

# BASE PROSPECTUS

(Basisprospekt)

of

**UBS AG**

(a public company with limited liability established under the laws of Switzerland)

which may also be acting through its Jersey branch:

**UBS AG, Jersey Branch**

(the Jersey branch of UBS AG)

or through its London branch:

**UBS AG, London Branch**

(the London branch of UBS AG)



**Structured Note Programme**

Under this Structured Note Programme (the "**Programme**") UBS AG (the "**Issuer**" or "**UBS AG**"), which may also be acting through its Jersey branch ("**UBS AG, Jersey Branch**") or its London branch ("**UBS AG, London Branch**"), may, from time to time, issue notes (the "**Notes**"). In case of the issuance being governed by Swiss law, the Notes will have the form of intermediated securities (*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**") in accordance with the Swiss Federal Act on Intermediated Securities ("**FISA**"). Such Intermediated Securities may be created based on global notes (*Globalurkunden*; "**Swiss Global Notes**") pursuant to article 973b of the Swiss Federal Code of Obligations ("**CO**") or based on uncertificated securities (*Wertrechte*; "**Uncertificated Securities**") pursuant to article 973c CO, as specified in the relevant Final Terms, by (a) depositing the Swiss Global Notes with a depository in accordance with the FISA (*Verwahrungsstelle*; "**FISA Depository**") or entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depository and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depository. Furthermore, Notes which will be cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A., as the case may be, will be issued in uncertificated and dematerialised book-entry form and registered at Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A., as the case may be, in accordance with the relevant CA Rules (as defined in the Terms and Conditions of the Notes); such Notes are governed by German law, except for § 1 (2) of the Terms and Conditions of the Notes which is governed by the laws of the Kingdom of Sweden (if the Notes are cleared through Euroclear Sweden AB), by the laws of Finland (if the Notes are cleared through Euroclear Finland Ltd), by the laws of the Kingdom of Norway (if the Notes are cleared through Verdipapirsentralen ASA), by the laws of the Kingdom of Denmark (if the Notes are cleared through VP Securities A/S) or by the laws of the Republic of Italy (if the Notes are cleared through or Monte Titoli S.p.A.), as the case may be, all as further specified in the Terms and Conditions of the Notes. In the context of an issue of Notes under this Programme, from time to time, such Notes may also be referred to as certificates (the "**Certificates**"), whereby Certificates, if issued under German law and if not cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A., as the case may be, are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code. For Certificates and structured Notes, the payment of interest (if any) and/or redemption amounts is usually linked to the performance of an underlying. Furthermore, in the context of an issue of Notes under this Programme, from time to time, such Notes may also be referred to as bonds (the "**Bonds**"). In connection with an issue of Certificates or Bonds, all references in this Base Prospectus to "**Notes**" shall be regarded as reference to "**Certificates**" or "**Bonds**", as the case may be, and all references to a holder of Notes (each a "**Noteholder**" and, together, the "**Noteholders**") shall be regarded as a references to a holder of Certificates (each a "**Certificateholder**" and, together, the "**Certificateholders**") or to a holder of bonds (each a "**Bondholder**" and, together, the "**Bondholders**"), as the case may be.

In relation to Notes issued under this Programme application has been made (i) to the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made (a) to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and to be admitted to trading either (x) on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange and/or (b) to the SIX Swiss Exchange ("**SIX**") for such Notes to be listed at SIX and to be admitted to trading, as applicable, either (x) on a market of SIX or (y) on the platform of Scoach Switzerland Ltd. Notes may be listed on other or further stock exchanges, including but not limited to any unregulated market of any stock exchange, or may not be listed at all, as agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes. Approval by the Competent Authority means the positive act at the outcome of the scrutiny of the completeness of this Base Prospectus including the consistency of

**The information set out in the Appendix to this Base Prospectus on pages I–XXXIII is a translation into the German language of the sections "Risk Factors" and "Taxation", as set out in this Base Prospectus, respectively. Such translations have not been reviewed and/or approved by the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)*).**

the information given and its comprehensibility. In order to be able to conduct a public offer and/or listing in relation to certain issues of Notes in the Republic of Austria ("**Austria**"), The Netherlands, the Republic of Italy ("**Italy**"), the United Kingdom, the Grand-Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**"), Belgium, the Kingdom of Spain ("**Spain**"), the French Republic ("**France**"), the Kingdom of Sweden ("**Sweden**"), Finland, the Kingdom of Norway ("**Norway**") and the Kingdom of Denmark ("**Denmark**"), the Issuer intends to apply for a notification of this Base Prospectus pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) into Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom, Luxembourg, Belgium, Spain, France, Sweden, Finland, Norway and Denmark.

The Notes and, in certain cases, the securities (if any) to be delivered when Notes are redeemed, have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and are subject to U.S. tax law requirements. Trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act of 1936, as amended (the "**Commodity Exchange Act**") or by the U.S. Securities Exchange Commission (the "**SEC**"). The Notes may not be offered, sold or delivered, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. The Notes are also subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a U.S. person. The Notes will be issued in accordance with the provision of the United States Treasury Regulation § 1, 163-5(c)(2)(i)(D). Terms used in this paragraph have the meaning given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.

**Potential investors in Notes are explicitly reminded that an investment in Notes entails financial risks. Noteholders run the risk of losing all or part of the amount invested by them in the Notes. All potential investors in Notes are, therefore, advised to study the full contents of this Base Prospectus. Furthermore, in case of an issue of Notes offered to, or mainly offered to, retail investors, the relevant risk factors relating to the Notes and to the Issuer will also be disclosed in an annexe to the relevant Final Terms and such potential retail investors are advised not only to study the full contents of this Base Prospectus but also the full contents of the relevant Terms and Conditions of the Notes and the relevant Final Terms (including any appendices and annexes to such Final Terms, if any).**

The date of this Base Prospectus is 30 November, 2010.

**TABLE OF CONTENTS**

	Page
<b>SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS OF THE PROGRAMME</b>	5
A. Summary of the "Risk Factors"	5
B. Summary of the "Terms and Conditions of the Notes and Related Information"	18
C. Summary of the "Description of UBS AG"	25
<b>DEUTSCHE FASSUNG DER KURZBESCHREIBUNG DES BASISPROSPEKTES DES PROGRAMMS</b>	28
A. Zusammenfassung der "Risikofaktoren"	29
B. Zusammenfassung der "Grundbedingungen der Schuldverschreibungen und ähnliche Informationen"	43
C. Zusammenfassung der "Beschreibung der UBS AG"	52
<b>RISK FACTORS</b>	54
<b>RESPONSIBILITY STATEMENT</b>	77
<b>IMPORTANT NOTICE</b>	78
<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES/CERTIFICATES/BONDS AND RELATED INFORMATION</b>	79
General Information Applicable to Notes/Certificates/Bonds	80
General Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds	82
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Index Linked Notes/Certificates/Bonds	152
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Equity Linked Notes/Certificates/Bonds	161
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Fund Linked Notes/Certificates/Bonds	176
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Bond Linked Notes/Certificates/Bonds	191
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Commodity Linked Notes/Certificates/Bonds	205
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Currency Linked Notes/Certificates/Bonds	219
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Credit Linked Notes/Certificates/Bonds	227
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Bonds for Exchangeable Notes/Bonds	237
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for (Interest) TRENDS- Notes/Certificates/Bonds	250
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for FX FAST Notes/Certificates/Bonds	265
<b>FORM OF FINAL TERMS</b> <i>(Muster der Endgültigen Bedingungen)</i>	282
<b>SUBSCRIPTION AND SALE</b>	389
Subscription	389
Selling Restrictions	389
<b>TAXATION</b>	397
1. Taxation in Switzerland	397
2. Taxation in the United Kingdom	398
3. Taxation in the Federal Republic of Germany	399
4. Taxation in the Republic of Italy	403
5. Taxation in Luxembourg	409
6. Taxation in the Republic of Austria	413
7. Taxation in Spain	415
8. Taxation in Sweden	418
9. Taxation in Norway	419
10. Taxation in Finland	419

<b>DESCRIPTION OF UBS AG</b>	422
I. Corporate Information	422
II. Business Overview	422
III. Organisational Structure of the Issuer	424
IV. Trend Information (Outlook statement as presented in UBS's third quarter 2010 report issued on 26 October, 2010)	424
V. Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer	424
VI. Auditors	428
VII. Major Shareholders of the Issuer	428
VIII. Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses	429
<b>GENERAL INFORMATION</b>	436
Managers	436
Distribution	436
Use of Proceeds	436
Clearance, Settlement and Initial Delivery of Notes (other than Notes issued under English law)	436
Language of the Base Prospectus	436
Admission of the Programme	436
Approval of the Base Prospectus and Notification	437
Availability of Documents	437
Authorisation	438
Third Party Information	438
Incorporation by Reference	438
<b>QUARTERLY REPORT OF UBS AG AS OF 30 SEPTEMBER, 2010</b>	441
	F/A- F- 78
<b>ADDRESS LIST</b>	442
<b>SIGNATORIES</b>	443

## SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS OF THE PROGRAMME

The following summary is a summary of the Base Prospectus of the Programme and is taken from the remainder of the Base Prospectus.

The information in this section "Summary of the Base Prospectus of the Programme" should be read and construed as an introduction to the Base Prospectus.

Potential investors in Notes should base any decision to invest in Notes not only on the following information but on all other information in this Base Prospectus irrespective of whether it is set out in, or incorporated into, this Base Prospectus by reference.

If subsequently reference is made to the terms "Notes" or "Certificates" or "Bonds", these terms shall include Notes and Certificates and Bonds in all forms (including in particular Intermediated Securities), unless otherwise defined in this Programme. With regard to Notes or Certificates or Bonds to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. (the "**Italian Certificates**"), all references to "Notes" or "Certificates" or "Bonds" in this Base Prospectus shall be regarded as references to "Italian Certificates" and all references to Noteholder(s) or Bondholder(s) shall be regarded as references to Certificateholder(s). With regard to Notes or Certificates or Bonds to be listed on MOT of Borsa Italiana S.p.A. (the "**Italian Bonds**"), all references to "Notes" or "Certificates" or "Bonds" in this Base Prospectus shall be regarded as references to "Italian Bonds" and all references to Noteholder(s) shall be regarded as references to Bondholder(s).

Any judicial proceedings in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") are subject to German Civil Procedural Law (*Zivilprozessrecht*) as applied by German courts, which, *inter alia* and without limitation, might require the translation of foreign language documents into the German language, do not provide for discovery and might apportion the costs between the parties different from other jurisdictions and otherwise than as contemplated in any document pertaining to the Programme. Accordingly, where a claim relating to the information contained in a securities prospectus such as this Base Prospectus is brought before a German court or the court of any other Member State of the European Economic Area (each an "**EEA State**"), the plaintiff might, under German law as well as under the national legislation of any other relevant EEA State, have to bear the costs of translating, to the extent necessary, this Base Prospectus into German and/or any other relevant language, as the case may be, before legal proceedings are initiated.

Any judicial proceedings in Switzerland are subject to the relevant Cantonal Civil Procedural Law (*Zivilprozessordnung*) of the Canton in which such judicial proceedings are instituted, which, *inter alia* and without limitation, might require the translation of foreign language documents into one of the Swiss official languages (German, French and Italian), might not provide for discovery and might apportion the costs between the parties different from other jurisdictions and otherwise than as contemplated in any document pertaining to the Programme. Accordingly, where a claim relating to the information contained in a securities prospectus such as this Base Prospectus is brought before a court in Switzerland, the plaintiff might under the applicable Cantonal Civil Procedural Law (*Zivilprozessordnung*) have to bear the costs of translating, to the extent necessary, this Base Prospectus into the relevant Swiss official language, as the case may be, before legal proceedings are initiated.

The Issuer, and any person who has initiated or caused the translation of this summary, assumes liability for the contents of this section "Summary of the Base Prospectus of the Programme", including any translation thereof, but only to the extent that this summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of, or other information incorporated into, this Base Prospectus.

### A. Summary of the "Risk Factors"

An investment in the Notes involves certain risks relating to the Issuer and the relevant Tranche of Notes. While all of these risk factors are contingencies which may or may not occur, potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Notes

may (i) affect the ability of the Issuer to fulfill its obligations under Notes issued under the Programme and/or (ii) lead to a volatility and/or decrease in the market value of the relevant Tranche of Notes whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of a Noteholder upon making an investment in such Notes.

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

Potential investors should consider two main categories of risks, I. "Risk Factors Relating to the Notes" which include 1. "General Risk Factors relating to the Notes"; 2. "General Risk Factors relating to Changes in Market Conditions"; and 3. "Risk Factors relating to specific Product Categories", and II. "Risk Factors Relating to the Issuer", a summary of which is set out below:

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

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

#### **General**

An investment in the Notes entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Notes. An investment in the Notes is only suitable for potential investors who (i) have the re-quisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Notes and the information contained or incorporated by reference into the Base Prospectuses or any applicable supplement thereto; (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Notes will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of the relevant underlyings and financial markets; (iv) are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes until the maturity of the Notes; and (v) recognise that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period of time, if at all before maturity.

#### **Interest Rate Risk**

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

#### **Credit Risk**

Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss.

#### **Credit Spread Risk**

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

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

### **Rating of the Notes**

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

### **Reinvestment Risk**

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

### **Cash Flow Risk**

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

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

### **Inflation Risk**

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

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

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

### **Transaction Costs/Charges**

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

### **Change of Law**

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

(or law applicable in Switzerland) or Swedish law (or law applicable in Sweden) or Finnish law (or law applicable in Finland) or Norwegian law (or law applicable in Norway) or Danish law (or law applicable in Denmark) or Italian law (or law applicable in Italy), as the case may be, or administrative practice after the date of this Base Prospectus.

#### **Provision of Information**

None of the Issuer, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of Underlying Securities or Reference Entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an issuer of the Underlying Securities or Reference Entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of Equity or Credit Linked Notes. The issue of Equity or Credit Linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Noteholders or any other party such information (whether or not confidential).

#### **Potential Conflicts of Interest**

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

#### **Protection Amount**

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

#### **Exchange Rates**

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

#### **Taxation**

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax



adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

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

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes. Without independent review and advice, an investor may not adequately understand the risks inherent with an investment in the Notes and may lose parts or all of his capital invested without taking such or other risks into consideration before investing in the Notes.

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

Unless in the case of any particular Tranche of Notes the relevant Final Terms specify otherwise, in the event that the Issuer would be obliged to increase the amounts payable in respect of any Notes due to any withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of Switzerland, the United Kingdom, Jersey, Germany and/or on behalf of any other relevant jurisdiction, as the case may be, or any political subdivision thereof or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the Terms and Conditions of the Notes. In such circumstances a Noteholder may not be able to reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the relevant Notes.

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

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

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

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

**Because the Global Notes (as defined in the section "Form of Notes governed by English law or by German law" under section "B. Summary of the "Terms and Conditions of the Notes and Related Information"" herein below) or the Intermediated Securities, as the case may be, may be held by or on behalf of, or may be registered with, Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") and/or SIX SIS AG, Olten ("SIS") or any other relevant clearing system/FISA Depository, as the case may be, Noteholders will have to rely on their procedures and the applicable laws for transfer, payment and communication with the Issuer. The Issuer shall not be held liable under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing Systems (as defined below) or any other relevant clearing system/FISA Depository as well as for any losses which might occur to a Noteholder out of such acts and omissions.**

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Note(s). If the Notes are governed by Swiss law, they will be issued either as one or more Swiss Global Note(s) or as Uncertificated Securities and will have the form of Intermediated Securities. A more detailed description of the Intermediated Securities can be found under "*Form of Notes governed by Swiss law*" on page 19 of this Base Prospectus.

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

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

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

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

**Transactions to offset or limit risk**

Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Notes to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Note linked to an underlying, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the investor.

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

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

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

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

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

### **Market Illiquidity**

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

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

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

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

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

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

## **3. Risk Factors Relating to specific Product Categories**

### **Fixed Rate Notes and Step-up / Step-down Notes**

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. Such risk of loss may be realised if the Noteholder is required to sell its Notes before maturity of the Note. The same risks apply to Step-up and Step-down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

### **Floating Rate Notes**

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

### **Reverse Floating Rate Notes**

The interest income from Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases, whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary Floating Rate Notes, the price of Reverse Floating Rate Notes is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of Reverse Floating Rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes having a similar maturity. Noteholders are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income cannot adequately offset the decrease in the reverse floating note's price because such decrease is disproportionate.

### **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. Such Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than the prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

### **Ratchet Notes**

Ratchet Notes are notes which provide neither for a predetermined rate of interest or a predetermined maximum rate of interest nor for a predetermined final redemption amount because the rate of interest or the maximum rate of interest is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period and the final redemption amount may be an amount equal to the par value or equal to an amount which is higher than the par value of the Note. The rate of interest or the maximum rate of interest depends on the performance of a rate of interest calculated for a preceding interest period. Therefore, the Noteholder is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Ratchet Notes in advance. Since the final redemption amount of Ratchet Notes may be related to the cumulative performance of a number of features, the Noteholder may not rely on compensating any losses from low interest rates by a final redemption amount which is higher than the par value of the Note.

### **Constant Maturity Swap ("CMS") Spread-Linked Notes**

The Terms and Conditions of CMS Spread-Linked Notes may provide for a variable interest rate (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of CMS Spread-Linked Notes) which is dependent on the difference between rates for swaps having different terms.

Investors purchasing CMS Spread-Linked Notes expect that, during the term of the CMS Spread-Linked Notes, the interest curve will not, or only moderately, flatten out. In the event that the market does not develop as anticipated by the Noteholder and that the difference between rates for swaps having different terms decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the CMS Spread-Linked Notes will be lower than the interest level prevailing as at the date of purchase. In a worst case scenario, no interest will be payable. In such cases, the price of the CMS Spread-Linked Notes will also decline during the term.

### **Range Accrual Notes**

The Terms and Conditions of Range Accrual Notes may provide for the interest payable (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of Range Accrual Notes) to be dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of Range Accrual Notes is within a certain interest range. The interest payable on the Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest may be payable in the event that the reference rate increases or decreases significantly and remains outside the interest range throughout an entire interest period.

### **Target Interest Range Accrual Notes**

The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes (except for the possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of Target Interest Range Accrual Notes) is dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of Target Interest Range Accrual Notes remains within a certain interest range. The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the

reference rate remains outside the interest range. No interest may even be payable in the event that the reference rate remains outside the interest range throughout one (or more) entire interest period(s). At the end of the term of the Target Interest Range Accrual Notes, Noteholders may be paid a total interest at the rate of the target interest as provided for in the Terms and Conditions of Target Interest Range Accrual Notes.

#### **Target Interest Notes/Target Redemption Notes**

The automatic redemption feature of Target Interest Notes/Target Redemption Notes may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under Target Interest Notes/Target Redemption Notes, even in a favourable market/interest environment, their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed. The automatic redemption may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the Issue Date of the Notes. At those times, Noteholders generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the target interest Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

#### **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the Issue Price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Notes with a similar maturity.

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

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

#### **Index Linked Notes**

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

#### **Equity Linked Notes**

Equity Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder.

**Fund Linked Notes**

Fund Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the underlying fund(s) which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment.

**Bond Linked Notes**

Bond Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder.

**Commodity Linked Notes**

Commodity Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity Linked Notes may relate to one or more Relevant Commodity(ies) and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Relevant Commodity or the Relevant Commodities, as the case may be. Fluctuations in the value of the Relevant Commodity will affect the value of the Commodity Linked Note. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment. In the case of resources and precious metals as underlyings, Investors should be aware of the fact, that such underlyings may globally nearly be traded non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant underlying in different places. The relevant Terms and Conditions and/or the relevant Final Terms will determine, which exchange or which trading platform and which timing is used to determine the value of the relevant underlying and to determine whether the relevant underlying went below or above certain barriers, if any.

**Currency Linked Notes**

Currency Linked Notes refer to a specific currency or dual currency and do not provide for a predetermined redemption or interest amount. Such payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the issue or purchase price.

**Future Linked Notes**

Future Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the underlying future(s) which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment. If the underlying future(s) are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder.

**Credit Linked Notes**

Credit Linked Notes differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred in respect of one or more Reference Entities and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event in respect of one or more Reference Entities and that this may be less than the full amount of the Noteholders' initial investment and result in Noteholders not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder. If the occurrence of a Credit Event requires the early termination of hedging transactions which were entered into by the Issuer in connection with the Credit Linked Notes, the Noteholder may suffer further losses if the applicable Final

Terms and/or the Terms and Conditions provide that the costs for unwinding the hedging transactions are to be born by the Noteholder. Accordingly, a Noteholder may even suffer a total loss of his investment. *For the avoidance of doubt*, there is no obligation of the Noteholder to provide additional funds.

The risk of Credit Linked Notes is comparable to the risk associated with a direct investment in the Reference Entity's debt obligations, except that a Noteholder of Credit Linked Notes is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, Noteholders are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of one or more Reference Entities. Credit Linked Notes are neither guaranteed by, nor are Credit Linked Notes secured by any obligations of, the respective Reference Entity or Reference Entities. If a Credit Event occurs, Noteholders do not have any right of recourse against the respective Reference Entity. After the occurrence of a Credit Event, Noteholders will not benefit from any positive performances relating to the respective Reference Entity. Especially, any consequences of the occurrence of a Credit Event which are described in the Terms and Conditions and/or the Final Terms may not be reversed. Therefore, Noteholders do not participate in a restructuring process in case of a restructuring as a Credit Event and Noteholders do not have the right to challenge any elements of a restructuring process. Thus, an investment in connection with Credit Linked Notes may bear higher risks than a direct investment in obligations of the respective Reference Entity or Reference Entities. If an event occurs which negatively influences the creditworthiness of a Reference Entity but which does not lead to the occurrence of a Credit Event, the price of the Credit Linked Notes may decrease. Therefore, Noteholders who sell their Credit Linked Notes at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.

With respect to a Credit Event or a succession event in respect of one or more Reference Entities, the Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the Credit Linked Notes are subject to, or that the Calculation Agent may take into account, announcements, determinations and resolutions made by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, the leading association of, *inter alios*, banks and dealers active in the swaps and derivatives market, ("**ISDA**") and/or the Credit Derivatives Determination Committees which are published by ISDA on its website. Such announcements, determinations and resolutions could affect the amount and timing of payments of interest and principal on the Credit Linked Notes. However, none of the Issuer, the Calculation Agent or any of their affiliates shall be obliged to inform a Noteholder of any such announcement, determination or resolution, other than as expressly provided for in the Final Terms and/or the Terms and Conditions. Any failure by a Noteholder to be aware of information relating to determinations of a Credit Derivatives Determinations Committee will have no effect under the Credit Linked Notes. In addition, a Noteholder, in its capacity as Noteholder of Credit Linked Notes, will not have the ability, and the Calculation Agent has no duty to the Noteholder, to refer questions to a Credit Derivatives Determinations Committee but a Noteholder will be dependent on other market participants to refer specific questions to the Credit Derivatives Determinations Committees that may be relevant to the Noteholder. Neither the Issuer nor the Calculation Agent will be liable to any person for any determination, redemption, calculation and/or delay or suspension of payments and/or redemption of the Credit Linked Notes resulting from or relating to any announcements, publications, determinations and resolutions made by ISDA and/or any Credit Derivatives Determinations Committee.

Whether a Credit Event has occurred is generally determined by the Credit Derivatives Determinations Committee. ISDA established the Credit Derivatives Determination Committees to make determinations that are relevant to the majority of the credit derivatives market and to promote transparency and consistency. Separate criteria will apply to the selection of dealer and non-dealer institutions to serve on the Credit Derivatives Determinations Committees.

The Issuer and/or any member of the UBS Group could be selected to serve as member of any of the Credit Derivatives Determination Committees resulting in potential conflicts of interest between the Issuer and/or any member of the UBS Group serving as member of the Credit Derivatives Determinations Committees and the interest of the Noteholder. The composition of the Credit Derivatives Determinations Committees will change from time to

time in accordance with the Credit Derivatives Determinations Committees Rules (the "**Rules**"). A Noteholder, in its capacity as holder of Credit Linked Notes, will have no role in establishing such criteria or influence the selection of members of the Credit Derivatives Determinations Committee. Institutions serving on the Credit Derivatives Determinations Committees and the external reviewers, among others, disclaim any duty of care or liability arising in connection with the performance of duties or the provision of advice under the Rules, except in the case of gross negligence, fraud or willful misconduct. Furthermore, the member institutions of the Credit Derivatives Determinations Committees from time to time will not owe any duty to a Noteholder, and a Noteholder may not be in a position to bring any legal claims with respect to actions taken by such member institutions under the Rules. A Noteholder should also be aware that member institutions of the Credit Derivatives Determinations Committees have no duty to research or verify the veracity of information on which a specific determination is based. In addition, the Credit Derivatives Determinations Committees are not obliged to follow previous determinations and, therefore, could reach a conflicting determination for a similar set of facts.

In certain circumstances, if the Credit Derivatives Determinations Committee has been requested to determine whether a Credit Event has occurred or the Calculation Agent has requested 3 or another number of market participants to determine whether a Credit Event has occurred, the Issuer may defer payment of interest until the next Interest Payment Date or another date as determined. Therefore, the Noteholders will receive the interest amount later than originally planned and no interest will be paid in respect of such deferred interest payment.

If the Credit Derivatives Determinations Committee determines that a Credit Event has occurred, generally, the Credit Event takes effect as of the date the request was made to the Credit Derivatives Determinations Committee. This could have the effect that the Issuer has made payments to the Noteholders without taking into account any reductions of interest which were supposed to be made following the occurrence of such Credit Event, i.e. the interest amount paid by the Issuer exceeds the amount which the Issuer was actually obliged to pay. Although the Issuer will be entitled to reduce future payments, if any, to the Noteholders in respect of any interest or principal by an amount equal to such overpayment, the Noteholders will not be obliged to make any compensatory payments to the Issuer.

The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that following one or another number of Credit Event(s), the Credit Linked Notes will be redeemed in whole or in part prior to the Maturity Date.

If Auction Settlement is applicable with respect to Credit Linked Notes and an auction is held by Markit Group Limited and/or Creditex Securities Corp. (or any successor) as determined by the Credit Derivatives Determinations Committee, then the amounts payable under the Credit Linked Notes will be determined on the basis of the final price determined pursuant to the auction held in respect of the relevant Reference Entity. The Noteholders are subject to the risk that where a final price is determined in accordance with an auction, this may result in a lower recovery value than a Reference Entity or the relevant obligation would have had if such final price had been determined pursuant to alternative settlement methods. (i.e. cash settlement or physical settlement). If the final price is zero, no redemption amount will be paid.

If Auction Settlement is applicable with respect to the Credit Linked Notes but the Credit Derivatives Determinations Committee does not decide to hold an auction with respect to obligations of the relevant Reference Entity, the Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the fallback settlement method (which can be either cash settlement or physical settlement) will apply. In case of cash settlement, the final price will be determined pursuant to the valuation method (i.e. generally a dealer poll). Such final price can be zero, in which case no redemption amount will be paid. In case of physical settlement, the settlement will be effected by delivery of certain obligations relating to the Reference Entity, each as specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions, to the Noteholders. The value of such obligations is likely to be significantly lower than before the occurrence of a Credit Event, and the value may not increase any more in the future. The proceeds from such obligations on the market or from an enforcement against the Reference Entity may be substantially



below the original investment, or such liquidation or enforcement may not be possible at all. As a consequence, the Noteholders may suffer a substantial or total loss of its original investment, including the transaction costs, as a result of a Credit Event.

In certain circumstances set out in the Final Terms and/or Terms and Conditions, the Calculation Agent and not the Credit Derivatives Determinations Committee determines whether a Credit Event has occurred. The final price will then be determined by the Calculation Agent on the basis of one or more quotes obtained from other banks and/or securities dealers in respect of the relevant Reference Entity. The Noteholders are subject to the risk that where a final price is determined in accordance with the obtained quotes, this may result in a lower recovery value than a Reference Entity or the relevant obligation would have had if such final price had been determined pursuant to an auction. If the final price is zero, no redemption amount will be paid.

The Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the Issuer has the right to extend or prolong the maturity of the Credit Linked Notes as specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions. In case of such an extension or prolongation, the Noteholders may therefore not receive any amount scheduled to be paid on the Maturity Date and no additional interest for the period following the Maturity Date, if applicable.

**(Interest) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy Notes ("TRENDS-Notes")**

TRENDS-Notes may give the Noteholder the right to demand payment of an interest amount from the Issuer, if any, in addition to the redemption of the nominal amount of the Notes on the Maturity Date. Interest may be set with a fixed coupon per annum in the first year of the term of the Note. From the second year of the term of the Notes, the amount of interest payments basically depends on the performance of an underlying index. In the most unfavorable case the interest amount can be zero. Potential investors should consider that the interest rate can be zero for one or more interest periods and that occasionally no interests will be paid for one or all interest periods after the fixed interest amount of the first year of the term of the Note. Furthermore, TRENDS-Notes may not provide for any periodic interest payments. Potential investors should be aware that the relevant underlying is always subject to fluctuations. Furthermore, a historic performance of the relevant underlying does not indicate the future performance of such underlying and the historic price of an underlying does not indicate the future performance of an underlying. Changes in the market price of an underlying influence the trading price of the Notes and it is not predictable, if the market price of an underlying rises or falls. Fluctuations of an underlying can, in particular, result in the fact that, as a consequence of a "stop-loss event", the Noteholder does not receive an annual interest amount from the second year (including) onwards.

**FX Forward Arbitrage Strategy ("FAST")-Notes**

The Noteholder has the right in accordance with the Terms and Conditions of FX FAST Notes and subject to the performance of the Available Currency as underlying to demand for payment of the redemption amount on the Redemption Date and to demand for interest payments on each interest payment date. Thereby, payment of the redemption amount and of any payments of interest are subject to the condition that no Stop-Loss Event occurred. If a Stop-Loss Event occurred, there will be no interest payments and the Noteholder receives instead of the redemption amount on the Redemption Date the Stop-Loss Redemption Amount which is equal to at least the nominal amount per Note. In a worst case scenario, the interest amount may therefore be zero. Potential investors should be aware of the fact that the interest amount may be zero for one or more interest periods and that no interest may be paid for one or all interest periods. Thereby, potential investors should be aware of the fact that the Available Currency as underlying may be subject to fluctuations. Furthermore, historic performances of the underlyings do not indicate any future performances of such underlyings and the historic prices of underlyings do not indicate any future performances of such underlyings. Changes in the market price of the Available Currency influence the trading price of the Notes and it is not predictable, if the market price of the underlyings rises or falls. Fluctuations of an underlying can, in particular, result in the fact that, as a consequence of a Stop-Loss Event, the Noteholder does not receive any interest payments.

## II. Risk Factors Relating to the Issuer

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

### General insolvency risk

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

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

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

### Potential conflicts of interest

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Notes in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Noteholders and may have a positive or negative effect on the value of an underlying and consequently on the value of the Notes.

## B. Summary of the "Terms and Conditions of the Notes and Related Information"

### I. General Information

#### Method of Issue

Notes will be issued on a continuous basis in tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions, the "**Supplemental Terms and Conditions**") will be set forth in the Final Terms. In the context of the issue of Notes under this Programme, from time to time, Notes may also be referred to as certificates (the "**Certificates**") or to bonds (the "**Bonds**"), as the case may be, whereby Certificates and Bonds, if governed by German law and if not cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A., as the case may be, are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code. For Certificates and structured Notes the payment of interest and/or redemption amounts is usually linked to the performance of an underlying. In connection with the issue of Certificates all references in this summary to Noteholders shall be regarded as reference to Certificateholders. Generally, Notes may be referred to as "Certificates" in cases where the listing of the relevant Tranche or the determination of the specified denomination is effected by way of a quotation per unit.

#### Currencies and Regulatory Matters

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, the currency of a Note may be any currency agreed between the Issuer and the relevant Manager(s).

The Issuer shall ensure that Notes denominated or payable in Yen ("**Yen Notes**") will only be issued in compliance with applicable Japanese laws, regulations, guidelines and policies. The Issuer or its designated agent shall submit such reports or information as may be required

from time to time by applicable laws, regulations and guidelines promulgated by Japanese authorities in the case of Yen Notes. Each Manager agrees to provide any necessary information relating to Yen Notes to the Issuer (which shall not include the names of clients) so that the Issuer may make any required reports to the competent authority of Japan for itself or through its designated agent.

#### **Denomination of Notes**

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Manager(s).

#### **Maturities**

Such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Manager(s), subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the relevant specified currency, as stated in the relevant Final Terms. Any structure of Notes may also be issued without a fixed maturity date ("open-end").

#### **Issue Price**

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. The Issue Price may be more than the market value of each Note as at the date of the relevant Final Terms (as determined by reference to proprietary pricing models based upon well recognised financial principles used by UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch). The Issue Price may include embedded commissions payable to the Manager(s) and/or a distributor or distributors.

#### **Form of Notes governed by English law or by German law (other than, in the case of Notes governed by German law, Notes cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A., as the case may be.)**

Notes governed by English law or by German law will be issued in bearer form (except, in the case of Notes governed by German law, for Notes which are cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or or Monte Titoli S.p.A., as the case may be). Definitive Notes will not be printed. Notes to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") applies ("**TEFRA C Notes**") will be represented permanently by a permanent global note in bearer form, without interest coupons, in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes/representing a number of Certificates equal to the total number of Certificates ("**Permanent Global Note**"). Notes to which U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") applies ("**TEFRA D Notes**") will always be represented initially by a temporary global note ("**Temporary Global Note**" and, together with the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") which will be exchanged for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s), in each case not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Fiscal Agent. Notes with an initial maturity of one year or less to which neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules apply will always be represented by a Permanent Global Note. Each Global Note will bear the following legend: "Any United States person (as defined in the Internal Revenue Code) who holds this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code." The sections of the U.S. Internal Revenue Code referred to in the legend provide that a United States taxpayer, with certain exceptions, will not be permitted to deduct any loss, and will not be eligible for capital gains treatment with respect to any gain realised on any sale, exchange or redemption of Notes.

Notes governed by English law will have the benefit of a deed of covenant entered into by the Issuer in relation to the relevant Series of Notes.

#### **Form of Notes governed by Swiss law**

Notes governed by Swiss law will have the form of Intermediated Securities. Intermediated Securities are fungible claims against the Issuer which are created by either (a) depositing

Swiss Global Notes with a FISA Depository or (b) entering Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depository and booking the Uncertificated Securities into a securities account. For each Series of Notes one single FISA Depository maintains the public main register. Noteholders may obtain information about their entitlement to Intermediated Securities of a certain Series of Notes from their FISA Depository. The Issuer will normally choose SIS as FISA Depository, but reserves the right to choose any other FISA Depository, including UBS AG.

Noteholders are not entitled to request either delivery of physical securities (such as global notes or definitive notes) or conversion of Uncertificated Securities into physical securities (or vice versa). The Issuer may convert Swiss Global Notes (constituting Intermediated Securities) into Uncertificated Securities (constituting Intermediated Securities) and *vice versa* at any time and without consent of the holders of the respective Securities. For the avoidance of doubt and regardless of such conversion, both Swiss Global Notes and Uncertificated Securities will at any time constitute Intermediated Securities.

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

**Form and governing law of Notes cleared through Euroclear Sweden AB**

Notes cleared through Euroclear Sweden AB are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Sweden AB in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive notes will be issued in respect of the Notes. Such Notes are governed by German law, except for § 1 (2) of the Terms and Conditions of the Notes which shall be governed by the laws of Sweden.

**Form and governing law of Notes cleared through Euroclear Finland Ltd**

Notes cleared through Euroclear Finland Ltd are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Finland Ltd in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive notes will be issued in respect of the Notes. Such Notes are governed by German law, except for § 1 (2) of the Terms and Conditions of the Notes which shall be governed by the laws of Finland.

**Form and governing law of Notes cleared through Verdipapirsentralen ASA**

Notes cleared through Verdipapirsentralen ASA are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Verdipapirsentralen ASA in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive notes will be issued in respect of the Notes. Such Notes are governed by German law, except for § 1 (2) of the Terms and Conditions of the Notes which shall be governed by the laws of Norway.

**Form and governing law of Notes cleared through VP Securities A/S**

Notes cleared through VP Securities A/S are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at VP Securities A/S in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive notes will be issued in respect of the Notes. Such Notes are governed by German law, except for § 1 (2) of the Terms and Conditions of the Notes which shall be governed by the laws of Denmark.

**Form and governing law of Notes cleared through Monte Titoli S.p.A.**

Notes cleared through Monte Titoli S.p.A. are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Monte Titoli S.p.A. in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive notes

will be issued in respect of the Notes. Such Notes are governed by German law, except for § 1 (2) of the Terms and Conditions of the Notes which shall be governed by the laws of Italy.

### **Description of Notes**

Notes may be either interest bearing at fixed or floating rates or non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount or by reference to a formula, index or other parameters as may be agreed between the Issuer and the Manager(s) and as specified in the Final Terms.

**No Notes will be issued under the Programme which provide for payments (whether interest, redemption or otherwise) being linked to an underlying or underlyings which is/are solely or mainly actively managed by UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch or any material subsidiary of UBS AG, unless (i) in the case of Notes to be offered to the public in one or more jurisdiction(s) of the European Economic Area, such underlying or underlyings is/are approved for an offer to the public in such jurisdiction(s) of the European Economic Area or benefit(s) from an exemption from the requirement of a registration or other regulatory approval in such jurisdiction(s) of the European Economic Area or (ii) the relevant Notes will not be offered to the public in such jurisdiction(s) of the European Economic Area.**

### **Taxation**

Payments of principal and interest in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of Switzerland, the United Kingdom, Jersey and/or Germany, as the case may be, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax ("**Withholding Tax**") unless such Withholding Tax is required by law or is otherwise authorised by law and is in fact deducted or withheld. If the provisions of a Tax Call are applicable, the Issuer will pay in such event such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders of the Notes after such withholding or deduction of such Withholding Tax shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of the withholding or deduction of such Withholding Tax, subject to the exceptions set out in §6 of the Terms and Conditions (Taxation) of the Notes. The German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and church tax (*Kirchensteuer*), if any, to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) or any other tax which may substitute the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) or the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or the church tax (*Kirchensteuer*), as the case may be, do not constitute a Withholding Tax on payments as described above.

### **Redemption**

The Final Terms will indicate either that the relevant Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than following an Event of Default or a Tax Call (if applicable)) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer or the Noteholders on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as may be agreed between the Issuer and the Manager(s) or as otherwise specified.

### **Early Redemption for Taxation Reasons**

Early redemption for taxation reasons (a "**Tax Call**") will be permitted if and as provided in the Terms and Conditions (Redemption) of the Notes.

### **Early Redemption of Equity Linked Notes, Commodity Linked Notes, Exchangeable Notes and Index Linked Notes**

Equity Linked Notes, Commodity Linked Notes, Exchangeable Notes and Index Linked Notes may be redeemed before their stated maturity upon the occurrence of an Extraordinary Event such as Merger Events, Tender Offers, Nationalisation, Insolvency, or Delisting, all as set forth in the Supplemental Terms and Conditions for Equity Linked Notes/Certificates,

Commodity Linked Notes/Certificats, Exchangeable Notes and Index Linked Notes/Certificates and the Final Terms.

**Protection Amount**

The Final Terms will indicate whether a Protection Amount is applicable to the Notes. If applicable, the Notes will in no circumstances be repayable, at stated maturity, at less than the percentage of their principal amount/par value specified in the Final Terms. For the avoidance of doubt, the Protection Amount will not apply if the Notes are redeemed prior to their stated maturity or upon the occurrence of an Event of Default or upon the occurrence of a Tax Call (if applicable).

**Status of the Notes**

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

**Negative Pledge**

The Terms and Conditions of the Notes do not provide for any provisions relating to a negative pledge.

**Events of Default**

The Notes will provide for Events of Default.

**Listing**

Application will be made (a) to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and to be admitted to trading either (x) on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange and/or (b) to the SIX for such Notes to be listed at SIX and admitted to trading, as applicable, either (x) on a market of SIX or (y) on the platform of Scoach Switzerland Ltd. and/or (c) to the *Borsa Italiana S.p.A.* (Italian Stock Exchange) for such Notes to be listed on the SeDeX or MOT of *Borsa Italiana S.p.A.*, as the case may be. Notes may be listed on other or further stock exchanges, including any unregulated market of any stock exchange, or may not be listed or admitted to trading at all, as agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes.

**Governing Law**

The Final Terms will state for each Tranche of Notes the governing law applicable to the relevant Tranche, which will be either English law, German law or Swiss law or German and Swedish law, German and Finnish law, German and Norwegian law or German and Danish law, as the case may be.

**Selling Restrictions**

There will be specific restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials in the European Economic Area, the United States of America, Japan and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes.

**Jurisdiction**

The Final Terms will state for each Tranche of Notes the applicable place of jurisdiction for any legal proceedings arising under such Tranche, which will be the courts of England and Wales (for Tranches governed by English law) or Frankfurt am Main (for Tranches governed by German law or German and Swedish law or German and Finnish law, German and Norwegian law or German and Danish law) or Zurich (for Tranches governed by Swiss law).

## **II. Specific Product Categories**

### **Fixed Rate Notes**

Fixed interest will be payable on such date or dates as may be agreed between the Issuer and the Manager(s) and on redemption, and will be calculated on the basis of such Day Count Fraction as may be selected.

### **Step-up / Step-down Notes**

Step-up / Step-down Notes are Notes which bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-up Notes, greater or, in the case of Step-down Notes, lesser than the rates applicable to previous interest periods.

### **Floating Rate Notes**

Floating Rate Notes will bear interest at a rate agreed between the Issuer and the relevant Manager(s): (i) on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the relevant Specified Currency governed by an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions and the 1998 ISDA Euro Definitions (each as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the Notes of the relevant Series); or (ii) on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service; or (iii) on such other basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Manager(s). The margin (if any) relating to such floating rate will be agreed between the Issuer and the Manager(s) for each Series of Floating Rate Notes.

### **Inverse Floating Rate Notes**

The interest payable on Inverse Floating Rate Notes will be calculated as the difference between a fixed interest rate and a floating interest rate.

### **Ratchet Notes**

Either the rate of interest or the maximum rate of interest to be paid under Ratchet Notes is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period. The final redemption amount of Ratchet Notes may be related to the cumulative performance of a number of features until the Maturity Date, with the possibility that the final redemption amount may or may not exceed the nominal amount.

### **CMS Spread-Linked Notes**

CMS Spread-Linked Notes bear a variable interest which is determined by reference to the difference (spread) between certain swap rates.

### **Range Accrual Notes**

Range Accrual Notes bear interest at a rate which depends on the performance of one or more underlying reference rates. Typically, interest will accrue for each relevant day in an interest period on which the underlying reference rate performs in a manner to be further specified but will not accrue in respect of other days. Interest on Range Accrual Notes may also be paid at a pre-determined specified rate for certain interest periods.

### **Target Interest Notes/ Target Redemption Notes**

Target interest Notes may offer a floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest or a range accrual mechanism with the aggregate amount of interest to be paid under the Notes limited by an overall maximum rate of interest. If the aggregate amount of interest to be paid under the Notes equals or exceeds the target interest rate of the Notes will be redeemed early at their principal amount or at an early redemption amount. Should the coupons not yield the overall maximum rate of interest prior to the last interest period, the Notes will be redeemed at their principal amount on the Maturity Date. The Notes may or may not be redeemed at their principal amount plus a final payment equal to the difference between the target interest and the calculated total interest.

### **Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes may be issued at their principal amount or at a discount to it and will not bear interest.

**Index Linked Notes**

Index Linked Notes may relate to an Index or Indices consisting of one or more Index Components and may bear interest at index linked interest amounts and/or will be redeemed at an Index Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Index or Indices.

**Equity Linked Notes**

Equity Linked Notes may bear interest at equity linked interest amounts and/or will be redeemed at an Equity Linked Redemption Amount or by delivery of a Reference Asset Amount all of which will be calculated by reference to a single Share or a basket of Shares or formula based on such Share or Shares (as indicated in the Final Terms). If Potential Adjustment Events and/or Delisting and/or Merger Event and/or Nationalisation and/or Insolvency and/or other events are specified as applicable in the applicable Final Terms, the Notes will be subject to adjustment.

**Fund Linked Notes**

Fund Linked Notes may bear interest at funds linked interest amounts and/or will be redeemed at an Fund Linked Redemption Amount all of which will be calculated by reference to a single Fund or a basket of Funds or formula based on such Fund or Funds (as indicated in the Final Terms).

**Bond Linked Notes**

Bond Linked Notes may bear interest at bond linked interest amounts and/or will be redeemed at a Bond Linked Redemption Amount or by delivery of a Reference Asset Amount all of which will be calculated by reference to a single bond or a basket of bonds or formula based on such bond or bonds (as indicated in the Final Terms). If Potential Adjustment Events and/or Delisting and/or other events are specified as applying in the applicable Final Terms, the Notes will be subject to adjustment.

**Commodity Linked Notes**

Commodity Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity Linked Notes may relate to one or more Relevant Commodity(ies) and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Relevant Commodity or the Relevant Commodities, as the case may be.

**Currency Linked Notes**

Currency Linked Notes are debt securities relating to a particular currency or currency pair and do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Such amounts will depend on the market value of the underlying currencies which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder.

**Future Linked Notes**

Future Linked Notes may bear interest at future linked interest amounts and/or will be redeemed at a Future Linked Redemption Amount or by delivery of an underlying future or underlying futures all of which will be calculated by reference to a single future or a basket of futures or formula based on such future or futures (as indicated in the Final Terms).

**Credit Linked Notes**

The amount of principal and/or interest payable in respect of Credit Linked Notes will be dependent on whether or not a Credit Event in respect of a Reference Entity has occurred.

**Inflation Linked Notes**

Inflation Linked Notes bear interest at a rate calculated by reference to an index which is a measurement of inflation and/or are Notes the redemption amount of which is calculated by reference to an index which is a measurement of inflation.



### **Exchangeable Notes**

The Issuer and/or the Noteholders may have the right to deliver or demand the delivery, as the case may be, of Underlying Securities.

### **Dual Currency Notes**

Payments (whether in respect of repayment or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Notes to which "Dual Currency" has been declared applicable will be made in such currencies, and based on such rates of exchange, as the Issuer may select.

### **Other Structures**

Notes may also feature a combination of the afore-mentioned elements or structures, as the Issuer and the relevant Manager(s) may agree.

The Issuer anticipates that other structured Notes will include Notes featuring the payment of interest and/or the redemption amount being linked to a trading strategy ("**Trading Strategy Linked Notes**"), such as (but not limited to):

- FX Fast ("Forward Arbitrage Strategy") Notes;
- UBS-TRENDS ("Technically Run Enhanced Dynamic Strategy") Notes.

The Issuer may also issue Notes which are variations of Trading Strategy Linked Notes, such as

- STIRM Strategy Money-Market Notes;
- Notes with an interest trading strategy (such as Interest Arbitrage Notes); and
- Credit Arbitrage Notes.

Interest and/or redemption amounts of Trading Strategy Linked Notes are typically linked to a trading strategy and depend on the performance of certain parameters. A trading strategy is typically governed by a predefined set of rules which do not deviate based on anything other than market action. A trading strategy inserts trading formulas into automated order and execution systems. Advanced computer modeling techniques, combined with electronic access to world market data and information, may enable traders using a trading strategy to have a unique market advantage point. The parameters of trading strategies may be based on historical analyses and real world market studies. Trading strategies can be designed as either conservative or aggressive trading styles.

## **C. Summary of the "Description of UBS AG"**

### **Overview**

UBS AG with its subsidiaries (UBS AG also "**Issuer**" or "**Company**"; together with its subsidiaries "**UBS Group**", "**Group**" or "**UBS**") is a client-focused financial services firm that offers a combination of wealth management, asset management and investment banking services on a global and regional basis. By delivering a full range of advice, products and services to our private, corporate and institutional clients, UBS aims to generate sustainable earnings, create value for its shareholders and be economically profitable in every segment, market and business in which it operates.

On 30 September, 2010 UBS's BIS Tier1<sup>1</sup> ratio was 16.7 per cent., invested assets stood at CHF 2,180 billion, equity attributable to UBS shareholders was CHF 47,713 million and market capitalization was CHF 63,898 million. On the same date, UBS employed 64,583 people<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> BIS Tier 1 ratio is the ratio of eligible Tier 1 capital to BIS risk-weighted assets, calculated under Basel II standards. Eligible Tier 1 capital comprises paid-in share capital, share premium, retained earnings including current year profit, foreign currency translation, trust preferred securities (innovative and non-innovative capital instruments) and minority interests, less net long positions in own shares, goodwill and intangibles and other deduction items such as for securitization.

<sup>2</sup> Full-time equivalents.

### **Corporate Information**

The legal and commercial name of the Company is UBS AG. The Company was incorporated under the name SBC AG on 28 February 1978 for an unlimited duration and entered in the Commercial Register of Canton Basel-City on that day. On 8 December, 1997, the Company changed its name to UBS AG. The Company 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.

UBS AG is incorporated and domiciled in Switzerland and operates under Swiss Code of Obligations and Swiss Federal Banking Law as an Aktiengesellschaft, a corporation that has issued shares of common stock to investors.

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.

UBS AG shares are listed on the SIX Swiss Exchange and the New York Stock Exchange (NYSE).

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 5050.

### **Organisational Structure of the Issuer**

UBS AG is the parent company of the UBS Group. The objective of UBS's group structure is to support the business activities of the Company within an efficient legal, tax, regulatory and funding framework. None of the individual business divisions of UBS or the Corporate Center are legally independent entities; instead, they primarily perform their activities through the domestic and foreign offices of the parent bank.

Settlement of transactions through the parent bank allows UBS to fully exploit the advantages generated for all business divisions through the use of a single legal entity. In cases where it is impossible or inefficient to process transactions via the parent, due to local legal, tax or regulatory provisions, or where additional legal entities join the Group through acquisition, these tasks are performed on location by legally independent Group companies.

### **Trend Information (Outlook statement as presented in UBS's third quarter 2010 report issued on 26 October, 2010)**

Following the unusually low client activity levels seen in the third quarter, UBS is optimistic that an uptick in the fourth quarter will benefit all of its business divisions. UBS therefore expects some improvement in transaction-based revenue in its wealth management businesses and in the flow businesses of the Investment Bank. It also expects its wealth management units' return on invested assets to improve to some degree over the fourth quarter and expects its investment banking business to benefit from an increase in corporate transactions before year-end. UBS believes that it is on track to achieve its medium-term targets.

UBS is delivering on its strategy and expects to make further progress over the coming quarters. UBS is confident about its future.

### **Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer**

UBS AG is subject to, and fully complies with, the applicable Swiss regulatory requirements regarding corporate governance. In addition, as a foreign company with shares listed on the New York Stock Exchange, UBS AG complies with the NYSE corporate governance listing standards with regard to foreign listed companies.

UBS AG operates under a strict dual board structure, as mandated by Swiss banking law. This structure establishes checks and balances and preserves the institutional independence

of the Board of Directors ("**BoD**") from the day-to-day management of the firm, for which responsibility is delegated to the Group Executive Board ("**GEB**"). No member of one board may be a member of the other.

The supervision and control of the executive management remains with the BoD. The Articles of Association and the Organization Regulations of UBS AG with their annexes govern all details as to authorities and responsibilities of the two bodies.

**Auditors**

On 14 April, 2010, the annual general meeting of UBS AG re-elected Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland ("**Ernst & Young**") as auditors for the Financial Statements of UBS AG and the Consolidated Financial Statements of the UBS Group for a further one-year term. Ernst & Young Ltd., Basel, is a member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants based in Zurich, Switzerland.

## DEUTSCHE FASSUNG DER KURZBESCHREIBUNG DES BASISPROSPEKTES DES PROGRAMMS

Die folgende Zusammenfassung ist eine Zusammenfassung des Basisprospekts des Programms und wurde aus den anderen Teilen des Basisprospekts zusammengestellt.

Die Informationen in diesem Abschnitt "Kurzbeschreibung des Basisprospektes des Programms" sollten als eine Einführung in diesen Basisprospekt gelesen und ausgelegt werden.

Potentielle Investoren sollten ihre Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen nicht nur auf die folgenden Informationen, sondern auch auf alle anderen in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen stützen, unabhängig davon, ob diese in dem Basisprospekt abgedruckt sind oder in Form eines Verweises in den Basisprospekt einbezogen wurden.

Sofern nachfolgend von Schuldverschreibungen und Zertifikaten und Anleihen die Rede ist, sollen diese Begriffe alle Formen von Schuldverschreibungen bzw. Zertifikate bzw. Anleihen (und insbesondere solche, die als Bucheffekten gemäss dem Bundesgesetz über Bucheffekten "**BEG**" ausgestaltet sind "**Bucheffekten**") umfassen, es sei denn, sie werden in diesem Basisprospekt abweichend definiert. Hinsichtlich Schuldverschreibungen oder Zertifikaten oder Anleihen, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen werden sollen (die "**Italienischen Zertifikate**"), sind alle Bezugnahmen auf "Schuldverschreibungen" oder "Zertifikate" oder "Anleihen" in diesem Basisprospekt als Bezugnahmen auf "Italienische Zertifikate" und alle Bezugnahmen auf "Gläubiger" von Schuldverschreibungen als Bezugnahmen auf "Gläubiger" von Zertifikaten bzw. "Gläubiger" von Anleihen zu lesen. Hinsichtlich Schuldverschreibungen oder Zertifikaten oder Anleihen, die im MOT der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen werden sollen (die "**Italienischen Anleihen**"), sind alle Bezugnahmen auf "Schuldverschreibungen" oder "Zertifikate" oder "Anleihen" in diesem Basisprospekt als Bezugnahmen auf "Italienische Anleihen" und alle Bezugnahmen auf "Gläubiger" von Schuldverschreibungen als Bezugnahmen auf "Gläubiger" von Anleihen zu lesen.

Gerichtsverfahren in der Bundesrepublik Deutschland sind Gegenstand des von deutschen Gerichten angewandten deutschen Zivilprozessrechts, welches unter anderem und ohne Ausnahmen die Übersetzung von in einer ausländischen Sprache verfassten Dokumenten in die deutsche Sprache verlangt und gewährleisten nicht einen Ausgleich der entstandenen Kosten und teilen möglicherweise, im Gegensatz zu anderen Jurisdiktionen und anders als in einem Dokument mit Bezugnahme auf das Programm bezeichnet, die entstandenen Kosten zwischen den Prozessparteien auf. Dementsprechend könnte der Kläger für den Fall, dass vor einem deutschen oder einem anderen Gericht eines Mitgliedstaates des Europäischen Wirtschaftsraums (im Folgenden "**EWR Mitgliedstaat**") Ansprüche aufgrund der in einem Wertpapierprospekt wie diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, sowohl in Anwendung des deutschen Rechts als auch des nationalen Rechts jedes anderen EWR Mitgliedstaates die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts in die deutsche oder jede andere maßgebliche Sprache, soweit notwendig, vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Gerichtsverfahren in der Schweiz sind Gegenstand der vom Gericht in dem Kanton, wo ein solches Gerichtsverfahren eingeleitet worden ist, angewandten kantonalen Zivilprozessordnung, welche, unter anderem und ohne Beschränkung darauf, möglicherweise die Übersetzung von in einer ausländischen Sprache verfassten Dokumenten in eine der schweizerischen Amtssprachen (deutsch, französisch, italienisch) verlangen, möglicherweise nicht einen Ausgleich der entstandenen Kosten gewährleisten und möglicherweise, im Gegensatz zu anderen Jurisdiktionen und anders als in einem Dokument mit Bezugnahme auf das Programm bezeichnet, die entstandenen Kosten zwischen den Prozessparteien aufteilen. Dementsprechend könnte der Kläger für den Fall, dass vor einem Gericht in der Schweiz Ansprüche aufgrund der in einem Wertpapierprospekt wie diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, in Anwendung der bei einem Gerichtsverfahren in der Schweiz anwendbaren kantonalen Zivilprozessordnung die Kosten für die

Übersetzung des Basisprospekts in eine schweizerische Amtssprache oder jede andere maßgebliche Sprache, soweit notwendig, vor Prozessbeginn zu tragen haben.

Die Emittentin und jede Person, die die Übersetzung dieser Zusammenfassung veranlasst haben oder von denen deren Erlass ausgeht, übernehmen die Verantwortung für die Informationen in dem Abschnitt "Kurzbeschreibung des Basisprospektes des Programms" (einschließlich der Übersetzung), jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird.

## **A. Zusammenfassung der "Risikofaktoren"**

Ein Kauf der Schuldverschreibungen birgt gewisse Risiken betreffend die Emittentin und die maßgebliche Tranche der Schuldverschreibungen in sich. Während es sich bei sämtlichen Risikofaktoren um Eventualfälle handelt, die eintreten können oder auch nicht, sollten sich potentielle Investoren der Tatsache bewusst sein, dass die mit dem Kauf der Schuldverschreibungen verbundenen Risiken möglicherweise (i) einen Einfluss auf die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Pflichten gemäß der im Rahmen des Programms ausgegebenen Schuldverschreibungen haben und/oder (ii) zu einer Volatilität und/oder Minderung des Marktwertes der maßgeblichen Tranche der Schuldverschreibungen führen dergestalt, dass der Marktwert hinter den Erwartungen (finanzieller oder sonstiger Art) eines Gläubigers nach dem Kauf der Schuldverschreibungen zurückbleibt.

**Potentielle Investoren sollten zur Kenntnis nehmen, dass die Schuldverschreibungen im Wert fallen können. Sie sollten darauf vorbereitet sein, einen Totalverlust des von ihnen in die Schuldverschreibungen investierten Geldes zu erleiden.**

Potentielle Investoren sollten zwei Hauptrisikokategorien, welche folgend zusammengefasst sind, berücksichtigen: I. "Risikofaktoren im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen", welche

1. "Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen", 2. "Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf Veränderungen der Marktumstände" und 3. "Risikofaktoren in Bezug auf spezifische Produktkategorien" umfasst und II. "Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin":

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

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

##### **Allgemein**

Eine Anlage in die Schuldverschreibungen birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Schuldverschreibungen variieren. Eine Anlage in Schuldverschreibungen ist nur für potentielle Investoren geeignet, die (i) über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können, (ii) über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des Anlegers sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen auf das Gesamtportfolio des potentiellen Investors verfügen, (iii) die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind, (iv) das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeit tragen können und (v) zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Schuldverschreibungen über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

##### **Zinsrisiko**

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko

resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger Festverzinslicher Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

#### **Kreditrisiko**

Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit der Schuldverschreibung verpflichtet ist, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko.

#### **Kredit-Spannen Risiko**

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

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

#### **Rating der Schuldverschreibungen**

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

#### **Wiederanlagerisiko**

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

#### **Cash Flow Risiko**

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

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

#### **Inflationsrisiko**

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

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

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

### **Transaktionskosten/Gebühren**

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

### **Gesetzesänderungen**

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

### **Zurverfügungstellung von Informationen**

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

### **Mögliche Interessenkonflikte**

Im normalen Verlauf ihrer Geschäftstätigkeit stehen die Emittentin, der/die Manager oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen möglicherweise mit Emittenten der Basiswerte oder Referenzgesellschaften, deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten oder Dritten, die Verpflichtungen gegenüber den Emittenten der Basiswerte oder den Referenzschuldnern oder deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten haben, nicht nur in Geschäftsbeziehungen, sondern wickeln mit diesen Transaktionen ab, gehen Bankgeschäfte jeder Art und Investmentbankgeschäfte ein oder stehen anderweitig in Geschäftskontakt, so als ob jede der Aktienbezogenen oder Kreditbezogenen Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, nicht existent wären, und zwar unabhängig

davon ob sich die vorgenannten Handlungen nachteilig auf den Emittenten der Basiswerte oder die Referenzgesellschaften, deren verbundene Unternehmen oder Garanten auswirken.

### **Kapitalschutz**

Abgesehen von dem Bestehen eines Insolvenzrisikos der Emittentin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Investor eingesetzten Geldes wird, wenn und soweit ein Kapitalschutz nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, die betreffende Serie von Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag für einen Betrag, der nicht geringer als der angegebene Kapitalschutz ist, zurückbezahlt. Der Kapitalschutz kann sowohl unter oder über dem Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibungen liegen oder diesem entsprechen. Der Kapitalschutz wird, wenn überhaupt, jedoch nicht fällig, wenn die Schuldverschreibungen vor der vereinbarten Fälligkeit oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (soweit anwendbar) zurückbezahlt werden. Wenn nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen kein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht die Gefahr, dass der Investor das gesamte von ihm eingesetzte Geld verliert. Aber auch dann, wenn ein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht das Risiko, dass der garantierte Betrag geringer ist als die vom Investor getätigte Investition. Die Zahlung des Kapitalschutz ist abhängig von der finanziellen Situation oder anderen Umständen in der Person der Emittentin, so dass das Insolvenzrisiko der Emittentin auch bei einem Kapitalschutz bestehen bleibt.

### **Wechselkurse**

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

### **Besteuerung**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete



angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind. Ohne eine unabhängige Überprüfung bzw. Beratung ist der Investor möglicherweise nicht in der Lage, die Risiken, die mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen verbunden sind, ausreichend zu erkennen und kann daher einen teilweisen oder vollständigen Verlust seines Kapitals erleiden, das er investiert hat, ohne vor einer Anlage in die Schuldverschreibungen diese oder andere Risiken in Betracht gezogen zu haben.

#### **Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung**

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen nichts Abweichendes vorsehen, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Emissionsbedingungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Schweiz, des Vereinigten Königreichs Jerseys bzw. und/oder namens Deutschlands oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

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

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

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

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

**Da die Globalurkunde (wie im Abschnitt "Form der Schuldverschreibungen, welche englischem oder deutschem Recht unterstehen" im Abschnitt "B. Zusammenfassung der Grundbedingungen der Schuldverschreibungen und ähnliche Informationen" hernach definiert) oder die Bucheffekten, je nach dem, was gilt, von oder namens Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") und/oder SIX SIS AG ("SIS") oder eines anderen relevanten Clearing Systems/einer anderen relevanten Verwahrungsstelle gemäß Art. 4 BEG ("Verwahrungsstelle") gehalten werden oder registriert sein können (je nach dem, was gilt), gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren und anwendbaren Rechtsvorschriften für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin. Die Emittentin schließt hiermit jegliche Verantwortlichkeit und Haftung aus sowohl für Handlungen und Unterlassungen von Clearing Systemen und Verwahrungsstellen als solche als auch für den daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Schuldverschreibungen.**

Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden und schweizerischem Recht unterliegen, werden entweder als eine oder mehrere Globalurkunde(n) gemäss Artikel 973b des Schweizerischen Obligationenrechts ("OR") ("**Schweizer Globalurkunde**") oder als Wertrechte gemäss Artikel 973c OR begeben und als Bucheffekten ausgestaltet. Eine detailliertere Beschreibung der Bucheffekten findet sich unter "*Form von Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen*" auf Seite 45 dieses Basisprospektes.

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

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

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

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

#### **Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte**

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

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

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

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

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Schuldverschreibungen für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Schuldverschreibungen verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen,

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

## **2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf Veränderungen der Marktumstände**

### **Fehlende Marktliquidität**

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

### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

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

### **Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung**

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

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

## **3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifische Produktkategorien**

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer Festverzinslichen Schuldverschreibung während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer Festverzinslichen Schuldverschreibung ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Dieses Risiko eines Verlusts kann sich materialisieren, wenn der Gläubiger gezwungen ist, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu verkaufen. Die gleichen Risiken finden auf Stufenzinsschuldverschreibungen Anwendung, falls die

Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.

#### **Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.

#### **Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Zinsertrag einer Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung verhält sich umgekehrt proportional zum Referenzzins: Wenn der Referenzzins steigt, sinkt der Zinsertrag, wohingegen der Zinsertrag steigt, wenn der Referenzzins sinkt. Im Gegensatz zu klassischen Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, hängt der Kurs von Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen stark von der Rendite Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit gleicher Fälligkeit ab. Kursschwankungen von Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen verlaufen parallel, sind aber deutlich ausgeprägter als Kursschwankungen Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit entsprechender Fälligkeit. Für Gläubiger der Schuldverschreibungen besteht das Risiko, dass die langfristigen Marktzinsen steigen, auch wenn die kurzfristigen Zinsen zurückgehen. In diesem Fall kann der steigende Zinsertrag den Kursrückgang des Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen nicht ausgleichen, da dieser Kursrückgang überproportional ausfällt.

#### **Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen**

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da davon auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.

#### **Schuldverschreibungen mit Zinsleiter**

Schuldverschreibungen mit Zinsleiter sind Schuldverschreibungen, bei denen weder ein Zinssatz oder ein Maximalzinssatz noch gegebenenfalls der Rückzahlungsbetrag im vorhinein feststeht, da sich der Zinssatz oder der Maximalzinssatz auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde und der Rückzahlungsbetrag zum Nennbetrag/Nennwert oder zu einem den Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung übersteigenden Betrag erfolgen kann. Der Zinssatz oder der Maximalzinssatz hängt von der Entwicklung des Zinssatzes einer vorherigen Zinsperiode ab. Daher ist der Investor dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter im Voraus zu bestimmen. Da sich der Rückzahlungsbetrag von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter auf kumulierte Entwicklungen verschiedener Merkmale beziehen kann, kann sich der Gläubiger auch nicht darauf verlassen, dass er mögliche Verluste aufgrund eines niedrigen Zinssatzes durch einen Rückzahlungsbetrag, der über dem Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung liegt, ausgleichen kann.

#### **Schuldverschreibungen abhängig von einer Constant Maturity Swap ("CMS")-Spanne**

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne können (ausgenommen für den möglichen Fall eines in den Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne vereinbarten Festzinssatzes) einen

variablen Zinssatz vorsehen, der von der Differenz zwischen Swap-Vereinbarungen abhängt. Solche Swap-Vereinbarungen haben notwendigerweise unterschiedliche Bedingungen.

Käufer von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne erwarten, dass die Zinskurve während der Laufzeit von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne nicht oder nur moderat abflacht. Für den Fall, dass sich der Markt nicht so, wie vom Gläubiger angenommen, entwickelt, und, dass sich die Differenz zwischen den Raten für die Swap-Vereinbarungen mit unterschiedlichen Bedingungen in einem größeren Umfang als angenommen verringert, wird die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne unter dem Level liegen, als sie zum Zeitpunkt des Kaufs üblich gewesen ist. Im schlechtesten Fall verringert sich die Höhe des Zinses auf null. In einem solchen Fall verringert sich der Preis der Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne während ihrer Laufzeit.

#### **Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbarten Festzins) von der Anzahl an Tagen abhängt, an denen sich der Referenzzinssatz, der in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbart wurde, im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt.

#### **Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor**

Eine Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor vereinbarten Festzins) hängt von der Anzahl an Tagen ab, an denen sich ein Referenzzinssatz im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann sogar keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer (oder mehrerer) vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt. Am Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor kann eine Zinszahlung an den Gläubiger in Höhe des in den Emissionsbedingungen für Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor vereinbarten Zielzinses erfolgen.

#### **Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit Zielrückzahlung**

Das Ausstattungsmerkmal einer automatischen Rückzahlung von Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung kann deren Marktwert begrenzen. Aufgrund einer Begrenzung des zu zahlenden Zinsbetrages bei Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung kann trotz günstiger Markt-/Zinsumstände der Marktwert der Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung möglicherweise nicht merklich über den Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, steigen. Die automatische Rückzahlung kann erfolgen, wenn Finanzierungskosten allgemein niedriger sind als am Begebungstag der Schuldverschreibungen. In solchen Zeiten wären Gläubiger nicht in der Lage die Erträge aus den Schuldverschreibungen in Schuldverschreibungen mit kosteneffizienten Zinsen zu reinvestieren, die so hoch waren wie die Zinsen der Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung, die zurückgezahlt wurden. Möglicherweise kann dies nur zu einem erheblich niedrigeren Zins erfolgen. Potentielle Investoren sollten das Reinvestment Risiko im Licht anderer Investments, die zu diesem Zeitpunkt erhältlich sind, sehen.

#### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Auf Nullkupon-Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nenn-

betrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen, begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis Zinseinkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

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

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

### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

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

### **Aktienbezogene Schuldverschreibungen**

Aktienbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

### **Fondsbezogene Schuldverschreibungen**

Fondsbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert des/der zugrundeliegenden Fonds ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können.

### **Anleihebezogene Schuldverschreibungen**

Anleihebezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der vom Gläubiger bezahlte Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

### **Warenbezogene Schuldverschreibungen**

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Schuldverschreibungen aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzeilen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den maßgeblichen Emissionsbedingungen und/oder in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.

### **Währungsbezogene Schuldverschreibungen**

Währungsbezogene Schuldverschreibungen beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen.

### **Futurebezogene Schuldverschreibungen**

Futurebezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert des bzw. der zugrundeliegenden Future ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs der bzw. die zugrundeliegenden Future geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

### **Kreditbezogene Schuldverschreibungen**

Kreditbezogene Schuldverschreibungen unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses im Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den gezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. **Wenn ein Kreditereignis auch zur vorzeitigen Beendigung eines im Zusammenhang mit den Kreditbezogenen Schuldverschreibungen von der Emittentin abgeschlossenen Absicherungsgeschäfts (*Hedging*), z.B. eines Zins- oder Währungs-Swaps, eintritt, kann dies darüber hinaus zu Verlusten auf Seiten der Gläubiger führen, wenn in den Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, dass die Gläubiger die Kosten für die Abwicklung dieser Absicherungsgeschäfte zu tragen haben. Die Gläubiger können ggf. ihr gesamtes angelegtes Kapital verlieren. Zur Klarstellung: Eine Nachschusspflicht der Gläubiger besteht nicht.**

Das Risiko Kreditbezogener Schuldverschreibungen ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer Kreditbezogenen Schuldverschreibung zudem dem Kreditrisiko der jeweiligen Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem

Kreditrisiko der jeweiligen Emittentin als auch dem Kreditrisiko eines oder mehrerer Referenzschuldner ausgesetzt. Kreditbezogene Schuldverschreibungen werden von dem oder den Referenzschuldnern weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des oder der Referenzschuldner besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in Kreditbezogene Schuldverschreibungen möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des oder der Referenzschuldner. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität eines Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre Kreditbezogene Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.

Im Zusammenhang mit der Feststellung eines Kreditereignisses oder eines Nachfolgeereignisses im Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Kreditbezogenen Schuldverschreibungen entweder den Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüssen des internationalen Derivateverbands (*International Swaps and Derivatives Association, Inc* - der führende Derivateverband, in dem unter anderem Banken und im Derivatemarkt aktive Händler organisiert sind) ("**ISDA**") auf dessen Website unterliegen oder jedenfalls von der Berechnungsstelle berücksichtigt werden müssen. Diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüsse können sowohl die Höhe als auch den Zeitpunkt der Zins und Kapitalzahlungen der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen beeinflussen. Es besteht jedoch keine Pflicht der Emittentin, der Berechnungsstelle oder eines mit diesen verbundenen Unternehmens, die Gläubiger über diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüsse zu informieren, wenn und soweit dies nicht in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen ausdrücklich vorgesehen ist. Sollten daher den Gläubigern diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüssen nicht bekannt sein, hat dies keine Auswirkungen auf die Kreditbezogenen Schuldverschreibungen. Darüber hinaus haben Gläubiger, in ihrer Eigenschaft als Inhaber der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen, nicht das Recht, und hat die Berechnungsstelle gegenüber den Gläubiger auch nicht die Pflicht, dem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, Fragen zur Entscheidung vorzulegen, sondern sind die Gläubiger darauf angewiesen, dass ein Marktteilnehmer eine spezielle Frage, die für die Gläubiger relevant sein könnte, dem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee zur Entscheidung vorlegt. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle sind für die Feststellungen, die Rückzahlung, die Berechnung und/oder eine Verzögerung von Zahlungen und/oder der Rückzahlung der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen verantwortlich, die auf einer Veröffentlichung, Feststellung oder Beschluss von ISDA und/oder einem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee beruhen.

Die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses erfolgt im Regelfall durch ein ISDA Credit Derivatives Determinations Committee. ISDA hat die ISDA Credit Derivatives Determination Committee eingeführt, die die für den Großteil des Derivatemarkts relevanten Entscheidungen einheitlich treffen und so für Konsistenz und Transparenz sorgen sollen. Die so etablierten ISDA Credit Derivatives Determinations Committees werden von Marktteilnehmern besetzt, deren Auswahl nach gesonderten Richtlinien erfolgt.

Die Emittentin und/oder andere Mitglieder der UBS Gruppe können ebenfalls Mitglied eines ISDA Credit Derivatives Determinations Committee sein, was gegebenenfalls zu Interessenkonflikten zwischen den Interessen der Emittentin, und/oder des betreffenden Mitglieds der UBS Gruppe und den Interessen der Gläubiger führen kann. Die Zusammensetzung der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees ändert sich von



Zeit zu Zeit nach Maßgabe der Credit Derivatives Determinations Committees Rules (die "ISDA 2009 Regeln"). Die Gläubiger selbst haben keinen Einfluss auf diese Regeln oder die Auswahl der Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees. Diejenigen Institute, die jeweils Mitglied der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind, übernehmen nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln keine Haftung im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Pflichten und der Mitgliedstätigkeit, mit Ausnahme für grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz. Darüber hinaus haben die jeweiligen Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees gegenüber den Gläubigern keine Pflicht und haben die Gläubiger nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln kein Recht, Ansprüche gegenüber den Mitgliedern geltend zu machen. Die Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind überdies nicht verpflichtet, die Richtigkeit von Informationen im Zusammenhang mit einer von ihnen zu treffenden Entscheidung zu verifizieren. Auch sind sie nicht an vorhergehende Entscheidungen gebunden, so dass bei vergleichbarer Sachverhaltslage unterschiedliche Entscheidungen getroffen werden können.

Unter bestimmten Voraussetzungen ist die Emittentin berechtigt, eine Zinszahlung auf den nächsten Zinstag oder einen anderen Tag (wie festgelegt) zu verschieben, wenn ein Antrag auf Entscheidung über den Eintritt eines Kreditereignisses an das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee gestellt wurde oder die Berechnungsstelle zur Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses drei oder eine andere Anzahl an Marktteilnehmer beauftragt hat. Die Zinszahlung wird daher zu einem späteren als ursprünglich geplanten Zeitpunkt erfolgen und es werden keine Zinsen auf den verschobenen Zinsbetrag fällig.

Wenn der Eintritt eines Kreditereignisses durch das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee festgestellt wird, tritt im Regelfall das Kreditereignis an dem Tag, an dem der Antrag an das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee gestellt wird, in Kraft. Das kann dazu führen, dass die Zinszahlung bereits an die Gläubiger erfolgt ist ohne dabei die Reduzierung des Zinsbetrags, die auf Grund des Eintritts des Kreditereignisses erfolgen sollte, in Betracht zu nehmen; das heißt der bereits bezahlte Zinsbetrag übersteigt den Betrag, den die Emittentin tatsächlich zahlen sollte. Für die Emittentin besteht dann das Recht, die zukünftigen Beträge des zurückzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen entsprechend in der Höhe der Überzahlung zu kürzen; es besteht aber keine Verpflichtung der Gläubiger, eine Ausgleichszahlung an die Emittentin zu leisten.

Die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die kreditbezogenen Schuldverschreibungen nach dem Eintritt eines Kreditereignisses oder einer bestimmten Anzahl von Kreditereignissen zum Teil oder in voller Höhe noch vor dem Rückzahlungstag zurückbezahlt werden können.

Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist und eine Auktion gemäß der Bestimmungen des ISDA Credit Derivatives Determinations Committee durch die Markit Group Limited und/oder Creditex Securities Corp. (oder deren Nachfolger) durchgeführt wird, berechnet sich der zurückzuzahlende Betrag unter den kreditbezogenen Schuldverschreibungen anhand des Auktionspreises, der in der für die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners Auktionsverfahren festgestellt wird. Hiermit besteht das Risiko, dass der im Auktionsverfahren ermittelte Endpreis unterhalb des Endpreises liegt, der anhand alternativer Abwicklungsmethoden (z.B. Barausgleich oder physischer Lieferung) festgestellt werden könnte. Für den Fall, dass der Auktionspreis Null beträgt, erfolgt keine Rückzahlung.

Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist, aber das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee feststellt, dass keine Auktion für die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners durchgeführt werden soll, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültige Bedingungen vorsehen, dass eine Ersatzabwicklungsmethode (entweder Barausgleich oder physische Lieferung) anwendbar ist. Im Fall des Barausgleichs wird der Endpreis gemäß der anwendbaren Bewertungsmethode bestimmt (im Regelfall durch eine Händlerumfrage). Der so bestimmte Endpreis kann auch Null sein. In diesem Fall erfolgt keine Rückzahlung an die Gläubiger. Im Fall der physischen Lieferung wird die Abwicklung durch eine Lieferung von in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen bestimmten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners an die Gläubiger der kreditbezogenen Schuldverschreibungen erfolgen. Der Wert der gelieferten Verbindlichkeiten

wird wahrscheinlich deutlich unterhalb des Wertes der gelieferten Verbindlichkeiten unmittelbar vor dem Eintritt des Kreditereignisses liegen und es besteht keine Sicherheit, dass der Wert im Zukunft wieder steigen wird. Die Erlöse einer Marktveräußerung der gelieferten Verbindlichkeiten oder der Vollstreckung gegen den Referenzschuldner durch die Gläubiger können deutlich unterhalb des angelegten Kapitals liegen, oder eine Liquidation oder die Vollstreckung gegen die Referenzschuldner ist nicht möglich. Folglich können Gläubiger auf Grund des Eintritts einer Kreditereignisses erhebliche oder einen Totalverlust ihres angelegten Kapitals (einschließlich Transaktionskosten) erleiden.

Unter bestimmten, in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen dargestellten, Voraussetzungen erfolgt die Feststellung des Eintritts einer Kreditereignisses nicht durch ein ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, sondern durch die Berechnungsstelle. Der Endpreis wird durch die Berechnungsstelle anhand eines oder mehrerer von Banken oder Wertpapierhandelsunternehmen eingeholter Ankaufskurse für die Referenzverbindlichkeiten ermittelt. Hierin besteht das Risiko, dass der Endpreis anhand der eingeholten Ankaufskurse geringer ausfällt, als ein in einem Auktionsverfahren für Verbindlichkeiten des Referenzschuldners ermittelter Auktionspreis. Für den Fall, dass ein Auktionspreis Null betragen sollte, erfolgt keine Rückzahlung.

Die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, unter den in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen dargestellten Voraussetzungen die Fälligkeit der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen zu verschieben. Solche Verschiebungen können zur Folge haben, dass keine Rückzahlung an dem Fälligkeitstag erfolgt und keine Zinsen auf den verschobenen Betrag über den Fälligkeitstag hinaus fällig werden.

#### **(Zins) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy Schuldverschreibungen ("TRENDS-Schuldverschreibungen")**

TRENDS-Schuldverschreibungen können dem Gläubiger das Recht gewähren, zusätzlich zur Rückzahlung zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag von der Emittentin gegebenenfalls die Zahlung eines jährlichen Zinsbetrages zu verlangen. Die Verzinsung im ersten Jahr der Laufzeit der Schuldverschreibungen kann mit einem festen Kupon p.a. festgelegt sein. Der Umfang der Zinszahlungen ab dem zweiten Jahr der Laufzeit der Schuldverschreibungen ist im Wesentlichen von der Wertentwicklung eines Index abhängig. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für einen oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperiode nach der Festverzinsung des ersten Jahres der Laufzeit keine Zinsen gezahlt werden. Ferner können TRENDS-Schuldverschreibungen auch keine periodischen Zinszahlungen vorsehen. Dabei sollten sie sich bewusst sein, dass der maßgebliche Basiswert stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch eine historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibung und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis des Basiswerts steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines "Stop-Loss Ereignisses" ab dem zweiten Jahr (einschließlich) keinen jährlichen Zinsbetrag erhält.

#### **FX Forward Arbitrage Strategy ("FAST")-Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger erwirbt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für FX-FAST-Schuldverschreibungen und jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung der verfügbaren Währung als Basiswert das Recht, am Rückzahlungstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und an jedem Zinszahlungstag die Zahlung des Zinsbetrages zu verlangen. Dabei steht die Zahlung sowohl des Rückzahlungsbetrages als auch des Zinsbetrages unter dem Vorbehalt, dass kein Stop-Loss Ereignis eintritt. Tritt ein Stop-Loss Ereignis ein, so wird die Zinszahlung eingestellt und der Gläubiger erhält am Rückzahlungstag anstelle des Rückzahlungsbetrags den Stop-Loss Tilgungsbetrag, der mindestens dem Nennbetrag/Nennwert je Schuldverschreibung entspricht. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung deshalb Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperioden keine Zinsen

gezahlt werden. Dabei sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass die Entwicklung der Verfügbaren Währungen als Basiswerte stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch die historische Wertentwicklung der Basiswerte kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis der Basiswerte indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung der Basiswerte. Veränderungen in dem Marktpreis der Verfügbaren Währungen als Basiswerte beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibungen und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis der Basiswerte steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines Stop-Loss Ereignisses keine Zinszahlung erhält.

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

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

### **Allgemeines Insolvenzrisiko**

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

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

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

### **Potentielle Interessenkonflikte**

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Schuldverschreibungen in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Gläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert eines Basiswerts und damit auf den Wert der Schuldverschreibungen haben.

## **B. Zusammenfassung der "Grundbedingungen der Schuldverschreibungen und ähnliche Informationen"**

### **I. Allgemeine Informationen**

#### **Emissionsverfahren**

Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend in Tranchen (jeweils eine "**Tranche**") begeben, die jeweils aus in jeder Hinsicht identischen Schuldverschreibungen bestehen. Eine oder mehrerer Tranchen, die zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie bilden und in jeder Hinsicht bis auf das Ausgabedatum, den Zinslaufbeginn, den Ausgabepreis und das Datum für die erste Zinszahlung identisch sind, können eine einheitliche Serie von Schuldverschreibungen ("**Serie**") bilden. Diese Serien dürfen auch weiter aufgestockt werden. Die besonderen Bedingungen für jede Ziehung (die, sofern nötig, mit ergänzenden Emissionsbedingungen (die "**Ergänzenden Emissionsbedingungen**") ergänzt werden können) werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. Im Zusammenhang mit der Begebung von Schuldverschreibungen unter diesem Programm können die Schuldverschreibungen von Zeit zu Zeit auch als Zertifikate (die "**Zertifikate**") bzw. Anleihen (die

"**Anleihen**") bezeichnet werden, wobei Zertifikate bzw. Anleihen – falls sie deutschem Recht unterstehen und falls diese nicht über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S bzw. Monte Titoli S.p.A. gecleared werden – Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 Bürgerliches Gesetzbuch sind. Bei Zertifikaten und strukturierten Schuldverschreibungen sind Zinszahlung- und/oder Rückzahlungsbeträge üblicherweise an die Entwicklung eines Bezugswerts geknüpft. Im Zusammenhang mit einer Emission von Zertifikaten beziehen sich sämtliche Bezugnahmen auf den Terminus Gläubiger (von Schuldverschreibungen) auf den Terminus Gläubiger (von Zertifikaten). Im Allgemeinen können Schuldverschreibungen als "Zertifikate" bezeichnet werden, wenn eine Notierung der maßgeblichen Tranche oder die Feststellung einer spezifischen Stückelung im Wege der Stücknotiz erfolgt.

#### **Währungen und währungsspezifische Beschränkungen**

Die Währung einer Schuldverschreibung kann jede Währung, die zwischen der Emittentin und dem/den entsprechenden Manager(n) vereinbart wurde, vorbehaltlich geltender gesetzlicher Bestimmungen und Verordnungen sein.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass auf Yen lautende Schuldverschreibung (die "**Yen-Schuldverschreibungen**") stets unter Beachtung der jeweils geltenden japanischen Gesetze, Verordnungen, Richtlinien und Grundsätze begeben werden. Die Emittentin oder deren Beauftragter wird diejenigen Meldungen oder Angaben machen, die für Yen-Schuldverschreibungen aufgrund der jeweils geltenden Gesetze, Vorschriften und Richtlinien, die von japanischen Stellen erlassen wurden, gefordert werden. Jeder Manager wird der Emittentin oder deren Beauftragtem die notwendigen Informationen bezüglich Yen-Schuldverschreibungen (abgesehen von den Namen ihrer Kunden) zur Verfügung stellen, damit die Emittentin selbst oder über ihren Beauftragten der zuständigen japanischen Behörde die geforderten Meldungen erstatten kann.

#### **Stückelungen**

Die Stückelung der Schuldverschreibungen entspricht den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Manager(n).

#### **Laufzeiten**

Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen entsprechen den Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Manager(n) und den Angaben in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen, vorbehaltlich geltender Mindest- oder Höchstlaufzeiten, die von der betreffenden Zentralbank (oder einer vergleichbaren Stelle) oder aufgrund von auf die Emittentin oder die betreffende Währung anwendbaren Gesetze oder Rechtsvorschriften gefordert oder erlaubt sind. Jede Struktur von Schuldverschreibungen kann auch ohne feste Laufzeit ("*open-end*") begeben werden.

#### **Ausgabepreis**

Die Schuldverschreibungen können zu ihrem Nennbetrag/Nennwert, mit Auf- oder Abgeld begeben werden. Der Ausgabepreis kann an dem Tag, auf den die entsprechenden Endgültigen Bedingungen datieren, über dem Marktwert der Schuldverschreibungen liegen (die Festlegung des Ausgabepreises erfolgt unter Bezugnahme auf ein eigenes Preismodell, welches auf anerkannten finanzmathematischen Prinzipien beruht, welche UBS AG, UBS AG, Jersey Branch und UBS AG, London Branch verwenden). In den Ausgabepreis können Gebühren einberechnet werden, die an den/die Manager und/oder die Vertriebsgesellschaft(en) zu zahlen sind.

**Form der Schuldverschreibungen, welche englischem oder deutschem Recht unterstehen (ausgenommen Schuldverschreibungen, die, wie im Falle von Schuldverschreibungen, welche deutschem Recht unterstehen, über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. gecleared werden)** Schuldverschreibungen, welche englischem oder deutschem Recht unterstehen, werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen emittiert (soweit es sich nicht, wie im Falle von Schuldverschreibungen, welche deutschem Recht unterstehen, um Schuldverschreibungen handelt, die über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. gecleared

werden). Einzelurkunden werden nicht erstellt. Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (c) (die "**TEFRA C-Rules**") anwendbar ist ("**TEFRA C-Schuldverschreibungen**"), werden dauerhaft durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsschein mit einem Nennbetrag/Nennwert, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht bzw. mit der Angabe einer Anzahl von Zertifikaten, die der Gesamtsumme der Zertifikate entspricht, ("**Dauerglobalurkunde**"), verbrieft. Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die "**TEFRA D-Rules**") anwendbar ist ("**TEFRA D-Schuldverschreibungen**"), werden stets anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der Dauerglobalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**"), die entweder gegen eine oder mehrere die Schuldverschreibungen verbrieftende Dauerglobalurkunden ausgetauscht, und zwar nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen und nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft (*certification of non U.S. beneficial ownership*), dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr und weniger, auf die weder die TEFRA C noch die TEFRA D-Rules anwendbar sind, werden stets durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft. Jede Dauerglobalurkunde enthält die folgende Legende: "Jede United States Person (wie im Internal Revenue Code definiert), die Inhaber dieser Schuldverschreibung ist, unterliegt Beschränkungen, die von den Einkommenssteuergesetzen der Vereinigten Staaten auferlegt werden, einschließlich der Beschränkungen, welche Sections 165(j) und 1287(a) des Internal Revenue Code vorsehen." Die Bestimmungen des U.S. Internal Revenue Code, auf welche in der Legende Bezug genommen wird, sehen vor, dass es einem Steuerzahler der Vereinigten Staaten mit einigen Ausnahmen nicht gestattet ist, Verluste steuerlich geltend zu machen und Gewinne, die beim Verkauf, Umtausch oder bei der Rückzahlung der Schuldverschreibungen angefallen sind, unterliegen keiner bevorzugten steuerlichen Behandlung.

Auf Schuldverschreibungen, die englischem Recht unterliegen, bezieht sich ein *Deed of Covenant*, den die Emittentin in Bezug auf eine Serie von Schuldverschreibungen abschließt.

#### **Form von Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen**

Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen, werden als Bucheffekten ausgestaltet.

Die Bucheffekten sind vertretbare Forderungsrechte gegenüber der Emittentin, und entstehen entweder durch (a) Hinterlegung von Schweizer Globalurkunden bei einer Verwahrungsstelle oder (b) durch Eintragung von Wertrechten im Hauptregister einer Verwahrungsstelle, wobei jeweils noch eine Gutschrift in einem oder mehreren Effektenkonten zu erfolgen hat. Für jede einzelne Serie von Schuldverschreibungen führt eine einzige Verwahrungsstelle das öffentlich zugängliche Hauptregister. Inhaber von Schuldverschreibungen können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von Schuldverschreibungen bei ihrer Verwahrungsstelle beziehen. Die Emittentin wird im Normalfall die SIS als Verwahrungsstelle wählen, behält sich aber vor, eine andere Verwahrungsstelle (auch die UBS AG) zu wählen.

Inhaber von Schuldverschreibungen sind nicht zur Auslieferung von physischen Wertpapieren (wie Globalurkunden oder effektiven Stücken) oder zur Umwandlung von Wertrechten in physische Wertpapiere (oder umgekehrt) berechtigt. Die Emittentin kann Schweizer Globalurkunden jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber der Schuldverschreibungen die als Grundlage der Bucheffekten verwendeten Schweizer Globalurkunden in Wertrechte als Grundlage der Bucheffekten (oder umgekehrt) wandeln. Zur Klarstellung: Ungeachtet dieser Wandlung begründen sowohl Schweizer Globalurkunden als auch Wertrechte zu jedem Zeitpunkt Bucheffekten.

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

Schuldverschreibungen auf dem Effektenkonto bei der Verwahrungsstelle in ihrem eigenen Namen und für eigene Rechnung halten.

**Form und anwendbares Recht von Schuldverschreibungen, die über Euroclear Sweden AB gecleared werden**

Schuldverschreibungen, die über Euroclear Sweden AB gecleared werden, werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei Euroclear Sweden AB gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Schuldverschreibungen werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Diese Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht, hiervon ausgenommen ist § 1 (2) der Emissionsbedingungen, der schwedischem Recht unterliegt.

**Form und anwendbares Recht von Schuldverschreibungen, die über Euroclear Finland Ltd gecleared werden**

Schuldverschreibungen, die über Euroclear Finland Ltd gecleared werden, werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei Euroclear Finland Ltd gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Schuldverschreibungen werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Diese Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht, hiervon ausgenommen ist § 1 (2) der Emissionsbedingungen, der finnischem Recht unterliegt.

**Form und anwendbares Recht von Schuldverschreibungen, die über Verdipapirsentralen ASA gecleared werden**

Schuldverschreibungen, die über Verdipapirsentralen ASA gecleared werden, werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei Verdipapirsentralen ASA gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Schuldverschreibungen werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Diese Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht, hiervon ausgenommen ist § 1 (2) der Emissionsbedingungen, der norwegischem Recht unterliegt.

**Form und anwendbares Recht von Schuldverschreibungen, die über VP Securities A/S gecleared werden**

Schuldverschreibungen, die über VP Securities A/S gecleared werden, werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei VP Securities A/S gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Schuldverschreibungen werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Diese Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht, hiervon ausgenommen ist § 1 (2) der Emissionsbedingungen, der dänischem Recht unterliegt.

**Form und anwendbares Recht von Schuldverschreibungen, die über Monte Titoli S.p.A. gecleared werden**

Schuldverschreibungen, die über Monte Titoli S.p.A. gecleared werden, werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei Monte Titoli S.p.A. gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Schuldverschreibungen werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Diese Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht, hiervon ausgenommen ist § 1 (2) der Emissionsbedingungen, der italienischem Recht unterliegt.

**Beschreibung der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen können entweder verzinst, zu einem festen oder variablen Zinssatz, oder nicht verzinst sein und zu einem festen Betrag oder unter Bezugnahme auf eine Formel, einen Index oder eine andere Bezugsgröße rückzahlbar sein, wie zwischen der Emittentin und dem/den Manager(n) vereinbart und in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.

Unter dem Programm werden keine Schuldverschreibungen emittiert, bei denen Zahlungen (unabhängig davon, ob es sich um Zinsen, den Rückzahlungsbetrag oder sonstige Zahlungen handelt) an einen Bezugswert oder Bezugswerte geknüpft werden, welcher bzw. welche ausschließlich oder maßgeblich von UBS AG, UBS AG, Jersey Branch und UBS AG, London Branch oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft von UBS AG aktiv verwaltet wird bzw. werden. Hiervon ausgenommen sind (i) Schuldverschreibungen, die in einer oder mehreren Jurisdiktion/en des Europäischen Wirtschaftsraumes öffentlich angeboten werden, und welche an einen Bezugswert oder Bezugswerte geknüpft sind, welche(r) in dieser/diesen Jurisdiktion/en des Europäischen Wirtschaftsraumes öffentlich angeboten werden darf bzw. dürfen oder welche(r) aus anderen Gründen keiner Registrierung oder behördlichen Genehmigung in dieser/diesen Jurisdiktion/en des Europäischen Wirtschaftsraumes bedarf bzw. bedürfen sowie (ii) Schuldverschreibungen, welche in der/den relevanten Jurisdiktion/en des Europäischen Wirtschaftsraumes nicht öffentlich angeboten werden.

### **Steuern**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge an Kapital oder Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Schweiz, in dem Vereinigten Königreich, in Jersey bzw. und/oder in Deutschland oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Schweiz, dem Vereinigten Königreich Jersey bzw. und/oder Deutschland auferlegt oder erhoben werden ("**Quellensteuern**"), es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben oder ist anderweitig durch Gesetz autorisiert und ist faktisch abgezogen oder einbehalten. Soweit eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, wird in diesem Fall die Emittentin – vorbehaltlich der in §6 der Emissionsbedingungen (Besteuerung) aufgeführten Ausnahmen – diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach Einbehalt oder Abzug dieser Quellensteuern denjenigen Beträgen an Kapital oder Zinsen entsprechen, die die Gläubiger erhalten würden, hätte ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht stattgefunden. Die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sowie ggf. Kirchensteuer, die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, welches durch das Unternehmensteuerreformgesetz 2008 geändert wurde, abgezogen oder einbehalten werden, oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) oder den Solidaritätszuschlag darauf oder die Kirchensteuer ersetzen sollte, sind nicht als Quellensteuern auf die oben genannten Zahlungen anzusehen.

### **Rückzahlung**

Die Endgültigen Bedingungen können bestimmen, dass die maßgeblichen Schuldverschreibungen nicht vor ihrer festgelegten Fälligkeit zurückgezahlt werden können (mit Ausnahme bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes und aus steuerlichen Gründen) oder dass sie nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger zu einem bezeichneten Termin oder Terminen vor der festgelegten Fälligkeit kündbar sind und zu einem Preis oder Preisen und zu anderen Bedingungen, die die Emittentin und der/die Manager vereinbart haben oder die anderweitig festgelegt wurden.

### **Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen**

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist gemäß der Emissionsbedingungen (*Rückzahlung*) zulässig, soweit anwendbar.

### **Vorzeitige Rückzahlung von Aktienbezogenen Schuldverschreibungen, Warenbezogenen Schuldverschreibungen, Umtauschschuldverschreibungen und Index bezogenen Schuldverschreibungen**

Aktienbezogene Schuldverschreibungen, Warenbezogene Schuldverschreibungen, Umtauschschuldverschreibungen und Indexbezogene Schuldverschreibungen können bei Vorliegen eines Außerordentlichen Ereignisses, einer Fusion, einem Übernahmeangebot, einer Verstaatlichung, einer Insolvenz, oder einem Delisting vor der genannten Fälligkeit zurückgezahlt werden, wie unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Schuldverschreibungen, Warenbezogene Schuldverschreibungen, Um-*

*tauschschuldverschreibungen und Indexbezogene Schuldverschreibungen*" und den Endgültigen Bedingungen dargelegt ist.

### **Kapitalschutz**

In den Endgültigen Bedingungen wird angegeben, ob die Schuldverschreibungen mit einem Kapitalschutz ausgestattet sind. Sofern das der Fall ist, sind die Schuldverschreibungen unter keinen Umständen am Fälligkeitstag zu einem niedrigeren Betrag als dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten prozentualen Betrag des Nennwerts/Nennbetrags der Schuldverschreibungen zurückzuzahlen. Ein Kapitalschutz wird nicht gewährt für Schuldverschreibungen, die vor ihrem Fälligkeitsdatum zurückgezahlt werden bzw. bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes oder bei Eintritt einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (soweit anwendbar).

### **Status der Schuldverschreibungen**

Die Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorsehen.

### **Negativverpflichtung**

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Regelung einer Negativverpflichtung.

### **Kündigungsrechte**

Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsrechte vor.

### **Börsennotierung**

In Bezug auf Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, wird (a) ein Antrag bei der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*) auf Zulassung der Schuldverschreibungen zur Amtlichen Liste der Luxemburger Wertpapierbörse und zum Handel entweder im (x) Geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse, falls anwendbar, oder (y) im Euro MTF Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt und/oder (b) ein Gesuch bei der SIX um Kotierung derjenigen Schuldverschreibungen eingereicht, welche, je nach Anwendbarkeit, entweder (x) an einem Markt der SIX Swiss Exchange oder (y) auf der Plattform von Scoach Schweiz AG gehandelt werden sollen und/oder (c) ein Antrag bei der Borsa Italiana S.p.A. auf Zulassung der Schuldverschreibungen im SeDeX bzw. MOT der Borsa Italiana S.p.A. gestellt. Schuldverschreibungen können an weiteren oder anderen Börsen, einschließlich im Freiverkehr einer anderen Börse, oder an keiner Börse zugelassen bzw. eingeführt werden, soweit dies im Hinblick auf die jeweilige Tranche von Schuldverschreibungen zwischen der Emittentin und dem entsprechenden Manager vereinbart wurde.

### **Anwendbares Recht**

Die Endgültigen Bedingungen zu den jeweiligen Tranchen von Schuldverschreibungen legen fest, ob die entsprechende Tranche von Schuldverschreibungen englischem, deutschem oder schweizerischem oder deutschem und schwedischem oder deutschem und finnischem oder deutschem und norwegischem bzw. deutschem und dänischem Recht unterliegt.

### **Verkaufsbeschränkungen**

Das Angebot und der Verkauf von Schuldverschreibungen sowie der Vertrieb von Angebotsunterlagen im Europäischen Wirtschaftsraum, den Vereinigten Staaten von Amerika und Japan unterliegen besonderen Beschränkungen und außerdem solchen anderen Beschränkungen, die nach dem jeweiligen Recht im Zusammenhang für das Angebot und den Verkauf einer bestimmten Ziehung von Schuldverschreibungen gelten.

### **Gerichtsstand**

Die Endgültigen Bedingungen jeder Tranche von Schuldverschreibungen legen den Gerichtsstand für alle sich aus den Schuldverschreibungen der entsprechenden Tranche ergebenden Rechtsstreitigkeiten fest. Für Tranchen von Schuldverschreibungen, welche englischem Recht unterliegen, sind die Gerichte von England und Wales zuständig; für Tranchen von



Schuldverschreibungen, welche deutschem oder deutschem und schwedischem oder deutschem und finnischem oder deutschem und norwegischem oder deutschem und dänischem Recht unterliegen, ist Frankfurt am Main ausschließlicher Gerichtsstand; für Tranchen von Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterliegen, ist Zürich ausschließlicher Gerichtsstand.

## **II. Spezifische Produktkategorien**

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

Feste Verzinsung wird an dem Tag oder an den Tagen gezahlt, der/die zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Manager(n) vereinbart wurde/wurden sowie am Fälligkeitstag und die Berechnung des Festzinssatzes findet auf der Stückzinsbasis statt, die vereinbart wurde.

### **Stufenzinsschuldverschreibungen**

Stufenzinsschuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, die zu unterschiedlichen Sätzen festverzinslich sind, wobei diese Sätze im Falle von Schuldverschreibungen mit einer Höherstufung des Zinssatzes höher und im Fall von Schuldverschreibungen mit einer Verringerung des Zinssatzes geringer sind als die Sätze für die jeweils vorangegangenen Zinsperioden.

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden zu einem Zinssatz verzinst, der zwischen der Emittentin und dem/den betreffenden Manager(n) vereinbart wurde, welcher (i) der variablen Verzinsung entspricht, die bei einem hypothetischen Zins-Swap-Geschäft in der maßgeblichen festgelegten Währung bestimmt würde, das unter Anwendung der von der International Swap and Derivatives Association, Inc veröffentlichten 2006 ISDA-Definitionen und 1998 ISDA-Euro-Definitionen, jeweils bis zum Begebungstag der ersten Tranche von Schuldverschreibungen ergänzt und aktualisiert abgeschlossen wurde oder (ii) welcher als Referenzzinssatz auf der Bildschirmseite eines kommerziellen Informationsdienstleistungsunternehmens erscheint; oder (iii) welcher auf andere Weise bestimmt wird, sofern dies zwischen der Emittentin und dem/den Manager(n) vereinbart wurde. Die auf die variable Verzinsung bezogene Marge, sofern einschlägig, wird zwischen der Emittentin und dem/den Manager(n) für jede einzelne Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen vereinbart.

### **Umgekehrt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Zinsen in Bezug auf Umgekehrt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage der Differenz zwischen einem festen Zinssatz und einem variablen Zinssatz berechnet.

### **Schuldverschreibungen mit Zinsleiter**

Entweder wird der Zinssatz oder der Maximalzinssatz von Schuldverschreibungen mit Zinsleiter auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde. Der endgültige Rückzahlungsbetrag von Schuldverschreibungen mit Zinsleiter kann sich auf eine kumulierte Entwicklung verschiedener Merkmale bis zum Fälligkeitstag beziehen, mit der Möglichkeit, dass der endgültige Rückzahlungsbetrag den Nennbetrag/Nennwert übersteigen kann oder nicht übersteigen kann.

### **Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne**

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne sind variabel verzinslich. Die variable Verzinsung bestimmt sich über den Bezug auf die Unterschiede (Spannen) bestimmter Swap-Raten.

### **Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor haben eine Verzinsung, die von der Entwicklung einer oder mehrerer Basiskurse abhängt. Typischerweise fallen Zinsen für jeden Tag einer Zinsperiode an, an dem der Basiskurs sich, wie näher zu bestimmen, entwickelt. An jedem anderen Tag erfolgt aber keine Verzinsung. Zinsen in Bezug auf Schuldverschreibungen mit

Zinskorridor können auch auf der Grundlage eines für eine bestimmte Zinsperiode zuvor festgelegten Zinssatzes gezahlt werden.

#### **Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit Zielrückzahlung**

Zielzins-Schuldverschreibungen können mit einem variablen Zinssatz oder mit einer Kombination aus festen und variablen Zinssätzen oder mit einem Zinskorridor ausgestattet sein, wobei der auf die Schuldverschreibungen zahlbare Gesamtzinsbetrag durch einen maximalen Gesamtzinssatz (Zielzins) begrenzt wird. Wenn der unter den Schuldverschreibungen zahlbare Gesamtzinsbetrag den Zielzins erreicht oder überschreitet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag/Nennwert oder zu einem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückgezahlt. Falls die Zinszahlungen nicht vor der letzten Zinsperiode den maximalen Gesamtzinssatz ergeben, werden die Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag zum Nennbetrag/Nennwert zurückgezahlt. Die Schuldverschreibungen können zum Nennwert zurückgezahlt werden zuzüglich einer Abschlusszahlung, die der Differenz zwischen dem Zielzins und berechneter Gesamtverzinsung entspricht.

#### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Nullkupon-Schuldverschreibungen können zu ihrem Kapitalbetrag oder mit einem Abschlag begeben werden und werden nicht verzinst.

#### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

Indexbezogene Schuldverschreibungen können sich auf einen Index oder Indizes beziehen, die aus einer oder mehreren Indexkomponenten bestehen und die Verzinsung kann an indexbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf einen solchen Index oder solche Indizes berechnet.

#### **Aktienbezogene Schuldverschreibungen**

Die Verzinsung von Aktienbezogenen Schuldverschreibungen kann an aktienbezogene Beträge geknüpft sein und/oder die Rückzahlung erfolgt zu einem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem bestimmten der Anzahl von Referenzwerten entsprechenden Betrag. Die Bestimmung erfolgt jeweils unter Bezugnahme auf eine einzelne Aktie oder einen Aktienkorb oder durch eine Berechnungsformel, die auf einer solchen Aktie bzw. Aktien basiert (wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt). Falls Regelungen für Anpassungsereignisse und/oder Delisting und/oder Fusion und/oder Verstaatlichung und/oder Insolvenz und/oder andere Ereignisse in den Endgültigen Bedingungen bestimmt sind, unterliegen die Schuldverschreibungen einer Anpassung.

#### **Fondsbezogene Schuldverschreibungen**

Die Verzinsung von Fondsbezogenen Schuldverschreibungen kann an fondsbezogene Beträge geknüpft sein und/oder die Rückzahlung erfolgt zu einem Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag. Die Bestimmung erfolgt jeweils unter Bezugnahme auf einen einzelnen Fonds oder einen Fondskorb oder durch eine Berechnungsformel, die auf einem solchen Fonds bzw. Fonds basiert (wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt).

#### **Anleihebezogene Schuldverschreibungen**

Die Verzinsung von Anleihenbezogenen Schuldverschreibungen kann an anleihenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder die Rückzahlung erfolgt zu einem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem bestimmten der Anzahl von Referenzwerten entsprechenden Betrag. Die Bestimmung erfolgt jeweils unter Bezugnahme auf eine einzelne Anleihe oder einen Anleihenkorb oder durch eine Berechnungsformel, die auf einer solchen Anleihe bzw. Anleihen basiert (wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt). Falls Regelungen für Anpassungsereignisse und/oder Delisting und/oder Fusion und/oder Verstaatlichung und/oder Insolvenz und/oder andere Ereignisse in den Endgültigen Bedingungen bestimmt sind, unterliegen die Schuldverschreibungen einer Anpassung.

#### **Warenbezogene Schuldverschreibungen**

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen und

die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. Relevanten Waren berechnet.

#### **Währungsbezogene Schuldverschreibungen**

Währungsbezogene Schuldverschreibungen beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder eine Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen.

#### **Futurebezogene Schuldverschreibungen**

Die Verzinsung von Futurebezogenen Schuldverschreibungen kann an futurebezogene Beträge geknüpft sein und/oder die Rückzahlung erfolgt zu einem Futurebezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem bestimmten der Anzahl des bzw. der zugrundeliegenden Future entsprechenden Betrag. Die Bestimmung erfolgt jeweils unter Bezugnahme auf einen einzelnen Future oder einen Futurekorb oder durch eine Berechnungsformel, die auf einen solchen Future bzw. Futures basiert (wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt).

#### **Kreditbezogene Schuldverschreibungen**

Der Kapital- und/oder Zinsbetrag, der für Kreditbezogene Schuldverschreibungen zu zahlen ist, hängt davon ab, ob ein Kreditereignis im Hinblick auf einen Referenzwert eingetreten ist.

#### **Inflationsbezogene Schuldverschreibungen**

Inflationsbezogene Schuldverschreibungen sind mit einem Zinssatz ausgestattet, der mit Bezugnahme auf einen Index als Maßmethode der Inflation berechnet wird und/oder Inflationsbezogene Schuldverschreibungen sind mit einem Rückzahlungsbetrag ausgestattet, der mit Bezugnahme auf einen Index als Maßmethode der Inflation berechnet wird.

#### **Umtauschschuldverschreibungen**

Der Emittentin und/oder den Gläubigern kann das Recht eingeräumt werden, die Basiswerte zu liefern bzw. Lieferung der Basiswerte zu verlangen.

#### **Doppelwährungsschuldverschreibungen**

Zahlungen (von Kapital oder Zinsen, sei es am Rückzahlungstag oder zu einem anderen Zeitpunkt) auf Doppelwährungsschuldverschreibungen erfolgen in der Währung und auf der Grundlage der Wechselkurse, wie von der Emittentin festgelegt.

#### **Andere Strukturen**

Die Schuldverschreibungen können auch eine Kombination der vorbezeichneten Elemente oder Strukturen aufweisen, wie von der Emittentin und dem/den maßgeblichen Manager(n) vereinbart.

Die Emittentin geht davon aus, dass weitere strukturierte Schuldverschreibungen solche Emissionen einschließen, bei denen die Zahlung von Zinsen und/oder die Rückzahlung an eine Handelsstrategie gekoppelt ist ("**Handelsstrategiegebundene Schuldverschreibungen**"), wie zum Beispiel die folgenden (nicht abschließenden) Arten von Emissionen:

- FX Fast ("Forward Arbitrage Strategie") Schuldverschreibungen,
- UBS-TRENDS ("Technically Run Enhanced Dynamic Strategy") Schuldverschreibungen.

Die Emittentin kann auch Variationen von Handelsstrategiegebundenen Schuldverschreibungen, wie

- STIRM Strategy Money-Market Schuldverschreibungen,
- Schuldverschreibungen mit einer Zins-Handelsstrategie (wie z.B. Zins-Arbitrage-Schuldverschreibungen) und
- Kredit-Arbitrage-Schuldverschreibungen

emittieren.

Zinsen und/oder Rückzahlungsbeträge von Handelsstrategiegebundenen Schuldverschreibungen sind gewöhnlicherweise an eine Handelsstrategie gebunden und hängen von der Entwicklung gewisser Parameter ab. Eine Handelsstrategie wird typischerweise durch einen festgelegten Satz von Regeln bestimmt, die sich von nichts anderem als Marktgeschehen ableiten. Eine Handelsstrategie fügt Formeln zum Handel in automatisierte Zeichnungs- und Ausführungssysteme ein. Entwickelte, computerbasierte Modelntechniken, kombiniert mit einem elektronischen Zugang zu Weltmarktdaten und Informationen, können dem Händler bei der Anwendung von einer Handelsstrategie einen einzigartigen Marktvorteil ermöglichen. Parameter von Handelsstrategien können auf historischen Analysen und Weltmarktstudien basieren. Handelsstrategien können entweder als konservative oder dynamische Handelsstile ausgestaltet werden.

### C. Zusammenfassung der "Beschreibung der UBS AG"

#### Überblick

UBS AG mit ihren Tochtergesellschaften (UBS AG ebenso die "Emittentin" oder die "Gesellschaft" und zusammen mit ihren Tochtergesellschaften "UBS Gruppe", "Gruppe" oder "UBS") ist ein kundenorientiertes Finanzdienstleistungsunternehmen, das eine Kombination von Dienstleistungen im Wealth Management, Asset Management und Investment Banking auf regionaler sowie globaler Ebene anbietet. Mit einer vollumfänglichen Beratung und einem umfangreichen Produkt- und Dienstleistungsangebot für unsere Privat-, Firmen und institutionellen Kunden zielt UBS darauf ab, nachhaltige Erträge zu generieren, Werte für ihre Aktionäre zu schaffen und in allen Bereichen, Märkten und Geschäftsfeldern, in denen sie tätig ist, wirtschaftlich erfolgreich zu sein.

Am 30. September 2010 betrug die BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1)<sup>1</sup> 16,7 %, das investierte Kapital belief sich auf CHF 2.180 Mrd., und das UBS-Aktionären zurechenbare Eigenkapital lag bei CHF 47.713 Mio. Die Marktkapitalisierung betrug CHF 63.898 Mio. Zum selben Zeitpunkt beschäftigte UBS 64.583 Mitarbeiter<sup>2</sup>.

#### Unternehmensinformationen

Firma und Name der Emittentin im Geschäftsverkehr ist UBS AG. Die Emittentin wurde am 28. Februar 1978 unter dem Namen SBC AG für unbestimmte Zeit gegründet und an diesem Tag in das Handelsregister des Kantons Basel Stadt eingetragen. Am 8. Dezember 1997 erfolgte die Umfirmierung zu UBS AG. UBS in ihrer jetzigen Form entstand am 29. Juni 1998 durch die Fusion der Schweizerischen Bankgesellschaft (gegründet 1862) und des Schweizerischen Bankvereins (gegründet 1872). UBS ist im Handelsregister des Kantons Zürich und des Kantons Basel Stadt eingetragen. Die Handelsregisternummer lautet CH-270.3.004.646-4.

UBS AG ist in der Schweiz gegründet und ansässig und unterliegt als Aktiengesellschaft, d.h. als eine Gesellschaft, die Aktien für Investoren begeben hat, dem schweizerischem Obligationenrecht und den schweizerischen bankenrechtlichen Bestimmungen.

Gemäß Artikel 2 der Statuten der UBS AG (die "Statuten") ist Geschäftszweck von UBS AG der Betrieb einer Bank. Ihr Geschäftsportfolio umfasst alle Arten von Bank-, Finanz-, Beratungs-, Dienstleistungs- und Handelsgeschäften im In- und Ausland.

Die Aktien von UBS sind an der SIX Swiss Exchange und der Börse in New York (New York Stock Exchange (NYSE)) notiert.

---

<sup>1</sup> Die BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1) ist das Verhältnis von anrechenbaren eigenen Mitteln zu den BIZ risikogewichteten Aktiven (berechnet nach Basel II Standards). Tier 1-Kapital setzt sich zusammen aus Aktienkapital, Kapitalrücklagen, Gewinnrücklagen einschließlich Gewinn des laufenden Jahres, Währungsumrechnung und Minderheitsanteilen abzüglich aufgelaufene Dividende, Nettolongpositionen in eigenen Aktien und Goodwill.

<sup>2</sup> Vollzeitstellen.

Die Adressen und Telefonnummern der beiden Satzungs- und Verwaltungssitze von UBS AG lauten: Bahnhofstraße 45, 8001 Zürich, Schweiz, Tel. +41-44-234 11 11; und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, Tel. +41-61-288 20 20.

#### **Organisationsstruktur der Emittentin**

UBS AG ist die Muttergesellschaft der UBS Gruppe. Die Konzernstruktur von UBS ist darauf ausgelegt, der Geschäftstätigkeit des Unternehmens einen effizienten rechtlichen, steuerlichen, regulatorischen und finanziellen Rahmen zu geben. Weder die einzelnen Unternehmensbereiche noch das Corporate Center sind rechtlich selbstständige Einheiten; vielmehr agieren sie hauptsächlich über die Niederlassungen des Stammhauses, der UBS AG, im In- und Ausland.

Die Abwicklung von Transaktionen über das Stammhaus ermöglicht es UBS, die Vorteile, die sich aus der Bündelung aller Unternehmensbereiche unter einem Dach ergeben, voll auszuschöpfen. Wo es aber aufgrund lokaler rechtlicher, steuerlicher oder regulatorischer Vorschriften oder, wo weitere rechtlich selbstständige Einheiten aufgrund von Aquisitionen in die Gruppe eingegliedert wurden, nicht möglich oder nicht effizient ist, Transaktionen über das Stammhaus abzuwickeln, werden diese Aufgaben von rechtlich selbstständigen Konzerngesellschaften vor Ort wahrgenommen.

#### **Trendinformationen (Statements zum "Outlook" sind dem UBS Q3 Zwischenbericht 2010 vom 26. Oktober 2010 entnommen)**

Nach einem ungewöhnlich geringen Transaktionsvolumen der Kunden im dritten Quartal ist UBS optimistisch, dass ein Aufwärtstrend im vierten Quartal allen ihren Geschäftsbereichen zugute kommen wird. UBS erwartet daher einige Verbesserungen bei den transaktionsbezogenen Erträgen im Wealth Management und im Flow-Geschäft der Investmentbank. Sie geht ebenfalls davon aus, dass sich die Rendite der investierten Vermögenswerte im Bereich der Wealth Management-Einheiten während des vierten Quartals um einige Stufen verbessern wird und erwartet, dass ihr Investmentbankgeschäft von einem Anstieg der Unternehmenstransaktionen vor Jahresende profitiert. UBS ist überzeugt, dass sie auf dem richtigen Weg ist, um ihre mittelfristigen Ziele zu erreichen.

#### **Verwaltungs-, Management-, und Aufsichtsorgane der Emittentin**

UBS erfüllt vollumfänglich die schweizerischen regulatorischen Anforderungen an Corporate Governance und entspricht im Weiteren den Corporate-Governance-Standards für ausländische Unternehmen, die an der New York Stock Exchange (NYSE) notiert sind.

UBS verfügt auf oberster Stufe über zwei streng getrennte Führungsgremien, wie dies von der schweizerischen Bankengesetzgebung vorgeschrieben ist.

Diese Struktur schafft gegenseitige Kontrolle und macht den Verwaltungsrat (der "VR") unabhängig vom Tagesgeschäft der Bank, für das die Konzernleitung (die "KL") die Verantwortung trägt. Niemand kann Mitglied beider Gremien sein.

Aufsicht und Kontrolle der operativen Unternehmensführung liegen beim VR. Sämtliche Einzelheiten zu den Kompetenzen und Verantwortlichkeiten der beiden Gremien sind in den UBS-Statuten, dem Organisationsreglement der UBS AG und den entsprechenden Anhängen geregelt.

#### **Abschlussprüfer**

Am 14. April 2010 wurde die Ernst & Young AG, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Schweiz, auf der jährlichen Generalversammlung der UBS AG Generalversammlung als Abschlussprüferin der Emittentin und der UBS Gruppe in Übereinstimmung mit den gesellschaftsrechtlichen und bankengesetzlichen Vorgaben für den Zeitraum eines weiteren Jahres wiedergewählt. Ernst & Young AG, Basel, ist Mitglied der Treuhänder-Kammer der Schweiz mit Sitz in Zürich, Schweiz.

## RISK FACTORS

**The German translation of the Risk Factors is set out in an Appendix to this Base Prospectus on pages I – XXVIII. For the avoidance of doubt, the German translation of the Risk Factors is not part of this Base Prospectus and therefore, the BaFin has not reviewed and/or approved the German translation of the Risk Factors.**

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

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

### I. Risk Factors relating to the Notes

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

##### General

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

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

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

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

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

##### Interest Rate Risk

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

market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

The market interest level is strongly affected by public budget policy, the policies of the central bank the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

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

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

#### **Credit Risk**

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

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

#### **Credit Spread Risk**

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

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

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

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

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

#### **Reinvestment Risk**

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

#### **Cash Flow Risk**

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

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

### **Inflation Risk**

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

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

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

### **Transaction Costs/Charges**

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

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

### **Change of Law**

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

### **Provision of Information**

None of the Issuer, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of Underlying Securities or Reference Entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an issuer of the Underlying Securities or Reference Entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of Equity or Credit Linked Notes. The issue of Equity or Credit Linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Noteholders or any other party such information (whether or not confidential).



### **Potential Conflicts of Interest**

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

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

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

### **Protection Amount**

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

### **Exchange Rates**

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

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

### **Taxation**

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax

adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

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

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes. Without independent review and advice, an investor may not adequately understand the risks inherent with an investment in the Notes and may lose parts or all of his capital invested without taking such or other risks into consideration before investing in the Notes.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Note(s). If the Notes are governed by Swiss law, they will be issued either as one or more Swiss Global Note(s) or as Uncertificated Securities, and will have the form of Intermediated Securities.

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

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

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

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

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

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

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

market price of an underlying affect the trading price of the Notes, and it cannot be foreseen whether the market price of an underlying will rise or fall.

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

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

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

Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the Notes to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Note linked to an underlying, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable market price, resulting in a corresponding loss for the Noteholder.

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

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

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

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

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

### **Market Illiquidity**

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

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

The market value of the Notes will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors and the value of the Reference Assets or the Index, including, but not limited to, the volatility of the Reference Assets or the index, the dividend rate on

Underlying Securities, or the dividend on the securities taken up in the Index, the issuer of the Underlying Securities financial results and prospects, other relevant underlying(s), including their performance and/or volatility, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date.

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

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

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

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

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

### **3. Risk Factors Relating to specific Product Categories**

#### **Fixed Rate Notes and Step-up / Step-down Notes**

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. Such risk of loss may be realised if the Noteholder is required to sell its Notes before maturity of the Note. The same risks apply to Step-up and Step-down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

#### **Floating Rate Notes**

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

#### **Reverse Floating Rate Notes**

The interest income from Reverse Floating Rate Notes is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases, whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary Floating Rate Notes, the price of Reverse Floating Rate Notes is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of Reverse Floating Rate Notes are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate Notes having a similar maturity. Noteholders are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income cannot adequately offset the decrease in the reverse floating note's price because such decrease is disproportionate.

#### **Fixed to Floating Rate Notes**

Fixed to Floating Rate Notes bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. Such Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the Notes

since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the Fixed to Floating Rate Notes may be less favourable than the prevailing spreads on comparable Floating Rate Notes relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other Notes. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its Notes.

#### **Ratchet Notes**

Ratchet Notes are notes which provide neither for a predetermined rate of interest or a predetermined maximum rate of interest nor for a predetermined final redemption amount because the rate of interest or the maximum rate of interest is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period and the final redemption amount may be an amount equal to the par value or equal to an amount which is higher than the par value of the Note. The rate of interest or the maximum rate of interest depends on the performance of a rate of interest calculated for a preceding interest period. Therefore, the Noteholder is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Ratchet Notes in advance. Since the final redemption amount of Ratchet Notes may be related to the cumulative performance of a number of features, the Noteholder may not rely on compensating any losses from low interest rates by a final redemption amount which is higher than the par value of the Note.

#### **CMS Spread-Linked Notes**

The Terms and Conditions of CMS Spread-Linked Notes may provide for a variable interest rate (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of CMS Spread-Linked Notes) which is dependent on the difference between rates for swaps having necessarily different terms.

Investors purchasing CMS Spread-Linked Notes expect that, during the term of the CMS Spread-Linked Notes, the interest curve will not, or only moderately, flatten out. In the event that the market does not develop as anticipated by the Noteholder and that the difference between rates for swaps having different terms decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the CMS Spread-Linked Notes will be lower than the interest level prevailing as at the date of purchase. In a worst case scenario, no interest will be payable. In such cases, the price of the CMS Spread-Linked Notes will also decline during the term.

#### **Range Accrual Notes**

The Terms and Conditions of Range Accrual Notes may provide for the interest payable (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of Range Accrual Notes) to be dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of Range Accrual Notes is within a certain interest range. The interest payable on the Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest may be payable in the event that the reference rate increases or decreases significantly and remains outside the interest range throughout an entire interest period.

As the interest payable is calculated by reference to the reference rate, Noteholders are subjected to interest rate fluctuations, and the amount of interest income is uncertain. Owing to the fluctuations in the reference rate, it is impossible to calculate the interest income and the yield for the entire term in advance.

#### **Target Interest Range Accrual Notes**

The interest payable on the Target Interest Range Accrual Notes (except for the possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of Target Interest Range Accrual Notes) is dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of Target Interest Range Accrual Notes remains within a certain interest range. The interest payable on the Target Interest Range

Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest may even be payable in the event that the reference rate remains outside the interest range throughout one (or more) entire interest period(s). At the end of the term of the Target Interest Range Accrual Notes, Noteholders may be paid a total interest at the rate of the target interest as provided for in the Terms and Conditions of Target Interest Range Accrual Notes.

Once the total interest paid or payable has equaled or exceeded the target interest during the term of the Target Interest Range Accrual Notes, the Target Interest Range Accrual Notes will be redeemed early at their principal amount. An early redemption of the Target Interest Range Accrual Notes entails the risk that the Noteholder might not be able to invest the redemption amounts on comparable conditions, as a result of which the Noteholder's yield may be lower.

**Target Interest Notes/Target Redemption Notes**

The automatic redemption feature of Target Interest Notes/Target Redemption Notes may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under Target Interest Notes/Target Redemption Notes, even in a favourable market/interest environment, their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed. The automatic redemption may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the Issue Date of the Notes. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the target interest Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

**Zero Coupon Notes**

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the Issue Price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Notes with a similar maturity.

**General Risks in respect of Structured Notes**

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

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

**Index Linked Notes**

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

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

None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index.

**Equity Linked Notes**

Equity Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder.

Equity Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the Noteholders into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the Notes made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Notes. The investment in the Notes does not result in any right to receive information from the issuer of the Underlying Securities, to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.

**Fund Linked Notes**

Fund Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the underlying fund(s) which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment.

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

None of the fund sponsor, manager or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes. The fund sponsor, manager or licensor of the Fund(s) has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Fund(s).

**Bond Linked Notes**

Bond Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will



depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder.

Bond Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the Noteholders into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the Notes made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Notes.

#### **Commodity Linked Notes**

Commodity Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity Linked Notes may relate to one or more Relevant Commodity(ies) and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Relevant Commodity or the Relevant Commodities, as the case may be. Fluctuations in the value of the Relevant Commodity will affect the value of the Commodity Linked Note. The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment. In the case of resources and precious metals as underlyings, Investors should be aware of the fact, that such underlyings may globally nearly be traded non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant underlying in different places. The relevant Terms and Conditions and/or the relevant Final Terms will determine, which exchange or which trading platform and which timing is used to determine the value of the relevant underlying and to determine whether the relevant underlying went below or above certain barriers, if any.

#### **Currency Linked Notes**

Currency Linked Notes refer to a specific currency or dual currency and do not provide for a predetermined redemption or interest amount. Such payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the issue or purchase price.

#### **Future Linked Notes**

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

Future Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by a sponsor or the respective administrator or promoter of the future(s) and such persons make no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the future(s) and/or the figure at which the future(s) stands at any particular time. None of the sponsors or the respective administrator or promoter is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Notes to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Notes settle into cash.

None of sponsors or the respective administrator or promoter has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes. The sponsors or the

respective administrator or promoter of the future(s) have no responsibility for any calculation agency adjustment made for the future(s).

### **Credit Linked Notes**

Credit Linked Notes differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred in respect of one or more Reference Entities and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event in respect of one or more Reference Entities and that this may be less than the full amount of the Noteholders' initial investment and result in Noteholders not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder. If the occurrence of a Credit Event requires the early termination of hedging transactions which were entered into by the Issuer in connection with the Credit Linked Notes, e.g. any currency or interest hedging transactions, the Noteholder may suffer further losses if the applicable Final Terms and/or the Terms and Conditions provide that the costs for unwinding the hedging transactions are to be born by the Noteholder. Accordingly, a Noteholder may even suffer a total loss of his investment. *For the avoidance of doubt*, there is no obligation of the Noteholder to provide additional funds.

The risk of Credit Linked Notes is comparable to the risk associated with a direct investment in the Reference Entity's debt obligations, except that a Noteholder of Credit Linked Notes is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, Noteholders are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of one or more Reference Entities. Credit Linked Notes are neither guaranteed by, nor are Credit Linked Notes secured by any obligations of, the respective Reference Entity or Reference Entities. If a Credit Event occurs, Noteholders do not have any right of recourse against the respective Reference Entity. After the occurrence of a Credit Event, Noteholders will not benefit from any positive performances relating to the respective Reference Entity. Especially, any consequences of the occurrence of a Credit Event which are described in the Terms and Conditions and/or the Final Terms may not be reversed. Therefore, Noteholders do not participate in a restructuring process in case of a restructuring as a Credit Event and Noteholders do not have the right to challenge any elements of a restructuring process. Thus, an investment in connection with Credit Linked Notes may bear higher risks than a direct investment in obligations of the respective Reference Entity or Reference Entities. If an event occurs which negatively influences the creditworthiness of a Reference Entity but which does not lead to the occurrence of a Credit Event, the price of the Credit Linked Notes may decrease. Therefore, Noteholders who sell their Credit Linked Notes at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.

With respect to a Credit Event or a succession event in respect of one or more Reference Entities, the Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the Credit Linked Notes are subject to, or that the Calculation Agent may take into account, announcements, determinations and resolutions made by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, the leading association of, *inter alios*, banks and dealers active in the swaps and derivatives market, ("ISDA") and/or the Credit Derivatives Determination Committees which are published by ISDA on its website. Such announcements, determinations and resolutions could affect the amount and timing of payments of interest and principal on the Credit Linked Notes. However, none of the Issuer, the Calculation Agent or any of their affiliates shall be obliged to inform a Noteholder of any such announcement, determination or resolution, other than as expressly provided for in the Final Terms and/or the Terms and Conditions. Any failure by a Noteholder to be aware of information relating to determinations of a Credit Derivatives Determinations Committee will have no effect under the Credit Linked Notes. In addition, a Noteholder, in its capacity as Noteholder of Credit Linked Notes, will not have the ability, and the Calculation Agent has no duty to the Noteholder, to refer questions to a Credit Derivatives Determinations Committee but a Noteholder will be dependent on other market participants to refer specific questions to the Credit Derivatives Determinations Committees that may be relevant to the Noteholder. Neither the Issuer nor the Calculation Agent will be liable to any person for any determination, redemption, calculation and/or delay or suspension of payments and/or redemption of the Credit Linked Notes resulting from or relating to any announcements, publications, determinations and resolutions made by ISDA and/or any Credit Derivatives Determinations Committee.

Whether a Credit Event has occurred is generally determined by the Credit Derivatives Determinations Committee. Credit Derivatives Determinations Committees (set up according to geographic regions) were established by ISDA pursuant to the 2009 Supplement ISDA Credit Derivatives Determinations Committees, Auction Settlement and Restructuring Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions published by ISDA on 14 July 2009 (the "**July 2009 Supplement**"). ISDA established the Credit Derivatives Determination Committees to make determinations that are relevant to the majority of the credit derivatives market and to promote transparency and consistency. Separate criteria will apply to the selection of dealer and non-dealer institutions to serve on the Credit Derivatives Determinations Committees.

The Issuer and/or any member of the UBS Group could be selected to serve as member of any of the Credit Derivatives Determination Committees resulting in potential conflicts of interest between the Issuer and/or any member of the UBS Group serving as member of the Credit Derivatives Determinations Committees and the interest of the Noteholder. The composition of the Credit Derivatives Determinations Committees will change from time to time in accordance with the Credit Derivatives Determinations Committees Rules at Annex A to the July 2009 Supplement (the "**Rules**"). A Noteholder, in its capacity as holder of Credit Linked Notes, will have no role in establishing such criteria or influence the selection of members of the Credit Derivatives Determinations Committee. Institutions serving on the Credit Derivatives Determinations Committees and the external reviewers, among others, disclaim any duty of care or liability arising in connection with the performance of duties or the provision of advice under the Rules, except in the case of gross negligence, fraud or willful misconduct. Furthermore, the member institutions of the Credit Derivatives Determinations Committees from time to time will not owe any duty to a Noteholder, and a Noteholder may not be in a position to bring any legal claims with respect to actions taken by such member institutions under the Rules. A Noteholder should also be aware that member institutions of the Credit Derivatives Determinations Committees have no duty to research or verify the veracity of information on which a specific determination is based. In addition, the Credit Derivatives Determinations Committees are not obliged to follow previous determinations and, therefore, could reach a conflicting determination for a similar set of facts.

Further information about the Credit Derivatives Determinations Committees may be found at [www.isda.org/credit](http://www.isda.org/credit).

In certain circumstances, if the Credit Derivatives Determinations Committee has been requested to determine whether a Credit Event has occurred or the Calculation Agent has requested 3 or another number of market participants to determine whether a Credit Event has occurred, the Issuer may defer payment of interest until the next Interest Payment Date or another date as determined. Therefore, the Noteholders will receive the interest amount later than originally planned and no interest will be paid in respect of such deferred interest payment.

If the Credit Derivatives Determinations Committee determines that a Credit Event has occurred, generally, the Credit Event takes effect as of the date the request was made to the Credit Derivatives Determinations Committee. This could have the effect that the Issuer has made payments to the Noteholders without taking into account any reductions of interest which were supposed to be made following the occurrence of such Credit Event, i.e. the interest amount paid by the Issuer exceeds the amount which the Issuer was actually obliged to pay. Although the Issuer will be entitled to reduce future payments, if any, to the Noteholders in respect of any interest or principal by an amount equal to such overpayment, the Noteholders will not be obliged to make any compensatory payments to the Issuer.

The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that following one or another number of Credit Event(s), the Credit Linked Notes will be redeemed in whole or in part prior to the Maturity Date.

If Auction Settlement is applicable with respect to Credit Linked Notes and an auction is held by Markit Group Limited and/or Creditex Securities Corp. (or any successor) as determined by the Credit Derivatives Determinations Committee, then the amounts payable under the Credit Linked Notes will be determined on the basis of the final price determined pursuant to the auction held in respect of the relevant Reference Entity. The Noteholders are subject to the risk that where a final price is determined in accordance with an auction, this may result in a lower recovery value than a Reference Entity or the relevant obligation would have had if such final price had been determined pursuant to alternative settlement methods. (i.e. cash settlement or physical settlement). If the final price is zero, no redemption amount will be paid.

If Auction Settlement is applicable with respect to the Credit Linked Notes but the Credit Derivatives Determinations Committee does not decide to hold an auction with respect to obligations of the relevant Reference Entity, the Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the fallback settlement method (which can be either cash settlement or physical settlement) will apply. In case of cash settlement, the final price will be determined pursuant to the valuation method (i.e. generally a dealer poll). Such final price can be zero, in which case no redemption amount will be paid. In case of physical settlement, the settlement will be effected by delivery of certain obligations relating to the Reference Entity, each as specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions, to the Noteholders. The value of such obligations is likely to be significantly lower than before the occurrence of a Credit Event, and the value may not increase any more in the future. The proceeds from such obligations on the market or from an enforcement against the Reference Entity may be substantially below the original investment, or such liquidation or enforcement may not be possible at all. As a consequence, the Noteholders may suffer a substantial or total loss of its original investment, including the transaction costs, as a result of a Credit Event.

In certain circumstances set out in the Final Terms and/or Terms and Conditions, the Calculation Agent and not the Credit Derivatives Determinations Committee determines whether a Credit Event has occurred. The final price will then be determined by the Calculation Agent on the basis of one or more quotes obtained from other banks and/or securities dealers in respect of the relevant Reference Entity. The Noteholders are subject to the risk that where a final price is determined in accordance with the obtained quotes, this may result in a lower recovery value than a Reference Entity or the relevant obligation would have had if such final price had been determined pursuant to an auction. If the final price is zero, no redemption amount will be paid.

The Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the Issuer has the right to extend or prolong the maturity of the Credit Linked Notes as specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions. In case of such an extension or prolongation, the Noteholders may therefore not receive any amount scheduled to be paid on the Maturity Date and no additional interest for the period following the Maturity Date, if applicable.

**TRENDS-Notes ((Interest) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy Notes)**

TRENDS-Notes may give the Noteholder the right to demand payment of an interest amount from the Issuer, if any, in addition to the redemption of the nominal amount of the Notes on the Maturity Date. Interest may be set with a fixed coupon per annum in the first year of the term of the Note. From the second year of the term of the Notes, the amount of interest payments basically depends on the performance of an underlying index. In the most unfavorable case the interest amount can be zero. Potential investors should consider that the interest rate can be zero for one or more interest periods and that occasionally no interests will be paid for one or all interest periods after the fixed interest amount of the first year of the term of the Note. Furthermore, TRENDS-Notes may not provide for any periodic interest payments. Potential investors should be aware that the relevant underlying is always subject to fluctuations. Furthermore, a historic performance of the relevant underlying does not indicate the future performance of such underlying and the historic price of an underlying does not indicate the future performance of an underlying. Changes in the market price of an underlying influence the trading price of the Notes and it is not predictable, if the market price of an underlying rises or falls. Fluctuations of an underlying can, in particular, result in the fact that, as a consequence of a "stop-loss event", the Noteholder does not receive an annual interest amount from the second year (including) onwards.

### **FX FAST-Notes**

The Noteholder has the right in accordance with the Terms and Conditions of FX FAST Notes and subject to the performance of the Available Currency as underlying to demand for payment of the redemption amount on the Redemption Date and to demand for interest payments on each interest payment date. Thereby, payment of the redemption amount and of any payments of interest are subject to the condition that no Stop-Loss Event occurred. If a Stop-Loss Event occurred, there will be no interest payments and the Noteholder receives instead of the redemption amount on the Redemption Date the Stop-Loss Redemption Amount which is equal to at least the nominal amount per Note. In a worst case scenario, the interest amount may therefore be zero. Potential investors should be aware of the fact that the interest amount may be zero for one or more interest periods and that no interest may be paid for one or all interest periods. Thereby, potential investors should be aware of the fact that the Available Currency as underlying may be subject to fluctuations. Furthermore, historic performances of the underlyings do not indicate any future performances of such underlyings and the historic prices of underlyings do not indicate any future performances of such underlyings. Changes in the market price of the Available Currency influence the trading price of the Notes and it is not predictable, if the market price of the underlyings rises or falls. Fluctuations of an underlying can, in particular, result in the fact that, as a consequence of a Stop-Loss Event, the Noteholder does not receive any interest payments.

## **II. Risk Factors Relating To The Issuer**

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

### **General insolvency risk**

Each investor bears the general risk that the financial situation of the Issuer could deteriorate. The Securities constitute immediate, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, which, in particular in the case of insolvency of the Issuer, rank *pari passu* with each other and all other current and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, with the exception of those that have priority due to mandatory statutory provisions. The obligations of the Issuer created by the Securities are not secured by a system of deposit guarantees or a compensation scheme. In case of an insolvency of the Issuer, Securityholders may, consequently, suffer a total loss of their investment in the Securities.

### **Potentially significant litigation risks**

The Issuer and other UBS Group companies operate in a legal and regulatory environment that exposes them to potentially significant litigation risks. As a result, UBS AG is involved in various disputes and legal proceedings, including litigation, arbitration, and regulatory and criminal investigations. Such cases are subject to many uncertainties, and their outcome often is difficult to predict, particularly in the earlier stages of a case. In certain circumstances, to avoid the expense and distraction of legal proceedings, UBS AG may based on a cost benefit analysis enter a settlement even though UBS AG denies any wrongdoing. UBS Group makes provisions for cases brought against it only when after seeking legal advice, in the opinion of management, it is probable that a liability exists, and the amount can be reasonably estimated. No provision is made for claims asserted against UBS Group that in the opinion of management are without merit and where it is not likely that UBS AG will be found liable.

### **Negative effect of downgrading of the Issuer's rating**

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

**UBS' reputation is key to the success of its business**

UBS' reputation has been severely damaged by its very large losses during the financial crisis and by the US cross-border matter. This has resulted in client attrition in different parts of UBS' business and has negatively affected UBS' financial performance. Restoring UBS' reputation is essential to maintaining its relationships with clients, investors, regulators and the general public, as well as with its employees. Accordingly, it is critical to the success of UBS' strategic plans. Reputational damage is difficult to reverse. The process is slow and success can be difficult to measure. UBS has taken what it believes are very important steps to restore its reputation, but it is possible that it will take longer to repair than UBS expects, particularly if further events were to occur that cause additional damage to UBS' reputation. Any failure to restore or further damage to UBS' reputation could have a material adverse effect on UBS' operational results and financial condition. Even if UBS' reputation is restored, UBS may not progress quickly enough to achieve its medium-term goals.

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

In the wake of the recent financial crisis, regulators and legislators are actively considering a wide range of measures designed to address the perceived causes of the crisis and to limit the systemic risks posed by major financial institutions.

Potential changes include:

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

Notwithstanding attempts by regulators to coordinate their efforts, the proposals differ by jurisdiction, and enhanced regulation may be imposed in a manner that makes it more difficult to manage global institutions. Swiss authorities have expressed concern about the systemic risks posed by its two largest banks, particularly in relation to the size of the Swiss economy and governmental resources. This may lead to more stringent regulations applicable to major banks headquartered in Switzerland in comparison with those based elsewhere. The potential regulatory and legislative developments in Switzerland and in other jurisdictions in which UBS' has operations may have a material adverse effect on UBS' ability to execute its strategic plans, on the profitability or viability of certain business lines globally or in particular locations, and on UBS' ability to compete with other financial institutions. They could also have an impact on UBS' legal structure or UBS' business model.

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

In 2008 and 2009, UBS experienced substantial net outflows of client assets in its wealth management and asset management businesses. This resulted from a number of different factors, including UBS' substantial losses, the damage to UBS' reputation, the loss of client advisors and developments concerning UBS' cross-border private banking business. As some of these factors can only be addressed over an extended period of time, UBS may continue to experience net outflows of client assets. This may adversely affect the results of UBS' wealth management and asset management businesses.

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

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

During the market crisis, UBS incurred large losses (realized and mark to market) on its holdings of securities related to the US residential mortgage market. Although UBS' exposure to that market was reduced dramatically in 2008 and 2009, UBS remains exposed to a smaller degree to such losses, most notably through monoline-insured positions. Monoline insurers have been adversely affected by their exposure to US residential mortgage-linked products, and UBS has recorded large credit valuation adjustments on its claims against them. If the financial condition of monoline insurers or their perceived creditworthiness deteriorates further, UBS would have to record further material credit valuation adjustments on the CDSs bought from them.

The market dislocation also affected other asset classes. In 2008 and 2009, UBS recorded markdowns on other assets carried at fair value, including auction rate securities ("**ARS**"), leveraged finance commitments, commercial mortgages in the US and non-US mortgage-backed and asset-backed securities ("**ABSs**"). UBS has a very large inventory of ARS, which is likely to increase as a result of its partially satisfied commitment to repurchase client-owned ARS. UBS holds positions related to real estate in countries other than the US, including a very substantial Swiss mortgage portfolio, and UBS could suffer losses on these positions. In addition, further market dislocation or continued weak financial conditions could result in further writedowns on UBS' assets carried at fair value or in the impairment of assets classified as or reclassified to loans or receivables. UBS is also exposed to risk in its prime brokerage, reverse repo and lombard lending activities, as the value or liquidity of the assets against which UBS provides financing may decline rapidly.

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

The financial services industry prospers in conditions of economic growth, stable geopolitical conditions, capital markets that are transparent, liquid and buoyant and positive investor sentiment. An economic downturn, inflation or a severe financial crisis (as seen in 2008 and to a lesser extent in 2009) can negatively affect UBS' revenues and ultimately UBS' capital base.

A market downturn can be precipitated by a number of factors, including geopolitical events, changes in monetary or fiscal policy, trade imbalances, natural disasters, pandemics, civil unrest, war or terrorism. Because financial markets are global and highly interconnected, even local and regional events can have widespread impact well beyond the countries in which they occur. A crisis could develop, regionally or globally, as a result of disruptions in emerging markets which are susceptible to macroeconomic and geopolitical developments, or as a result of the failure of a major market participant. As UBS' presence and business in emerging markets increases, UBS becomes more exposed to these risks. Adverse

developments of this kind have affected UBS' businesses in a number of ways, and may continue to have further adverse effects on UBS' businesses as follows:

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

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

In addition, interest rate increases triggered by central banks may adversely affect the economy and UBS' business and funding costs.

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

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

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

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



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

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

If UBS decides to support a fund or another investment that UBS sponsors in UBS' asset or wealth management business (such as the property fund to which Wealth Management & Swiss Bank has exposure) UBS might, depending on the facts and circumstances, incur charges that could increase to material levels.

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

**Valuations of certain assets rely on models. For some of the inputs to these models there is no observable source**

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

**Credit ratings and liquidity and funding management are critical to UBS' ongoing performance**

Moody's Investors Service, Fitch Ratings and Standard & Poor's lowered UBS' long-term credit rating several times in 2008 and 2009. Further reductions in UBS' credit rating could increase its funding costs, in particular with regard to funding from wholesale unsecured sources. Some of these downgrades have required UBS to make additional cash payments or post additional collateral, and additional reductions in the credit ratings could have similar effects. UBS' credit ratings also have an impact on the performance of its businesses. Along with UBS' capital strength and reputation, UBS' credit ratings contribute to maintaining client and counterparty confidence in UBS.

A substantial part of UBS' liquidity and funding requirements is met using short-term unsecured funding sources, including wholesale and retail deposits and the regular issuance of money market securities. The volume of these funding sources has generally been stable, but may change in the future due, among other things, to general market Strategy, performance and responsibility disruptions. Any such change could occur quickly and without notice. UBS may be required to maintain substantially higher levels of liquidity than has been UBS' usual practice due to possible changes in regulatory requirements. This could have an adverse impact on the attractiveness of certain lines of business, particularly in the Investment Bank, and may reduce UBS' overall ability to generate profits.

**UBS' capital strength is important in supporting its client franchise**

UBS' capital position, as measured by the BIS tier 1 and total capital ratios, is determined by (i) risk-weighted assets ("RWAs") (balance sheet, off-balance sheet and other market and operational risk positions, measured and risk-weighted according to regulatory criteria) and (ii) eligible capital. Both RWAs and eligible capital are subject to change. Eligible capital, for example, could experience a reduction resulting from financial losses, acquired goodwill or as a result of foreign exchange movements. RWAs, on the other hand, will be driven by UBS' business activities and by changes in the risk profile of these assets. They could furthermore be subject to a change in regulatory requirements or the interpretation thereof. For instance, substantial market volatility, a widening of credit spreads (the major driver of UBS' VaR), a change in regulatory treatment of certain positions, stronger foreign currencies, increased counterparty risk or a deterioration in the economic environment could result in a rise in RWAs or a change in capital requirements, thereby potentially reducing UBS' capital ratios. UBS is subject to regulatory capital requirements imposed by the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA"), under which UBS has higher RWA than would be the case under BIS guidelines. Forthcoming changes in the calculation of RWAs under FINMA requirements are expected to increase the level of UBS' RWAs and therefore have an adverse effect on UBS' capital ratios. In addition, FINMA has introduced a minimum leverage ratio which is being progressively implemented and will be fully applicable in 2013. Changes by FINMA in the tier 1 and total capital requirements or in the leverage ratio requirement, whether pertaining to the minimum levels required for large Swiss banks or to the calculation thereof (including changes made to implement the proposed Basel III standards), could have a material adverse effect on UBS' business and ability to execute its strategic plans or pay dividends in the future.

**Operational risks may affect UBS' business**

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

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

In the ordinary course of UBS' business, UBS are subject to regulatory oversight and liability risk. UBS is involved in a variety of claims, disputes, legal proceedings and government investigations in jurisdictions where UBS is active. These types of proceedings expose UBS to substantial monetary damages and legal defense costs, injunctive relief and criminal and civil penalties, in addition to potential regulatory restrictions on UBS' businesses. The outcome of these matters cannot be predicted and they could adversely affect UBS' future business. UBS continues to be subject to government inquiries and investigations, and is involved in a number of litigations and disputes related to the financial crisis. These matters concern, among other things, UBS' valuations, accounting classifications, disclosures, investment suitability, writedowns, underwriting and contractual obligations, as well as UBS' role as an underwriter in securities offerings for other issuers.

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

In February 2009, UBS entered into a Deferred Prosecution Agreement (DPA) with the US Department of Justice (DOJ) and a Consent Order with the US Securities and Exchange Commission in connection with UBS' cross-border private banking services provided to US private clients. In addition, a petition for enforcement of a civil summons issued by the US Internal Revenue Service (IRS), seeking information concerning UBS' cross-border business, including records located in Switzerland, was filed by the civil division of the DOJ. In August 2009, UBS entered into a settlement agreement with the IRS and the DOJ. Pursuant to this agreement and a related agreement between the US and Switzerland, the summons enforcement proceeding will be dismissed if certain requirements are satisfied. It is not yet clear what effect, if any, the recent Swiss court decision prohibiting the provision of certain UBS client data to the IRS may have on UBS' 2009 settlements with US authorities and UBS' businesses.

Tax and regulatory authorities in a number of other jurisdictions have also requested information relating to the cross-border wealth management services provided by UBS and other financial institutions. These governmental actions, and UBS' responses to them, could adversely affect the future profitability of UBS' international wealth management businesses.

**UBS might be unable to identify or capture revenue or competitive opportunities, or retain and attract qualified employees**

The financial services industry is characterized by intense competition, continuous innovation, detailed (and sometimes fragmented) regulation and ongoing consolidation. UBS faces competition at the level of local markets and individual business lines, and from global financial institutions that are comparable in their size and breadth. Barriers to entry in individual markets are being eroded by new technology. UBS expects these trends to continue and competition to increase in the future.

UBS' competitive strength and market position could be eroded if UBS is unable to identify market trends and developments, do not respond to them by devising and implementing adequate business strategies or are unable to attract or retain the qualified people needed to carry them out. The changes recently introduced in UBS' balance sheet management, funding framework and risk management and control, as well as possible new or enhanced regulatory requirements, may constrain the revenue contribution of certain lines of business. For example, parts of the Investment Bank's fixed income, currencies and commodities (FICC) business may be affected as they require substantial funding and are capital-intensive.

Following the losses incurred in 2008, UBS significantly reduced the variable compensation granted to its employees for that year. This and other factors adversely affected UBS' ability to retain and attract key employees, which in turn negatively affected UBS' revenues in a number of business lines in 2009. The amount of variable compensation granted for 2009 was higher than in 2008, but the portion of variable compensation granted in the form of deferred shares was much higher than in the past, and the percentage of compensation deferred was higher than that of most of UBS' competitors. UBS continues to be subject to the risk that key employees will be attracted by competitors and decide to leave UBS, or that UBS may be less successful than UBS' competitors in attracting qualified employees. This risk also arises in connection with the increasing legislation, regulation and regulatory pressure relating to remuneration in general and variable compensation in particular. Although this affects many if not all of the major banks, the constraints are likely to differ by jurisdiction and therefore less regulated competitors may tend to have an advantage.

**UBS' global presence exposes UBS to risks arising from being subject to different regulatory, legal and tax regimes, as well as from currency fluctuation**

UBS operates in more than 50 countries, earn income and hold assets and liabilities in many different currencies and are subject to many different legal, tax and regulatory regimes.

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

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

**Potential conflicts of interest**

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 Noteholders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying or the creditworthiness of the Reference Entity or any other relevant underlying and consequently on the value of the Notes. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Notes. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Notes and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Notes, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.

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

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

### **RESPONSIBILITY STATEMENT**

UBS AG, having its registered head office at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basle, Switzerland (the "**Issuer**"), assumes responsibility for the content of this Base Prospectus and declares that information contained in this Base Prospectus is to the best of its knowledge in accordance with the facts and that no material circumstances have been omitted.

## IMPORTANT NOTICE

This Base Prospectus should be read and construed with any supplement hereto and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any Tranche of Notes, with the relevant Final Terms.

The Managers (as defined under "General Information" except the Issuer) have not independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Managers as to the accuracy or completeness of the information contained in this Base Prospectus or any other information provided by the Issuer in connection with the Programme.

No person has been authorised by the Issuer to issue any statement which is not consistent with or not contained in this document, any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuer or any information as in the public domain and, if issued, such statement may not be relied upon as having been authorised by the Issuer or the Managers.

The distribution of the Base Prospectus, any Final Terms, any simplified prospectus in case Notes in Switzerland are not publicly distributed by listing them at SIX but by publishing a simplified prospectus pursuant to Article 5 Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes (Collective Investment Scheme Act, CISA) (hereinafter a "**Simplified Prospectus**"), and any offering material relating to the Notes and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Nobody may use this Base Prospectus or any Final Terms or any Simplified Prospectus for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Notes issued under this Programme will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Notes in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Therefore, subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*".

Neither this Base Prospectus nor any Final Terms nor any Simplified Prospectus constitute an offer to purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuer or the Managers that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms or any Simplified Prospectus should purchase any Notes. Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer (see "*Risk Factors*").

In connection with the issue and distribution of any Tranche of Notes under the Programme, the Managers (if any) who are specified in the relevant Final Terms as the stabilising managers (or persons acting on its behalf) may over-allot Notes (provided that the aggregate principal amount/total number of Notes allotted does not exceed 105 per cent. of the aggregate principal amount/total number of the Notes) or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that such Managers (or any person acting on its behalf) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the Final Terms of the offer of Notes and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date and 60 days after the date of the allotment of the Notes.

**Any such stabilisation action so taken will be, in all material respects, permitted by or otherwise in accordance with all relevant requirements applicable to such actions in the jurisdictions where such actions are effected (including rules and other regulatory requirements governing any stock exchange where such Notes are listed).**

## TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES/CERTIFICATES/BONDS AND RELATED INFORMATION

The information contained in this part "Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds and Related Information" includes the following parts relating to the terms and conditions of the Notes/Certificates/Bonds:

- (i) General Information applicable to Notes/Certificates/Bonds;
- (ii) General Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds;
- (iii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Index Linked Notes/Certificates/Bonds;
- (iv) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Equity Linked Notes/Certificates/Bonds;
- (v) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Fund Linked Notes/Certificates/Bonds<sup>1</sup>;
- (vi) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Bond Linked Notes/Certificates/Bonds<sup>2</sup>;
- (vii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Commodity Linked Notes/Certificates/Bonds;
- (viii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Currency Linked Notes/Certificates/Bonds;
- (ix) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Credit Linked Notes/Certificates/Bonds<sup>3</sup>;
- (x) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Bonds for Exchangeable Notes/Bonds<sup>4</sup>;
- (xi) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for (Interest) TRENDS-Notes/Certificates/Bonds;
- (xii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for FX FAST Notes/Certificates/Bonds;
- (xiii) Form of Final Terms/*Muster der Endgültigen Bedingungen*.

---

<sup>1</sup> Fund Linked Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
*Fondsbezogene Schuldverschreibungen / Zertifikate dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

<sup>2</sup> In case of Italian Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: the underlying(s) must be Government securities traded on a regulated market and being highly liquid.  
*Im Fall von Italienischen Zertifikaten, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: der/die Basiswerte müssen Staatspapiere sein, die an einem regulierten Markt notiert sind und die sehr liquide sind.*

<sup>3</sup> Credit Linked Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
*Kreditbezogene Schuldverschreibungen / Zertifikate dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

<sup>4</sup> Exchangeable Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
*Umtauschschuldschreibungen / -zertifikate dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

## GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO NOTES/CERTIFICATES/BONDS

### General

The Issuer and the relevant Manager(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes/Certificates (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the terms and conditions of the Notes/Certificates set forth below (the "**Terms and Conditions**") as completed by the provisions of the final terms (the "**Final Terms**").

The Final Terms relating to each Tranche of Notes/Certificates/Bonds will specify whether the Conditions are to be non-consolidated Conditions or consolidated Conditions (each as described below) and whether the Conditions will be in the German language or the English language or both and whether the English language or the German language will be the binding language of the Conditions.

As to whether non-consolidated Conditions or consolidated Conditions will apply, the Issuer anticipates that non-consolidated Conditions will generally be used for Notes/Certificates sold to institutional or qualified investors and/or which are not publicly offered and that consolidated Conditions will generally be used for Notes/Certificates sold to or also to private or retail investors and/or which have a specified denomination or par value of Euro 1,000 or less or the equivalent value in another currency and to which no minimum subscription size or transfer size applies.

With regard to Notes or Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. (the "**Italian Certificates**"), all references to "Notes" or "Certificates" in this Base Prospectus shall be regarded as references to "Italian Certificates" and all references to Noteholder(s) shall be regarded as reference to Certificateholder(s).

With regard to Notes or Certificates to be listed on MOT of Borsa Italiana S.p.A. (the "**Italian Bonds**"), all references to "Notes" or "Certificates" in this Base Prospectus shall be regarded as references to "Italian Bonds" and all references to Noteholder(s) shall be regarded as references to Bondholder(s).

### Non-consolidated Terms and Conditions

If the Final Terms specify that non-consolidated conditions are to apply to the Notes/Certificates/Bonds, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- (a) the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes/Certificates/Bonds will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information was inserted in the blanks of such provisions;
- (b) the Terms and Conditions will be completed or supplemented by the text of any provisions of the Final Terms completing or supplementing the provisions of the Terms and Conditions;
- (c) alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Terms and Conditions; and
- (d) all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where non-consolidated Conditions apply, each Global Note/Certificate/Bond representing the Notes/Certificates of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.



### **Consolidated Terms and Conditions**

If the Final Terms specify that consolidated Terms and Conditions are to apply to the Notes/Certificates, the Terms and Conditions in respect of such Notes/Certificates will be constituted as follows:

- (a) all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- (b) the Terms and Conditions will be otherwise completed or supplemented, according to the information set forth in the Final Terms.

Where consolidated Terms and Conditions apply, the consolidated Conditions alone will constitute the Conditions and will be attached to each Global Note/Certificate representing Notes/Certificates.

### **Supplemental Terms and Conditions for Structured Notes/Bonds**

Index Linked Notes/Bonds, Equity Linked Notes/Bonds, Fund Linked Notes/Bonds, Bond-Linked Notes/Bonds, Commodity Linked Notes/Bonds, Currency Linked Notes/Bonds, Credit Linked Notes/Bonds, Exchangeable Notes/Bonds, TRENDS-Notes/Bonds and FX-Fast Notes/Bonds will be governed by the General Terms and Conditions, as supplemented and amended by the Supplemental Terms and Conditions for Index Linked Notes/Bonds, Equity Linked Notes/Bonds, Fund Linked Notes/Bonds, Bond Linked Notes/Bonds, Commodity Linked Notes/Bonds, Currency Linked Notes/Bonds, Credit Linked Notes/Bonds, Exchangeable Notes/Bonds, TRENDS-Notes/Bonds and FX-Fast Notes/Bonds. Index Linked Notes/Bonds, Equity Linked Notes/Bonds, Fund Linked Notes/Bonds, Bond Linked Notes/Bonds, Commodity Linked Notes/Bonds, Currency Linked Notes/Bonds, Credit Linked Notes/Bonds, Exchangeable Notes/Bonds, TRENDS-Notes/Bonds and FX-Fast Notes/Bonds or variations of such type of Notes/Bonds are together referred to as "**Structured Notes**". Any provision of the Supplemental Terms and Conditions shall supersede any conflicting provision of the General Terms and Conditions.

### **Supplemental Terms and Conditions for Certificates**

Index Linked Certificates, Equity Linked Certificates, Fund Linked Certificates, Bond Linked Certificates, Commodity Linked Certificates, Currency Linked Certificates, Credit Linked Certificates, Exchangeable Certificates, TRENDS-Certificates and FX-Fast Certificates will be governed by the General Terms and Conditions, as supplemented and amended by the Supplemental Terms and Conditions for Index Linked Certificates, Equity Linked Certificates, Fund Linked Certificates, Bond Linked Certificates, Commodity Linked Certificates, Currency Linked Certificates, Credit Linked Certificates and Exchangeable Certificates, TRENDS-Certificates and FX-Fast Certificates. Index Linked Certificates, Equity Linked Certificates, Fund Linked Certificates, Bond Linked Certificates, Commodity Linked Certificates, Currency Linked Certificates, Credit Linked Certificates, Exchangeable Certificates, TRENDS-Certificates and FX-Fast Certificates or variations of such type of Certificates are together referred to as "**Certificates**". Any provision of the Supplemental Terms and Conditions shall supersede any conflicting provision of the General Terms and Conditions.

### **ISDA Definitions**

Structured Notes, Certificates and Bonds will be governed by terms which may be extracted and have substantially the same meaning as set forth in the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, the 2005 ISDA Commodity Definitions and the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, both published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (together, the "**ISDA Definitions**").

**GERMAN VERSION OF THE GENERAL  
TERMS AND CONDITIONS [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ALLGEMEINEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN VON  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATEN]<sup>1</sup> [ANLEIHEN]<sup>2</sup>**

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

[Diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] wird gemäß einem Agency Agreement bezüglich des *Structured Note Programme* von UBS AG (zusammen mit den jeweiligen Ergänzungen das "**Agency Agreement**") zwischen UBS AG [, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch,] [, handelnd durch UBS AG, London Branch,] als Emittentin und Dexia Banque Internationale à Luxembourg als *Hauptzahlstelle* ("**Hauptzahlstelle**") begeben. Kopien des Agency Agreements und der ISDA Equity, Commodity und Credit Derivatives Definitions können bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Hauptzahlstelle und jeder Zahlstelle von den Gläubigern [**falls nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. das maßgebliche Clearing System ist, einfügen:** (die "**Gläubiger**") [**falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. das maßgebliche Clearing System ist, einfügen:** (wie nachstehend in § 1 (2) definiert)] während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.]

**GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF  
THE [NOTES] [CERTIFICATES]<sup>1</sup>[BONDS]<sup>2</sup>**

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

[This Series of [Notes] [Certificates] [Bonds] is issued pursuant to an Agency Agreement relating to the *Structured Note Programme* of UBS AG (as amended or supplemented from time to time, the "**Agency Agreement**") between UBS AG [acting through UBS AG, Jersey Branch] [acting through UBS AG, London Branch] as issuer and Dexia Banque Internationale à Luxembourg as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**"). Copies of the Agency Agreement and the ISDA Equity, Commodity and Credit Derivative Definitions are available for inspection during normal business hours by the holders of the [Notes] [Certificates] [Bonds] [**if Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not the relevant Clearing System, insert:** (the ["**Noteholders**" "**Certificateholder**"] ["**Bondholders**"])] [**if Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is the relevant Clearing System, insert:** (as defined in § 1 (2) below)] at the specified offices of the Fiscal Agent.]

<sup>1</sup> In case of an issue of Italian Certificates, the instruments shall be named "Certificates".  
*Im Fall einer Emission von Italienischen Zertifikaten, müssen die Instrumente als "Zertifikate" bezeichnet werden.*

<sup>2</sup> In case of an issue of Italian Bonds, such instruments shall be named "Bonds".  
*Im Fall einer Emission von Italienischen Anleihen, müssen die Instrumente als "Anleihen" bezeichnet werden.*

**[[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:]**

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] so, wie sie durch die Angaben der beigefügten Endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt oder ergänzt werden. Die Lücken in den auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob diese Angaben in den betreffenden Bestimmungen eingefügt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen eine Abänderung, Ergänzung oder Ersetzung der Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend vervollständigt oder ergänzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren entsprechende Teile in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Erläuterungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind für die Gläubiger kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle und der bezeichneten Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich.]

**§1  
(Währung. Stückelung. Form.  
[Zertifikatsrecht.]  
[Schuldverschreibungsrecht.]  
[Anleiherecht.] Clearing Systeme)**

- (1) *Währung. Stückelung. [[Schuldverschreibungen] [Zertifikate], [Anleihen] für die nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen: Form.] [Zertifikatsrecht.] [Schuldverschreibungsrecht.]*

**[[In the case of non-consolidated Terms and Conditions insert:]**

The provisions of these Terms and Conditions apply to the [Notes] [Certificates] [Bonds] as completed or supplemented by the terms of the final terms which is attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the [Notes] [Certificates] [Bonds] (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge by any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent.]

**§1  
(Currency. Denomination. Form.  
[Certificate Right.] [Note Right.] [Bond  
Right] Clearing System)**

- (1) *Currency. Denomination. [[Notes] [Certificates] [Bonds] for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not determined as relevant Clearing System insert: Form.] [Certificate Right.] [Note Right.] [Bond Right.] This Series of [Notes] [Certificates] [Bonds] (the*

[Anleiherecht.] Diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] (die ["Schuldverschreibungen"] ["Zertifikate"] ["Anleihen"]) der UBS AG [, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch,] [, handelnd durch UBS AG, London Branch,] (die "Emittentin") wird **[[bei Schuldverschreibungen/Zertifikaten/Anleihen mit einer Kursnotiz angeben]:** in [Währung einfügen] (die "Währung") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) am [Begebungstag einfügen] (der "Begebungstag") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen einfügen] (die "Nennbeträge") **[[bei Schuldverschreibungen/Zertifikaten/Anleihen mit einer Stücknotiz angeben]:** in [Anzahl der Stücke einfügen] in [Währung einfügen] (die "Währung") am [Begebungstag einfügen] (der "Begebungstag") begeben, jeweils mit einem Nennwert von [Währung einfügen] [Nennwert einfügen]. **[[Schuldverschreibungen] [Zertifikate], [Anleihen] für die nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [lauten auf den Inhaber]] **[[bei Anwendbarkeit des schweizerischen Rechts einfügen]** werden als Bucheffekten ("Bucheffekten") i.S. des Bundesgesetzes über Bucheffekten ("Bucheffektengesetz"; "BEG") ausgestaltet und die Ausstellung effektiver [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ist ausgeschlossen.

**[Im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs-, Future- oder anderer bezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit einem Zertifikatsrecht und mit einem festgelegten Fälligkeitstag und im Fall von Italienischen Zertifikaten, die sich auf einen Basiswert beziehen, einfügen]**

[Der Gläubiger hat das Recht, von

**["Notes" ["Certificates" ["Bonds"]]** of [UBS AG] [acting through UBS AG, Jersey Branch] [acting through UBS AG, London Branch] (the "Issuer") is issued in **[in the case of Notes/Certificates/ Bonds having a specified denomination insert:] [insert currency]** (the "Currency") in an aggregate principal amount of **[insert amount]** (in words: **[insert principal amount in words]**) on **[insert issue date]** (the "Issue Date") and is divided in denominations of **[insert denominations]** (the "Specified Denomination")**[[in the case of Notes/Certificates/ Bonds having a par value insert:] [insert number of units]** units quoted in **[insert currency]** (the "Currency") on **[insert issue date]** (the "Issue Date") having a par value of **[insert currency] [insert par value]** each. **[Notes] [Certificates] [Bonds] for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not determined as relevant Clearing System insert:** The [Notes] [Certificates] [Bonds] are being [issued] [formed as] [in bearer form]] [(in case they are governed by Swiss law) Intermediated Securities (Bucheffekten; "Intermediated Securities") pursuant to the Swiss Federal Act on Intermediated Securities (Bucheffektengesetz; "FISA")] and will not be represented by definitive [notes] [certificates] [bonds].

**[In case of Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future Linked or other Structured [Notes] [Certificates] [Bonds] with a certificate right and with a fixed maturity date and in case of Italian Certificates relating to an underlying, insert]**

[In accordance with these Terms and

der Emittentin innerhalb von **[Anzahl der Tage einfügen]** Geschäftstagen nach dem **[Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)]** **[anderen Tag einfügen, sofern anwendbar]** nach Maßgabe dieser Bedingungen **[die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags]** **[die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags]** **[die Zahlung des Betrages der Anzahl der Referenzwerte]** **[die Zahlung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags]** **[die Zahlung des Futurebezogenen Rückzahlungsbetrags]** **[die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags]** **[die Zahlung des Betrages der Warenbezogenen Referenzwerte]** **[entweder die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags oder die Lieferung der **[zu liefernde Wertpapiere einfügen]** **[entweder die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags oder des Betrages der Anzahl der Referenzwerte]** **[entweder die Zahlung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags oder des Betrages der Anzahl der Referenzwerte]** **[entweder die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags oder die Zahlung des Betrages der Warenbezogenen Referenzwerte]** **[die Zahlung des Rückzahlungsbetrages [und, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (wie nachstehend definiert), an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] die Zahlung des Zinsbetrages (wie nachstehend definiert) in der [Währung] **[andere Währung einfügen]** in Bezug auf jede vorangegangene Zinsperiode (wie nachstehend definiert)]] **[weitere Bestimmungen, sofern anwendbar]** zu verlangen.] **[Im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs-, Future- oder anderer bezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit einem Zertifikatsrecht und ohne festgelegten Fälligkeitstag, maßgebliche Vorschriften einfügen]** **[Das vorgenannte Recht gilt, soweit die [Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Anleihen] nicht zuvor nach Maßgabe der §§ 4 und 8******

Conditions, **[Certificateholders][Noteholders] [Bondholders]** have the right to demand of the Issuer, within **[insert number of days]** Business Days after the **[Maturity Date (as defined below)]** **[insert other day, if applicable]** **[payment of [the Index Linked Redemption Amount] [the Equity Linked Redemption Amount] [the Reference Asset Amount] [the Bond Linked Redemption Amount] [the Future Linked Redemption Amount] [the Commodity Linked Redemption Amount] [the Commodity Reference Asset Amount] [either the Index Linked Redemption Amount or delivery of **[insert securities to be delivered]** [either the Equity Linked Redemption Amount or the Reference Asset Amount] [either the Bond Linked Redemption Amount or the Reference Asset Amount] [either the Commodity Linked Redemption Amount or the Commodity Reference Asset Amount] [the Redemption Amount [and, subject to the occurrence of a Stop-Loss Event (as defined below), on each Interest Payment Date during the term of the [Notes] [Certificates] [Bonds] payment of the Interest Amount (as defined below) in the [Currency] **[insert other currency]**, calculated in relation to each preceding Interest Period (as defined below).]] **[In case of Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future Linked or other Structured [Notes] [Certificates] [Bonds] with a certificate right and without a fixed maturity date, insert relevant provisions] **[insert additional provisions, if applicable]**. [Subject to early termination in accordance with § 4 and § 8 the aforementioned right of **[Certificateholders] [Noteholders] [Bondholders]** will be deemed to be automatically exercised on **[insert exercise date]** without the requirement of an exercise notice **[or the performance of other qualifications]]].******

vorzeitig zurückgezahlt worden sein sollten, als am **[Ausübungstag einfügen]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung [oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen] bedarf].

**[Im Fall von Italienischen Zertifikaten, die sich auf einen Basiswert beziehen, einfügen:** Die Gläubiger können auf die Ausübung des Zertifikatsrechtes dieses Unterabsatzes verzichten. Ein solcher Verzicht kann durch das Übersenden der vollständig ausgefüllten Verzichtsmitteilung [per Fax] [per E-Mail] an die Emittentin vor 15:00h (Mailänder Zeit) am **[maßgebliches Datum einfügen]** ausgeübt werden. Die Vorlage für eine solche Verzichtsmitteilung steht in einem Anhang zu den Bedingungen (Anhang Verzicht).]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[Im Fall von TEFRA C [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] einfügen ([Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], für die Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, können nicht unter TEFRA C gegeben werden):]**

**[(2)] Dauerglobalurkunde.** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[Im Fall von Bucheffekten einfügen:]**

**[In case of Italian Certificates relating to an underlying, insert:**

The Certificateholders are entitled to waive the Certificate Right set out in this sub-paragraph. Such waiver may be exercised by a Certificateholder by sending a duly completed waiver notice to the Issuer [by fax] [by email] prior to 3:00 pm (Milan time) on **[insert relevant date]**. The form of such waiver notice is set out in an Annexe to these Terms and Conditions (Annexe Waiver).]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[In the case of TEFRA C [Notes] [Certificates], insert ([Notes] [Certificates] [Bonds] for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System may not be issued under TEFRA C):]**

**[(2)] Permanent Global Note.** The [Notes] [Certificates] [Bonds] are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" or "**Global Note**") without coupons which shall be signed manually by one authorised signatory of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[In the case of Intermediated Securities insert:]**

[(2)] *Bucheffekten*. [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], welche schweizerischem Recht unterstehen, werden als Bucheffekten ausgestaltet. Die Bucheffekten entstehen nach Massgabe der Endgültigen Bedingungen entweder auf der Grundlage von Globalurkunden ("**Schweizer Globalurkunden**") gemäss Artikel 973b des Schweizerischen Obligationenrechts ("**OR**") oder von Wertrechten ("**Wertrechte**") gemäss Artikel 973c OR, entweder durch (a) Hinterlegung von Schweizer Globalurkunden bei einer Verwahrungsstelle gemäss BEG (die "**Verwahrungsstelle**") oder (b) durch Eintragung von Wertrechten im Hauptregister einer Verwahrungsstelle, wobei jeweils noch eine Gutschrift in einem oder mehreren Effektenkonten zu erfolgen hat. Bucheffekten sind vertretbare Forderungsrechte gegenüber einer Emittentin, die einem Effektenkonto bei einer Verwahrungsstelle gutgeschrieben sind und über welche die Kontoinhaberin oder der Kontoinhaber nach den Vorschriften des Bucheffektengesetzes verfügen können (Art. 3 Abs. 1 BEG).

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

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

[(2)] *Intermediated Securities*. [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law have the form of Intermediated Securities. Such Intermediated Securities are created based on global notes (*Globalurkunden*; "**Swiss Global Notes**") pursuant to article 973b of the Swiss Federal Code of Obligations ("**CO**") or based on uncertificated securities (*Wertrechte*; "*Uncertificated Securities*") pursuant to article 973c CO, as specified in the Final Terms, by (a) depositing the Swiss Global Notes with a depository in accordance with the FISA (*Verwahrungsstelle*; "**FISA Depository**") or entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depository and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depository. Intermediated Securities are fungible claims of an investor against an issuer which are credited to an investor's securities account with a FISA Depository and which are at the investor's disposal pursuant to the FISA (article 3 paragraph 1 FISA).

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

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

Schuldverschreibungen auf dem Effektenkonto bei der Verwahrungsstelle in ihrem eigenen Namen und für eigene Rechnung halten.

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

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[Im Fall von TEFRA D [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen ([Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], für die Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, können nicht unter TEFRA D emittiert werden):]**

**[(2)] Vorläufige Globalurkunde - Austausch.**

(a) Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine austauschbar sein wird. Jede Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin und ist mit einer Kontrollunterschrift der Hauptzahlstelle versehen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde

securities account at a FISA Depository in their own name and for their own account.

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

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[In the case of TEFRA D [Notes] [Certificates] [Bonds] insert ([Notes] [Certificates] [Bonds] for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, may not be issued under TEFRA D:)]**

**[(2)] Temporary Global Note – Exchange.**

(a) The [Notes] [Certificates] [Bonds] are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons which will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") and, together with the Temporary Global Note, each a "**Global Note**") without coupons. Each Global Note shall be signed manually by one authorised signatory of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

(b) The Temporary Global Note



wird an einem Tag (der "Austauschtag") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Begebungstag liegt. Der Austausch und jede Zahlungen von Zinsen für die vorläufige Globalurkunde sollen nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind. Jede dieser Bescheinigungen, die am oder nach dem 40. auf den Begebungstag folgenden Tag eingeht, wird als Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde wie oben beschrieben auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], für die Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:]**

[(2)] *Form. Gläubiger. Clearing System.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearing System gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem

shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "Exchange Date") not earlier than 40 days and not later than 180 days after the Issue Date. Such exchange and any payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person as defined by the U.S. Securities Act of 1933. Any such certification received by the Fiscal Agent on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note as described above. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[In the case of [Notes] [Certificates] [Bonds] for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System), insert:]**

[(2)] *Form. [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Clearing System.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive notes will be issued in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing

Clearing System auf Basis des Registers des Clearing Systems Informationen in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

"Gläubiger" steht für jeden Inhaber eine[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe]. Die Inhaberschaft ergibt sich aus der Eintragung der Person, auf deren Namen [eine Schuldverschreibung] [ein Zertifikat] [eine Anleihe] bei dem Clearing System eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für [die Schuldverschreibung] [das Zertifikat] [die Anleihe] eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Gläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Gläubiger.

"CS-Regeln" steht für **[falls Euroclear Sweden AB als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das schwedische Gesetz für Finanzinstrumente (*lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*) sowie Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer schwedischen Emissionsstelle einfügen** [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet SEB Merchant Banking, Securities Services, S-106 40 Stockholm, Schweden, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]] **[falls Euroclear Finland Ltd als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) und das finnische Gesetz bezüglich Book-

System's register regarding the [Notes] [Certificates] [Bonds] for the purpose of performing its obligations pursuant to these terms and conditions.

**["Noteholder"] ["Certificateholder"] ["Bondholder"]** means any holder of the [Note] [Certificate] [Bond]. The ownership results from the entry of the person in whose name a [Note] [Certificate] [Bond] is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the [Note] [Certificate] [Bond] pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant [Notes] [Certificates] [Bonds] are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

"CA Rules" means **[in case Euroclear Sweden AB is determined as relevant Clearing System, insert:** the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*), regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to a Swedish issuing agent if required** [The "Issuing Agent" means SEB Merchant Banking, Securities Services, S-106 40 Stockholm, Sweden, or any successor in this capacity. As long as any [Note] [Certificate] [Bond] is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the [Notes] [Certificates] [Bonds].]] **[in case Euroclear Finland Ltd is determined as relevant Clearing System, insert:** the Finnish Act on Book-entry System (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) and the Finnish Act on Book-entry Accounts (1991:827) (*laki arvo-osuustileistä*), regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the

entry Konten (1991:827) (*laki arvoosuustileistä*) sowie Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer finnischen Emissionsstelle einfügen** [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet Nordea Bank Finland Plc, 2590 Issuer Services, Aleksis Kiven katu 3 – 5, FI-00500 Helsinki, Finnland, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]] **[falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das norwegische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*) sowie Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer norwegischen Emissionsstelle einfügen]]** **[falls VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das dänische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*VP's Vejledning*) sowie Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer dänischen Emissionsstelle einfügen** [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet Jyske Bank A/S, Vestergade 8 – 16, DK-8600 Silkeborg, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]] **[falls Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** die maßgeblichen italienischen Gesetze, Verordnungen und Vorschriften, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden.] **[ggf. weitere Bestimmung bezüglich**

Clearing System. **[Insert further provision relating to a Finnish issuer agent if required** [The "Issuing Agent" means Nordea Bank Finland Plc, 2590 Issuer Services, Aleksis Kiven katu 3 – 5, FI-00500 Helsinki, Finland, or any successor in this capacity. As long as any [Note] [Certificate] [Bond] is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the [Notes] [Certificates] [Bonds.]]] **[in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:** the Norway Securities Register Act (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*), laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to a Norway issuing agent if required]]** **[in case VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System, insert:** the Danish Securities Register Act (*VP's Vejledning*), regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to a Danish issuing agent if required** [The "Issuing Agent" means Jyske Bank A/S, Vestergade 8 – 16, DK-8600 Silkeborg, Denmark, or any successor in this capacity. As long as any [Note] [Certificate] [Bond] is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the [Notes] [Certificates] [Bonds.]]] **[in case Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:** all relevant laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to an Italian issuing agent if required** [The "Issuing Agent" means **[insert]** or any successor in this capacity. [As long as any [Note] [Certificate] is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the [Notes] [Certificates.]]]]

**einer italienischen Emissionsstelle einfügen** [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet **[einfügen]**, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. [Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]]]

"Clearing System" steht für **[falls Euroclear Sweden AB als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen]**: Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, 103 97 Stockholm, Schweden, in ihrer Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem schwedischen Financial Instruments Accounts Act (Schwed. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument), oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.] **[falls Euroclear Finland Ltd als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen]**: Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosenkatu 5 C, FI-00100 Helsinki, Finnland in ihrer Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.] **[falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen]**: Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norwegen, in ihrer Funktion als Zentralverwahrer nach dem norwegische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*) oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.] **[falls VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen]**: VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Dänemark in ihrer Funktion als Zentralverwahrer nach dem dänische Wertpapierhandelsgesetz (*VP's Vejledning*) oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.] **[falls Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen]**: Monte Titoli S.p.A. Via Mantegna 6, I-20124 Mailand, in ihrer Funktion als Zentralverwahrer nach den maßgeblichen italienischen Gesetzen, Verordnungen und

"Clearing System" means **[in case Euroclear Sweden AB is determined as relevant Clearing System, insert]**: Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, S-103 97 Stockholm, Sweden, in its capacity as central securities depository under the Swedish Financial Instruments Accounts Act (Sw. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument), or any successor in this capacity.] **[in case Euroclear Finland Ltd is determined as relevant Clearing System, insert]**: Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosenkatu 5 C, FI-00100 Helsinki, Finland in its capacity as central securities depository under the Finnish Act on Book-entry System (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) and the Finnish Act on Book-entry Accounts (1991:827) (*laki arvo-osuustileistä*), or any successor in this capacity.] **[in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert]**: Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway, in its capacity as central securities depository under the Norway Securities Register Act (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*), or any successor in this capacity.] **[in case VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System, insert]**: VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark, in its capacity as central securities depository under the Danish Securities Trading Act (*VP's Vejledning*), or any successor in this capacity.] **[in case Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert]**: Monte Titoli S.p.A. Via Mantegna 6, I-20124 Milan, in its capacity as central securities depository under the relevant Italian law, regulations and operating procedures or any

Vorschriften oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.]

Das Recht an den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearing System übertragen.

**[falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt wurde, einfügen:** Durch den Kauf der bei dem Clearing System registrierten [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] gibt sich jeder Gläubiger damit einverstanden, dass das Clearing System der Emittentin oder den Emissionsstellen, Zahlstellen oder anderen Stellen auf Anfrage Informationen, die bei dem Clearing System hinterlegt sind und sich auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] und die Gläubiger beziehen, mitteilt. Solche Informationen können unter anderem Informationen sein, die sich auf die Identität der Gläubiger beziehen, die Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die für den maßgeblichen Gläubiger eingetragen sind, die Adresse der maßgeblichen Gläubiger, die kontoführende Stelle hinsichtlich des maßgeblichen VPS Kontos (*Kontofører utsteder*) und ob die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im Namen eines Vertreters registriert sind und ggf. die Identität eines solchen Vertreters. Die maßgeblichen Stellen und/oder die Emittentin werden von den Informationen ausschließlich Gebrauch machen bzw. diese speichern, soweit dies zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] erforderlich ist oder erforderlich erscheint.]  
**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

successor in this capacity.]

Title to the [Notes] [Certificates] [Bonds] will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.

**[in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:** By purchasing [Notes] [Certificates] [Bonds] registered in the Clearing System, each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] is deemed to consent that the Clearing System may provide the Issuer or its agents, upon request, information registered with the Clearing System relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Such information shall include, but not be limited to, the identity of the registered [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder], the residency of the registered [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder], the number of [Notes] [Certificates] [Bonds] registered with the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder], the address of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder], the account operator in respect of the relevant VPS account (*Kontofører utsteder*) and whether or not the [Notes] [Certificates] [Bonds] are registered in the name of a nominee and the identity of any such nominee. The relevant agents and/or the Issuer will only make use of and store such information to the extent this is required or deemed appropriate to fulfil their obligations in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds].]  
**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[Im Fall von Globalurkunden einfügen (nicht für [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], für die Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird und nicht für Globalurkunden, die englischem Recht unterliegen):]**

**[(3)] [Clearing System. Jede Dauer-globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfüllt sind. "Clearing System" bedeutet **[[im Fall von mehr als einem Clearing System einfügen:]** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg")] [Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")] [SIX SIS AG ("SIS")] [,][und] [weiteres Clearing System] oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.]]**  
**[ggf. andere oder weitere Regelungen/Definitionen für [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die englischem Recht unterliegen, einfügen]**  
**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[Im Fall einer Globalurkunde, die englischem Recht unterliegt, die folgenden Absätze (3) und (4) einfügen:]**

**[(3)] Clearing System. Jede Dauer-globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfüllt sind. "Clearing System"**

**[[In the case of Global Note insert (not for [Notes] [Certificates] [Bonds] for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System and not for Global Notes which are governed by English law):]**

**[(3)] [Clearing System. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the [Notes] [Certificates] [Bonds] have been satisfied. "Clearing System" means **[[if more than one Clearing System insert:]** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg")] [Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")] [SIX SIS AG ("SIS")] [,] [and] [other Clearing System] or any successor in this capacity. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.]]**  
**[if appropriate, insert other or further provisions or definitions for [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by English law]**  
**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[In the case of Global Note governed by English law insert the following to sub-paragraphs (3) and (4):]**

**[(3)] Clearing System. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the [Notes] [Certificates] [Bonds] have been satisfied. "Clearing System" means **[[if more than one Clearing System insert:]** each of] the**

bedeutet **[[im Fall von mehr als einem Clearing System einfügen:]** jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt")] [Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg")] [Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")] [SIX SIS AG ("SIS")] [.]und] **[weiteres Clearing System]** oder jeder Rechtsnachfolger. Die Gläubiger haben das Recht unter dem *Deed of Covenant* (der "**Deed of Covenant**"), den die Emittentin in Bezug auf eine Serie von Schuldverschreibungen abgeschlossen hat. Das Original des Deed of Covenant wird von oder für das Clearing System gehalten.]  
**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

[(4)] *Eigentum.* Vorbehaltlich der nachfolgenden Bestimmung, wird das Eigentum an den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Übergabe übertragen. Die Emittentin, die Hauptzahlstelle und jede Zahlstelle können den Inhaber [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] als den alleinigen Eigentümer für alle Zwecke aber unbeschadet der Vorschriften der nächsten Unterabsätze behandeln (ob fällig oder nicht und unabhängig von einem Hinweis auf Eigentum oder einem schriftlichen Hinweis darauf oder einem Hinweis auf den Verlust oder Diebstahl davon).

Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden durch eine Globalurkunde verbrieft und jede Person, die als Inhaber eines Nennbetrags dieser [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] in den Aufzeichnungen des Clearing Systems geführt wird (wobei zu diesen Zwecken eine Bestätigung in Form eines Zertifikats oder ein anderes von dem Clearing System ausgegebenes Dokument hinsichtlich des Nennbetrages [dieser Schuldverschreibung] [dieses

following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**")] [Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**")] [Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**")] [SIX SIS AG ("**SIS**")] [.] [Monte Titoli S.p.A. ("**Monte Titoli**")] [.] [and] **[other Clearing System]** or any successor in this capacity. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] are entitled to the benefit of the deed of covenant (the "**Deed of Covenant**") made by the Issuer in relation to this Series of Notes. The original of the Deed of Covenant is held by or on behalf of the Clearing System.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

[(4)] *Title.* Subject as set out below, title to the [Notes] [Certificates] [Bonds] will pass by delivery. The Issuer, the Fiscal Agent and any Paying Agent may deem and treat the bearer of any [Notes] [Certificates] [Bonds] as the absolute owner thereof (whether or not overdue and notwithstanding any notice of ownership or writing thereon or notice of any previous loss or theft thereof) for all purposes but without prejudice to the provisions set out in the next succeeding paragraph.

The [Notes] [Certificates] [Bonds] are represented by a Global Note and each person who is for the time being shown in the records of the Clearing System as the holder of a particular nominal amount of such [Notes] [Certificates] [Bonds] (in which regard any certificate or other document issued by the Clearing System as to the nominal amount of such [Notes] [Certificates] [Bonds] standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest or proven error) shall be treated by

Zertifikats] [dieser Anleihe] und das sich auf das Konto einer Person bezieht, abschließend und bindend für alle Zwecke, ausgenommen von Fällen eines offensichtlichen oder eines nachgewiesenen Fehlers ist), wird von der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder anderen Zahlstelle als Begünstigter dieses Nennbetrages [dieser Schuldverschreibung] [dieses Zertifikats] [dieser Anleihe] für alle Zwecke angesehen, ausgenommen für Zwecke der Zahlung von Kapital und Zinsen (soweit anwendbar) in bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Für Zwecke von Zahlungen von Kapital oder Zinsen (soweit anwendbar) in bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] wird der Inhaber der Globalurkunde als der Gläubiger [dieser Schuldverschreibung] [dieses Zertifikats] [dieser Anleihe] von der Emittentin, der Hauptzahlstelle oder einer Zahlstelle angesehen, in Übereinstimmung mit und vorbehaltlich der Bedingungen der maßgeblichen Globalurkunde und des Terminus "Gläubiger" und "Gläubiger" von [Schuldverschreibungen"] [Zertifikaten"] [Anleihen"] (damit zusammenhängende Termini werden entsprechend ausgelegt).

Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] können ausschließlich in Übereinstimmung mit den dann anwendbaren Regeln und dem Verfahren des Clearing Systems übertragen werden.]

**§2  
(Status)**

Die Verpflichtungen aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

the Issuer, the Fiscal Agent and any other Paying Agent as the holder of such nominal amount of such [Notes] [Certificates] [Bonds] for all purposes other than with respect to the payment or principal or interest (if applicable) on the [Notes] [Certificates] [Bonds], for which purpose the bearer of the relevant Global Note shall be treated by the Issuer, the Fiscal Agent and any other Paying Agent as the holder of such [Notes] [Certificates] [Bonds] in accordance with and subject to the terms of the relevant Global Note and the expressions ["Noteholder"] ["Certificateholder"] ["Bondholder"] and ["holder of Notes"] ["holder of Certificates"] ["holder of Bonds"] and related expressions shall be construed accordingly.

The [Notes] [Certificates] [Bonds] will be transferable only in accordance with the rules and procedures for the time being of the Clearing System.

**§2  
(Status)**

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



§3  
(Zinsen)

[[Im Fall von festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] einfügen:]

- (1) *Zinssatz und Zinszahltag.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden bezogen auf ihren [Nennbetrag] [Nennwert] mit jährlich [Zinssatz einfügen] % ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) (der "Verzinsungsbeginn") bis zum [Fälligkeitstag (wie in §4(1) definiert)] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festem Fälligkeitstag andere(s) maßgebliche(s) (Datum) (Daten) einfügen] (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind [nachträglich] am [Festzinstermine einfügen] eines jeden Jahres (jeweils ein "Zinszahltag") zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] (der "erste Zinszahltag") [.] [[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:] und beläuft sich auf [Bruchteilszinsbetrag einfügen] per Schuldverschreibung] [[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:] Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem [Fälligkeitstag] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festem Fälligkeitstag andere(s) maßgebliche(s) (Datum) (Daten) einfügen] vorausgehenden Festzinstermine einfügen] (einschließlich) bis zum [Fälligkeitstag] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festem Fälligkeitstag andere(s) maßgebliche(s) (Datum) (Daten) einfügen] (ausschließlich) belaufen sich auf [Bruchteilszinsbetrag einfügen] per Schuldverschreibung.]
- (2) "Zinsperiode" bedeutet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und jeden weiteren Zeitraum von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum folgenden Zinszahltag (ausschließlich).]

§3  
(Interest)

[[In the case of Fixed Rate [Notes] [Certificates] [Bonds] insert:]

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall bear interest on their [principal amount] [par value] at the rate of [*insert Rate of Interest*] per cent. per annum from and including [*insert interest commencement date*] (the "Interest Commencement Date") to but excluding the [Maturity Date (as defined in §4(1))][*insert other relevant date(s) in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date*]. Interest shall be payable [in arrear] on [*insert fixed interest date(s)*] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [*insert First Interest Payment Date*] (the "First Interest Payment Date") [.] [[*in case of a short/long first coupon insert:*] and will amount to [*insert broken amount*] per Specified Denomination]. [[*in case of a short/long last coupon insert:*] Interest in respect of the period from and including [*insert fixed interest date preceding the [Maturity Date] [other date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date*]] to but excluding the [Maturity Date] [*insert other relevant date(s) in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date*] will amount to [*insert broken amount*] per Specified Denomination].
- (2) "Interest Period" means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Interest Payment Date and any subsequent period from and including an Interest Payment Date to and excluding the next Interest Payment Date.]

[Vorschriften bezüglich Stufenzins-  
[Schuldverschreibungen] [Zertifi-  
katen] [Anleihen] einfügen]

[[Im Fall von variabel verzinslichen  
[Schuldverschreibungen] [Zertifi-  
kate] [Anleihen] und Index-, Aktien-  
, Anleihe-, Waren-, Währungs-,  
Future- und anderer bezogener  
Verzinsung sowie Doppel-  
währungs-[Schuldver-  
schreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen] einfügen:]

(1) Zinszahlungstage.

(a) Die [Schuldverschreibungen]  
[Zertifikate] [Anleihen] werden  
bezogen auf ihren [Nennbetrag]  
[Nennwert] von [**Verzinsungs-  
beginn einfügen**] (der "**Ver-  
zinsungsbeginn**") (einschließ-  
lich) bis zum ersten Zins-  
zahlungstag (ausschließlich)  
und anschließend von jedem  
Zinszahlungstag (einschließlich)  
bis zum unmittelbar folgenden  
Zinszahlungstag (ausschließ-  
lich) verzinst. Die Zinsen sind  
an jedem Zinszahlungstag  
[nachträglich] zahlbar.

(b) "Zinszahlungstag" bedeutet  
[im Fall von festgelegten  
Zinszahlungstagen ein-  
fügen:] jeder [festgelegte  
Zinszahlungstage einfügen].]  
[im Fall von festgelegten  
Zinsperioden einfügen:]  
(soweit diese Emissions-  
bedingungen keine abweichenden  
Bestimmungen vorsehen)  
jeweils der Tag, der [**Zahl  
einfügen**] [Wochen] [Monate]  
[andere festgelegte Zeit-  
räume einfügen] nach dem  
vorhergehenden Zins-  
zahlungstag, oder im Fall des  
ersten Zinszahlungstags nach  
dem Verzinsungsbeginn liegt.]  
Fällt ein Zinszahlungstag auf  
einen Tag, der kein Geschäfts-  
tag (wie in §5(2) definiert) ist,  
wird der Zahlungstermin:

[Insert provisions relating to Step-  
up / Step-down [Notes] [Certifi-  
cates] [Bonds]]

[[In the case of Floating Rate  
[Notes] [Certificates] [Bonds] and  
Index, Equity, Bond, Commodity,  
Currency, Future Linked or other  
linked interest [Notes] [Certificates]  
[Bonds] or Dual Currency [Notes]  
[Certificates] [Bonds] insert:]

(1) Interest Payment Dates.

(a) The [Notes] [Certificates]  
[Bonds] bear interest on their  
[Specified Denomination] [par  
value] from and including  
[insert interest commence-  
ment date] (the "**Interest  
Commencement Date**") to but  
excluding the first Interest  
Payment Date and thereafter  
from and including each  
Interest Payment Date to but  
excluding the next following  
Interest Payment Date. Interest  
on the [Notes] [Certificates]  
[Bonds] shall be payable [in  
arrear] on each Interest  
Payment Date.

(b) "Interest Payment Date"  
means [in the case of  
specified interest payment  
dates insert: each [insert  
specified interest payment  
dates].] [in the case of  
specified interest periods  
insert: each date which  
(except as otherwise provided  
in these Terms and Conditions)  
falls [insert number] [weeks]  
[months] [insert other  
specified periods] after the  
preceding Interest Payment  
Date or, in the case of the first  
Interest Payment Date, after  
the Interest Commencement  
Date.] If any Interest Payment  
Date would fall on a day which  
is not a Business Day (as  
defined in §5(2)), the payment  
date shall be:

**[Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

**[Bei Anwendung der Floating Rate Note Convention ("FRN Convention") einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** [Monate] **[andere festgelegte Zeiträume einfügen]** nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

**[Bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen:** auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

**[Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen:** auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (2) Zinssatz. Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist:

**[Im Fall von variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind, einfügen:]**

**[[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll einfügen:]**

Der jeweilige ISDA Zinssatz (wie

**[if Modified Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

**[if Floating Rate [Notes] [Certificates] [Bonds] Convention ("FRN Convention") insert:** postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls **[[insert number]** months **[insert other specified periods]** after the preceding applicable Interest Payment Date.]

**[if Following Business Day Convention insert:** postponed to the next day which is a Business Day.]

**[if Preceding Business Day Convention insert:** the immediately preceding Business Day.]

- (2) Rate of Interest. The rate of interest ("Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will be

**[In case of Floating Rate [Notes] [Certificates] [Bonds] other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate [Notes] [Certificates] [Bonds] insert]**

**[[Where ISDA Determination is specified insert:]**

the relevant ISDA Rate (as defined

unten definiert) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zzgl.] [abzgl.] einer Marge von **[Marge einfügen]** % jährlich (die "Marge")].

"**ISDA Zinssatz**" bezeichnet einen Zinssatz, welcher der variablen Verzinsung entspricht, die von der Berechnungsstelle unter einem Zins-Swap-Geschäft bestimmt würde, bei dem die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen aus diesem Swap-Geschäft gemäß einer vertraglichen Vereinbarung ausübt, welche die von der International Swap and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten 2006 ISDA-Definitionen und 1998 ISDA-Euro-Definitionen, jeweils wie bis zum Begebungstag der ersten Tranche von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ergänzt und aktualisiert (die "**ISDA-Definition**"), einbezieht.

**Wobei:**

- (i) die variable Verzinsungsoption lautet: **[Details einfügen]**;
- (ii) die vorbestimmte Laufzeit lautet: **[Details einfügen]**;
- (iii) der jeweilige Neufeststellungstag entweder (i) der erste Tag dieser Zinsperiode ist, wenn die anwendbare variable Verzinsungsoption auf dem EURIBOR oder LIBOR für eine bestimmte Währung basiert, oder (ii) in jedem anderen Fall wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.

Im Rahmen dieses Unterabschnitts bedeuten "**variable Verzinsung**", "**Berechnungsstelle**", "**variable Verzinsungsoption**", "**vorbestimmte Laufzeit**" und "**Neufeststellungstag**" dasselbe wie in den ISDA-Definitionen.]

**[[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:]**

Der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [der Währung] **[andere Währung**

below) **[if a Margin applies insert:** [plus] [minus] a Margin of **[specify margin]** per cent. per annum (the "**Margin**")].

"**ISDA Rate**" means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Calculation Agent under an interest rate swap transaction if the Calculation Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions and the 1998 ISDA Euro Definitions, each as amended and updated as at the Issue Date of the first Tranche of the [Notes] [Certificates] [Bonds], published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the "**ISDA Definitions**").

**Where:**

- (i) the Floating Rate Option is **[specify details]**;
- (ii) the Designated Maturity is **[specify details]**; and
- (iii) the relevant Reset Date is either (i) if the applicable Floating Rate Option is based on EURIBOR or LIBOR for a currency, the first day of that Interest Period or (ii) in any other case, as specified in the relevant Final Terms.

For the purposes of this subparagraph, "**Floating Rate**", "**Floating Rate Option**", "**Designated Maturity**" and "**Reset Date**" have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions. "**Calculation Agent**" means the "**Calculation Agent**", as defined in the ISDA Definitions.]

**[[Where Screen Rate Determination is specified insert:]**

The offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits for the relevant Interest

**einfügen**] der auf der Bildschirmseite (wie unten definiert) gegen 11 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) (die "festgelegte Zeit") am [ersten] [zweiten] **[andere Anzahl von Tagen]** Geschäftstag (wie in §5 (2) definiert) vor [Beginn der] jeweiligen Zinsperiode (wie unten definiert) (der "Zinsfeststellungstag") angezeigt wird, **[im Fall einer Marge einfügen:** [zzgl.] [abzgl.] einer Marge von **[Marge einfügen]** % p.a. (die "Marge").] insgesamt wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

"Bildschirmseite" bedeutet **[jeweilige Bildschirmseite bezeichnen]**. Sollte zur festgelegten Zeit kein solcher Angebotssatz auf der Bildschirmseite erscheinen, wird die Berechnungsstelle von je einer Geschäftsstelle von vier [Banken, deren Angebotssätze zur Bestimmung des zuletzt auf der Bildschirmseite erschienen Angebotsatzes verwendet wurden] **[andere Referenzbanken einfügen]** (die "Referenzbanken") deren Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (wie unten definiert) gegenüber führenden Banken [im [Londoner] Interbanken-Markt] [in der Euro-Zone] (der "relevante Markt") etwa zur festgelegten Zeit am Zinsfeststellungstag anfordern.

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

Falls an irgendeinem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der

Period in [the Currency] **[insert other currency]** which appears on the Screen Page (as defined below) as at 11.00 a.m. ([London] [Brussels] **[other financial centre]** time) (the "Specified Time") on the [first day] [[second] **[other number of days]** Business Day] (as defined in §5(2)) [prior to the commencement] of the relevant Interest Period (as defined below) (the "Interest Determination Date") **[if a Margin applies insert:** [plus] [minus] a Margin of **[specify margin]** per cent. per annum (the "Margin").] all as determined by the Calculation Agent.

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]**. If no such offered quotation appears on the Screen Page as at the Specified Time, the Calculation Agent shall request offices of four [banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] **[specify other reference banks]** (the "Reference Banks") to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period (as defined below) to leading banks [in the [London] interbank market] [in the euro-zone] (the "Relevant Market") at approximately the Specified Time) on the Interest Determination Date.

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference

Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennt, wird der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode derjenige Zinssatz sein, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls gerundet wie oben beschrieben) der Sätze feststellt, zu denen zwei oder mehr Referenzbanken nach deren Angaben gegenüber der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfeststellungstag etwa zur festgelegten Zeit Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im relevanten Markt angeboten bekommen haben, **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die einen oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an den betreffenden Zinsfeststellungstag gegenüber führenden Banken am relevanten Markt nennen (bzw. den diesen Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge]**. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz, bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze, an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden, **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].**

Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary as specified above) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Specified Time on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the Relevant Market **[if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin]** or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the Relevant Market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin]**. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].**

**[[im Fall von CMS variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]]**

, sofern nachstehend nichts Abweichen-des bestimmt wird, der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den [ ]-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz per annum) (der **"[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]-Jahres-Swapsatz"**), der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Frankfurter **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit]) angezeigt wird, **[im Fall eines Faktors einfügen:** multipliziert mit **[Faktor einfügen]**], **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** Geschäftstag (wie in §5(2) definiert) [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode.

**[Im Fall einer Marge einfügen:** Die "Marge" beträgt **[einfügen]** % per annum.]

"Bildschirmseite" bedeutet **[jeweilige Bildschirmseite bezeichnen]**. Sollte zur festgelegten Zeit kein solcher Angebotssatz auf der Bildschirmseite erscheinen, wird die Berechnungsstelle von je einer Geschäftsstelle von vier [Banken, deren Angebotssätze zur Bestimmung des zuletzt auf der Bildschirmseite erschienen Angebotssatzes verwendet wurden] **[andere Referenzbanken einfügen]** (die "Referenzbanken") deren Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (wie unten definiert) gegenüber führenden Banken [im [Londoner] Interbanken-Markt] [in der Euro-Zone] (der "relevante Markt") etwa zur festgelegten Zeit am Zinsfeststellungstag anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenz-

**[[In case of CMS floating rate [Notes] [Certificates] [Bonds]]**

, except as provided below, the **[include relevant number of years]** year swap rate (the middle swap rate against the [ ] months EURIBOR, expressed as a percentage rate per annum) (the **"[include relevant number of years] Year Swap Rate"**) which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([Frankfurt] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of Factor insert:** multiplied by **[insert factor]**], **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)] all as determined by the Calculation Agent."

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

**[In the case of Margin insert:** "Margin" means **[insert]** per cent. per annum.]

"Screen Page" means **[insert relevant Screen Page]**. If no such offered quotation appears on the Screen Page as at the Specified Time, the Calculation Agent shall request offices of four [banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] **[specify other reference banks]** (the "Reference Banks") to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period (as defined below) to leading banks [in the [London] interbank market] [in the euro-zone] (the "Relevant Market") at approximately the Specified Time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference

banken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendste Prozent, falls EURIBOR der Referenzzinssatz ist, wobei ab 0,0005 aufzurunden ist, bzw., in allen anderen Fällen auf- oder abgerundet auf das nächste einhunderttausendste Prozent, wobei ab 0,000005 aufgerundet wird) aller so erhaltenen Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen:** [plus] [minus] die Marge], wie durch die Berechnungsstelle festgelegt.

Falls an irgendeinem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennt, wird der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode derjenige Zinssatz sein, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls gerundet wie oben beschrieben) der Sätze feststellt, zu denen zwei oder mehr Referenzbanken nach deren Angaben gegenüber der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfeststellungstag etwa zur festgelegten Zeit Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im relevanten Markt angeboten bekommen haben, **[im Fall einer Marge einfügen:** [plus][minus] die Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die einen oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Anleiheschuldnerin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an den betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am relevanten Markt nennen (bzw. den diesen Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), **[im Fall einer Marge einfügen:** [plus]

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

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



[minus] die Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotsatz, bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze, an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden, **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt).]

**[andere oder weitere Vorschriften bezüglich CMS variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] einfügen]**

**[spezifische Vorschriften bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] abhängig von einer CMS Spanne einfügen]**

**[Vorschriften bezüglich Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen]**

**[Im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs- und Future-bezogener Verzinsung oder Doppel-währungs[schuldverschreibungen][zertifikaten][anleihen] Bestimmungen zum Zinssatz einfügen]**

**[Im Fall von Zins Technically Run Enhanced Dynamic Strategy (TRENDS) [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen]**

- (1) *Zinsbetrag und Zinszahlungstage.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (§ 4(d)), während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit einem Betrag verzinst, der jeweils auf eine Zinsperiode (§3(5)) berechnet und zu dem maßgeblichen Zinszahlungstag gezahlt wird (der "Zinsbetrag"):

with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)).]

**[insert other or further provisions relating to CMS floating rate [Notes] [Certificates] [Bonds]]**

**[insert specific provisions relating to CMS Spread-Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]]**

**[insert provisions relating to Reverse Floating Rate [Notes] [Certificates] [Bonds]]**

**[In case of Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future Linked or other linked interest or Dual Currency [Notes] [Certificates] [Bonds] insert provisions relating to the Interest Rate]**

**[In case of Interest Technically Run Enhanced Dynamic Strategy (TRENDS) [Notes] [Certificates] [Bonds] insert]**

- (1) *Interest Amount and Interest Payment Dates.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] will, subject to the occurrence of a Stop-Loss Event (§4d), during the term of the [Notes] [Certificates] [Bonds] bear interest, which will be calculated each Interest Period (§3(5)), and be paid on each relevant Interest Payment Date (the "Interest Amount"):

- (i) [Der Zinsbetrag hinsichtlich der [ersten] **[andere Regelung einfügen]** Zinsperiode wird bestimmt, indem ein Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz einfügen]** per annum, vorbehaltlich des Zinstagequotienten (§3(6)), mit den einzelnen [Nennbeträgen] [Nenn-werten] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] multipliziert wird.]

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (ii) [Der Zinsbetrag hinsichtlich der [folgenden] **[andere Regelung einfügen]** Zinsperioden wird jeweils am Zinsfeststellungstag bestimmt und entspricht der Summe der jeweiligen Synthetischen Strategie-Gut-schriften (§ 3(2)(a)) in Bezug auf die [vier] **[Anzahl einfügen]** vorangehenden Umschichtungsperioden.]

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt nicht.

"**Zinsfeststellungstag**" entspricht dem letzten Geschäftstag (§5(2)) derjenigen Umschichtungsperiode, die unmittelbar vor dem Zinszahlungstag endet.

"**Zinszahlungstag**" entspricht, beginnend ab dem **[Datum einfügen]**, der erste Zinszahlungstag ist, jeweils dem fünften Geschäftstag nach einem Umschichtungstag im **[Monat einfügen]** eines Kalenderjahres.

"**Umschichtungsperiode**" entspricht dem Zeitraum von einem Umschichtungstag zur Bewertungszeit (§4(a)) bis zu dem unmittelbar darauf folgenden Umschichtungstag zur Bewertungszeit. Jede Umschichtungsperiode korrespondiert dabei mit der unmittelbar nach der Umschichtungsperiode endenden Zinsperiode. Die anfängliche Umschichtungsperiode entspricht dem Zeitraum vom **[Datum einfügen]** zur Bewertungszeit bis zum ersten Umschichtungstag zur Bewertungszeit.

- (i) [In respect of the [initial] **[insert other provisions]** Interest Payment Date the Interest Amount will be determined by multiplying the interest rate of **[insert interest rate]** per cent. per year, subject to the Day Count Fraction (§3(6)), by the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

**[insert other or further provisions]**

- (ii) [In respect of any [subsequent] **[insert other provisions]** Interest Payment Date, the Interest Amount will be determined on each Interest Determination Date and will be equal to the sum of the Synthetic Strategy Credits (§3(2)(a)) in relation to the preceding [four] **[insert number]** Roll Periods.]

**[insert other or further provisions]**

There will be no accrued interest payments.

"**Interest Determination Date**" means the last Business Day (§5(2)) of each Roll Period, which ends immediately prior to the Interest Payment Date.

"**Interest Payment Date**" means, commencing on **[insert date]** being the first Interest Payment Date, the fifth Business Day after each Roll Date falling in **[insert month]** of each calendar year.

"**Roll Period**" means the period from a Roll Date at Valuation Time to the immediately following Roll Date at Valuation Time (§4(a)). Each Roll Period will correspond to the Interest Period that ends immediately after the end of such Roll Period. The initial Roll Period will be the period from **[insert date]** at Valuation Time to the first Roll Date at Valuation Time.

"Umschichtungstag" bezeichnet jeweils den ersten Geschäftstag im **[Monate einfügen]** eines Kalenderjahres, beginnend ab **[Monat und Jahr des Beginns einfügen]**.

**[andere oder weitere Definitionen einfügen]**

(2) *Synthetische Strategie-Gutschrift; Strategiebetrag; Zwischen-Strategiebetrag; Strategiegebühr; Strategie-Performancegebühr.*

(a) Hinsichtlich jedes Zinszahlungstags, der auf den **[anfänglichen] [andere Regelung einfügen]** Zinszahlungstag folgt, und in Bezug auf die entsprechende Umschichtungsperiode wird die "**Synthetische Strategie-Gutschrift**" wie folgt bestimmt:

[(i) Hinsichtlich der ersten **[fünf] [Zahl einfügen]** Umschichtungsperioden entspricht die Synthetische Strategie-Gutschrift **[Null] [andere Regelung einfügen]**.

(ii) Unter den Voraussetzungen, (i) dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung des Zinsbetrages, der diese Synthetische Strategie-Gutschrift beinhaltet, eintritt und (ii) dass die Berechnungsstelle am Ende der Umschichtungsperiode bestimmt, dass:

$$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ and } SA_{(End)} > SA_{(0)},]$$

**[andere Regelung einfügen]**

wird die Synthetische Strategie-Gutschrift in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[50 \% \times (SA_{(End)} - \text{MAX}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}]),]$$

"Roll Date" means each first Business Day of each **[insert months]** of each calendar year, commencing in **[insert month and year]**.

**[insert other or further definitions]**

(2) *Synthetic Strategy Credit; Strategy Amount; Interim Strategy Amount; Strategy Fee; Strategy Performance Fee.*

(a) In respect of any Interest Payment Date, following the **[initial] [insert other provisions]** Interest Payment Date and relating to the corresponding Roll Period, the "**Synthetic Strategy Credit**" is determined as follows:

[(i) In respect of the first **[five] [insert number]** Roll Periods, the Synthetic Strategy Credit will be equal to **[zero] [insert other provisions]**.

(ii) Provided (i) that a Stop-Loss Event has not occurred nor will not occur following the payment of the Interest Amount incorporating such Synthetic Strategy Credit and (ii) that the Calculation Agent determines at the end of a Roll Period that both:

$$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ and } SA_{(End)} > SA_{(0)},]$$

**[insert other provisions]**

the Synthetic Strategy Credit is calculated in accordance with the following formula:

$$[50 \% \times (SA_{(End)} - \text{MAX}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}]),]$$

**[andere Formel einfügen]**

anderenfalls entspricht die Synthetische Strategie-Gutschrift [Null] **[andere Regelung einfügen]**.

- (iii) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Umschichtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Synthetische Strategie-Gutschrift in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Umschichtungsperioden [Null] **[andere Regelung einfügen].]**

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (b) [Zum Zweck der Bestimmung der Synthetischen Strategie-Gutschrift wird der "**Strategiebetrag**" (oder "**SA**") am Anfang jeder Umschichtungsperiode ("**SA<sub>(Start)</sub>**") wie folgt bestimmt:

- (i)  $SA_{(start)}$  in Bezug auf die anfängliche Umschichtungsperiode entspricht einem Prozentsatz der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], wie von der Berechnungsstelle am Festlegungstag bestimmt und von der Emittentin unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht ("**Anfänglicher Strategiebetrag**" oder "**SA<sub>(0)</sub>**").

- (ii) In Bezug auf jede folgende Umschichtungsperiode entspricht  $SA_{(Start)}$  dem Wert  $SA_{(End)}$  (§3(2)(c)), der unmittelbar vorangegangenen Umschichtungsperiode abzüglich eines Betrags, der der Summe aus (i) der Synthetischen Strategie-Gutschrift, (ii) der Strategiegebühr, (iii) der

**[insert other formula]**

otherwise the Synthetic Strategy Credit is equal to [zero] **[insert other provisions]**.

- (iii) In case a Stop-Loss Event has occurred during any Roll Period, the Synthetic Strategy Credit in respect of such Roll Period and all following Roll Periods will be [zero] **[insert other provisions].]**

**[insert other or further provisions]**

- (b) [For the purpose of determining the Synthetic Strategy Credit, the "**Strategy Amount**" (or "**SA**") at the start of each Roll Period ("**SA<sub>(Start)</sub>**") is determined as follows:

- (i)  $SA_{(Start)}$  in relation to the initial Roll Period equals a percentage of the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as determined by the Calculation Agent on the Fixing Date and published by the Issuer without undue delay in accordance with §12 ("**Initial Strategy Amount**" or "**SA<sub>(0)</sub>**").

- (ii) In respect of any subsequent Roll Period,  $SA_{(Start)}$  is equal to  $SA_{(End)}$  (§3(2)(c)) as of the immediately prior Roll Period minus an amount equal to the sum of i) the Synthetic Strategy Credit, ii) the Strategy Fee and iii) the Strategy Performance Fee, all in respect of the immediately prior Roll Period.]

Strategie-Performance-  
gebühr, sämtlich in Be-  
zug auf die unmittelbar  
vorangegangene Um-  
schichtungsperiode,  
entspricht.]

**[andere oder weitere  
Regelungen einfügen]**

[Die "Strategiegebühr" wird  
wie folgt bestimmt:

- (i) Unter der Voraus-  
setzung, dass kein Stop-  
Loss Ereignis eingetreten  
ist oder nach Zahlung  
der Strategiegebühr ein-  
tritt, wird die Strategie-  
gebühr hinsichtlich jeder  
Um-schichtungsperiode  
bestimmt, indem ein  
Zinssatz in Höhe von  
**[Zinssatz einfügen]** %  
per annum, vorbehaltlich  
des Zinstage-quotienten  
(§3(6)), mit den einzel-  
nen **[Nominal-beträgen]**  
**[Nennwerten]** der  
**[Schuldverschreibungen]**  
**[Zertifikate]** **[Anleihen]**  
multipliziert wird.
- (ii) Im Fall, dass ein Stop-  
Loss Ereignis während  
einer Umschichtungs-  
periode eingetreten ist,  
entspricht die Strategie-  
gebühr in Bezug auf  
diese und sämtliche fol-  
genden Umschichtungs-  
perioden **[Null]** **[andere  
Regelung einfügen].]**

**[andere oder weitere  
Regelungen einfügen]**

[Die "Strategie-Performance-  
gebühr" wird wie folgt  
bestimmt:

- (i) Unter den Voraus-  
setzungen, ( $\alpha$ ) dass kein  
Stop-Loss Ereignis ein-  
getreten ist oder nach  
Zahlung des Zinsbetrags,  
der die Strategie-Perfor-  
mancegebühr bein-  
haltet, eintritt und ( $\beta$ )  
dass die Berechnungs-

**[insert other or further  
provisions]**

[The "Strategy Fee" follows:

- (i) Provided that a Stop-Loss  
Event has not occurred nor  
will occur following the  
payment of such Strategy  
Fee, the Strategy Fee in  
respect of each Interest  
Period immediately prior to  
such Interest Payment Date  
will be determined, by  
multiplying the interest rate  
of **[insert interest rate]** per  
cent. per year, subject to  
the Day Count Fraction  
(§3(6)), by the **[Specified  
Denomination]** **[par value]**  
of the **[Notes]** **[Certificates]**  
**[Bonds]**.
- (ii) If a Stop-Loss Event has  
occurred during any Roll  
Period the Strategy Fee for  
such Roll Period and all  
following Roll Periods will  
be **[zero]** **[insert other  
provisions].]**

**[insert other or further  
provisions]**

[The "Strategy Performance  
Fee" is determined as follows:

- (i) Provided ( $\alpha$ ) that a Stop-  
Loss Event has not  
occurred nor will occur  
following the payment of  
the Interest Amount incor-  
porating such Strategy  
Performance Fee and ( $\beta$ )  
that the Calculation Agent  
determines at the end of a

stelle am Ende der Umschichtungsperiode bestimmt, dass

$$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ und } SA_{(End)} > SA_{(0)}]$$

**[andere Regelung einfügen]**

wird die Strategie-Performancegebühr in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[10\% \times (SA_{(End)} - \text{Max}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}]),]$$

**[andere Formel einfügen]**

anderenfalls entspricht die Strategie-Performancegebühr [Null] **[andere Regelung einfügen]**.

- (ii) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Umschichtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Strategie-Performancegebühr in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Umschichtungsperioden [Null] **[andere Regelung einfügen].]**

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (c) [Zum Zweck der Bestimmung der Synthetischen Strategie-Gutschrift entspricht der Strategiebetrag am Ende jeder Umschichtungsperiode ("**SA<sub>(End)</sub>**") dem zur Bewertungszeit am Zinsfestlegungstag ermittelten Zwischen-Strategiebetrag (wie nachstehend definiert).]

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (d) [Der "**Zwischen-Strategiebetrag**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jeden Geschäftstag, jeweils zur Bewertungszeit in Übereinstimmung mit folgender Formel,

Roll Period that both

$$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ and } SA_{(End)} > SA_{(0)}]$$

**[insert other provisions]**

the Strategy Performance Fee is calculated in accordance with the following formula:

$$[10\% \times (SA_{(End)} - \text{Max}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}])]$$

**[insert other formula]**

otherwise the Strategy Performance Fee is equal to [zero] **[insert other provisions]**.

- (ii) If a Stop-Loss Event has occurred during any Roll Period the Strategy Performance Fee in respect of such Roll Period and all following Roll Periods will be [zero] **[insert other provisions].]**

**[insert other or further provisions]**

- (c) [For the purpose of determining the Synthetic Strategy Credit, the Strategy Amount at the end of each Roll Period ("**SA<sub>(End)</sub>**") equals the Interim Strategy Amount (as defined below) at Valuation Time on the Interest Determination Date.]

**[insert other or further provisions]**

- (d) [The "**Interim Strategy Amount**" is determined by the Calculation Agent at the Valuation Time in relation to each Business Day in accordance with the following formula,

vorbehaltlich eines Mindestbetrags von [Null] **[andere Regelung einfügen]**, berechnet wird:

$$SA_{(\text{Start})} + (\text{IndexPerformance}) \times (\text{Position Größe}) \times \frac{\text{Tick Wert}}{\text{Tick Größe}}$$

**[andere Formel einfügen]**

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

**[[Im Fall von FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen]**

- (1) **Zinsbetrag.** [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (§ 4d), während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit einem Betrag verzinst, der jeweils auf eine Zinsperiode (§3(5)) berechnet und zu dem maßgeblichen Zinszahlungstag gezahlt wird (der "Zinsbetrag").

Der "Zinsbetrag" wird wie folgt bestimmt:

- (a) Der Zinsbetrag hinsichtlich eines Umschichtungstags, der nicht zugleich ein Zinszahlungstag ist, entspricht [Null] **[anderen Wert einfügen]**.
- (b) Der Zinsbetrag hinsichtlich eines Umschichtungstags, der zugleich ein Zinszahlungstag ist,
- (i) wird für den zwölften Umschichtungstag, das heißt hinsichtlich des ersten Zinszahltags, ermittelt, indem der Zinssatz von **[Betrag einfügen]** % und der Zinszinsquotient (wie nachfolgend definiert) auf die einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] angewendet werden, wobei der resultierende

subject to a minimum amount of [zero] **[insert other provisions]**:

$$[SA_{(\text{Start})} + (\text{IndexPerformance}) \times (\text{Position Size}) \times \frac{\text{Tick Value}}{\text{Tick Size}}]$$

**[insert other formula]**

**[insert other or further provisions]**

**[In case of FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds] insert]**

- (1) **Interest Amount.** [The [Notes] [Certificates] [Bonds] will, subject to the occurrence of a Stop-Loss Event (§4d), during the term of the [Notes] [Certificates] [Bonds] bear interest, which will be calculated each Interest Period (§3(5)), and be paid on each relevant Interest Payment Date (the "Interest Amount"):

The "Interest Amount" is determined as follows:

- (a) The Interest Amount in respect to each Roll Date, which is not also an Interest Payment Date equals [zero] **[insert other amount]**.
- (b) The Interest Amount in respect to each Roll Date, which also is an Interest Payment Date,
- (i) and in respect to the [twelfth] **[insert other amount]** Roll Date, i.e. to the first Interest Payment Date is calculated by applying the interest rate of **[insert amount]** per cent. and the Day Count Fraction (as defined below) to the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds] per [Note] [Certificate] [Bond], if applicable, commercially

Betrag kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen gerundet wird; und

rounded to two decimal places, and

- (ii) entspricht für jeden weiteren Umschichtungstag, der zugleich ein Zinszahlungstag ist, der Strategie-Auszahlung (§4b(4)).]

- (ii) equals in respect to each subsequent Roll Date, which also is an Interest Payment Date, the Strategy Payout (§4b(4)).]

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

**[insert other or further provisions]**

- (2) *Zinszahlungstage und Umschichtungstag.* ["Zinszahlungstag" entspricht, beginnend ab dem **[Datum einfügen]**, der der erste Zinszahlungstag ist, jeweils dem fünften Geschäftstag nach einem Umschichtungstag im **[Monat einfügen]** eines Kalenderjahres.] **[andere oder weitere Definitionen einfügen]**

- (2) *Interest Payment Dates and Roll Dates.* ["Interest Payment Date" means, commencing on **[insert date]** being the first Interest Payment Date, the fifth Business Day after each Roll Date falling in **[insert month]** of each calendar year.] **[insert other or further definitions]**

**["Umschichtungstag"** bezeichnet jeweils den ersten Geschäftstag im **[Monate einfügen]** eines Kalenderjahres, beginnend ab **[Monat und Jahr des Beginns einfügen].]** **[andere oder weitere Definitionen einfügen]**

**["Roll Date"** means each first Business Day of each **[insert months]** of each calendar year, commencing in **[insert month and year].]** **[insert other or further definitions]**

**[andere oder weitere Vorschriften einfügen]**

**[insert other or further provisions]**

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen].]**

**[If Minimum Rate of Interest applies insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest].]**

**[Falls ein Höchstzinssatz gilt:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]** so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].]**

**[If Maximum Rate of Interest applies insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest].]**

- (3) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]

- (3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of



[Anleihen] zahlbaren Zinsbetrag **[[bei allen verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], ausgenommen Zins TRENDS [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen]** (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in die Berechnung einbezogen werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

- (4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst nach deren Bestimmung aber keinesfalls später als am vierten Geschäftstag (wie in §5 (2) definiert) mitgeteilt wird; die Berechnungsstelle wird diese Mitteilung ferner auch gegenüber jeder Börse vornehmen, an der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, wobei die Mitteilung baldmöglichst nach der Bestimmung zu erfolgen hat, jedoch keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsmaßnahmen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.

interest **[[in case of all interest bearing [Notes] [Certificates] [Bonds] which are not TRENDS- [Notes] [Certificates] [Bonds] or FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds] insert]** (the "Interest Amount") payable on the [Notes] [Certificates] [Bonds] in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each [Specified Denomination] [par value] and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

- (4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 as soon as possible after the determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in §5(2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the [Notes] [Certificates] [Bonds] are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the [Notes] [Certificates] [Bonds] are then listed and to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12.

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

**["Zinsperiode"** entspricht dem Zeitraum von einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem unmittelbar darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). Die anfängliche Zinsperiode entspricht dem Zeitraum von dem Begebungstag (einschließlich) bis zu dem ersten Zinszahlungstag (ausschließlich).]

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

**[[Im Fall von "actual/actual (ICMA)":]**

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer ist als die Zinsperiode in welche dieser fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der dieser beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von

- (5) **["Interest Period"** means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Interest Payment Date and any subsequent period from and including an Interest Payment Date to but excluding the next Interest Payment Date.]

**["Interest Period"** means the period from (including) one Interest Payment Date to (excluding) the next succeeding Interest Payment Date. The initial Interest Period will be the period from the Issue Date (including) to the first Interest Payment Date (excluding).]

- [(3)]/[(6)] **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

**[[in the case of "Actual/Actual (ICMA)":]**

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

Zinsperioden in einem Jahr.]

**[[Im Fall von "30/360":]**

Die Anzahl von Tagen im jeweiligen Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**[[Im Fall von "30E/360" oder "Eurobond Basis":]**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der [Fälligkeitstag] **[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**[[Im Fall von "Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[[Im Fall von "Actual/365 (Fixed)" einfügen:]**

**[[in the case of "30/360":]**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**[[in the case of "30E/360" or "Eurobond Basis":]**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the [Maturity Date] **[[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[[in the case of "Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":]**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**[[in the case of "Actual/365 (Fixed)":]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[[Im Fall von "Actual/360":]**

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

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

**[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne regelmäßige Zinszahlungen einfügen:]]** Es erfolgen keine regelmäßige Zinszahlungen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen].]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**§4  
(Rückzahlung)**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden **[[im Fall von anderen als Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs-, Future- und Kreditbezogenen und Umtausch-, TRENDS- und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:]** zu ihrem Rückzahlungsbetrag [am **[Fälligkeitstag einfügen]** [Zinszahlungstag, der in den **[Rückzahlungsmonat und Jahr einfügen]** fällt] (der "Fälligkeitstag")] zurückgezahlt] **[[im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs- und Kreditbezogenen und Umtausch- [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:]** gemäß §4b zurückgezahlt] **[im Fall von TRENDS- und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:]** gemäß §4e zurückgezahlt]. [Die [Schuldverschrei-

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

**[[in the case of "Actual/360":]**

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

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

**[[In the case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without periodic interest payments insert:]]** There will not be any periodic payments of interest on the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**§4  
(Redemption)**

(1) *Final Redemption.* The [Notes] [Certificates] shall be redeemed **[[in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] other than Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future, Credit Linked, Exchangeable, TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds]:]** at their Final Redemption Amount [on **[insert maturity date]** [the Interest Payment Date falling in **[insert redemption month]]** (the "Maturity Date")] **[[in case of Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future, Credit Linked and Exchangeable [Notes] [Certificates] [Bonds]:]** pursuant to §4b]. **[[in case of [Interest] TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds]:]** pursuant to §4e]. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date. **[insert other**

bungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeits- tag. **[Im Fall von [Schuldverschrei- bungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften ein- fügen]].**

- [(2)] **[Soweit Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar sein soll, einfügen: [Vorzeitige Rückzahlung aus steuer- lichen Gründen. Die [Schuldver- schreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, [an jedem beliebigen Zinszahlungstag, oder, falls in den Endgültigen Be- dingungen festgelegt,] jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungs- betrag [einschließlich der bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] gemäß §5 durch Geldzahlung zurückgezahlt, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt (i) die Emittentin ist zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den [Schuldverschrei- bungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verpflichtet, bzw. wird dazu ver- pflichtet sein, infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen [der Schweiz] [oder] [,] [des Vereinigten Königreichs] [oder] [,] [von Jersey] [oder] [,] [der Bundes-republik Deutschland ("Deutschland")] [oder] [,] [weitere relevante Jurisdiktionen einfügen] oder einer jeweils zur Steuerer- hebung ermächtigten Gebietskörper- schaft oder Behörde, oder Änderun- gen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Ver- ordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Be- gebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maß- nahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestim- mungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem**

*relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]].*

- [(2)] **[If Tax Call shall be applicable, insert: [Tax Call. The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed at their Early Redemption Amount [together with interest accrued to the date fixed for redemption] at the option of the Issuer in whole, but not in part, [on any Interest Payment Date or, if so specified in the Final Terms,] at any time, on giving not less than 30 days' notice to the [Noteholders] [Certifi- cateholders] [Bondholders] (which notice shall be irrevocable) by settle- ment in cash in accordance with §5 if; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the [Notes] [Certificates] [Bonds], the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of [Switzerland], [or] [,] [the United Kingdom] [or] [,] [Jersey] [or] [,] [the Federal Republic of Germany ("Germany")] [or] [,] [insert further relevant jurisdictions] or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reason- able measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of indepen- dent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged**

Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen demzufolge die Emittentin infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

[(2)]/[(3)] **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. [Es steht der Emittentin frei, am **[Wahlrückzahlungstag(e) einfügen]** ([der] [jeweils ein] "**Wahlrückzahlungstag**") die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vollständig oder teilweise zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Wahlrückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, nachdem sie (i) die Gläubiger mindestens [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** [Tage] [Geschäftstage] zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat und (ii) nicht weniger als [sieben] **[andere Anzahl einfügen]** [Tage] [Geschäftstage] vor Abgabe der unter (i) bezeichneten Benachrichtigung der Hauptzahlstelle ihre diesbezügliche Absicht angezeigt hat (wobei beide Erklärungen unwiderruflich sind und jeweils den für die Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] festgelegte Wahlrückzahlungstermin enthalten müssen). Jede solche Rückzahlung muss sich auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im [Nennbetrag] [Nennwert] des kleinstmöglichen Rückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages beziehen. Im Fall einer Teilrückzahlung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] werden die zurückzahlenden [Schuldverschreibun-**

to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

[(2)]/[(3)] **[Issuer's Call. [The Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] [Bonds] then outstanding on **[insert optional redemption date(s)]** ([the] [each an] "**Optional Redemption Date**") at their Optional Redemption Amount together, with any interest accrued to but excluding the relevant Optional Redemption Date upon having given (i) not less than [5] **[insert other number]** [days] [Business Days] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 and (ii) not less than [7] **[insert other number]** [days] [Business Days] before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Fiscal Agent (which notices shall be irrevocable and shall specify the Optional Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption must be of a [principal amount] [par value] equal to the Minimum Redemption Amount or a Higher Redemption Amount. In the case of a partial redemption of [Notes] [Certificates] [Bonds], the [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed will be selected in accordance with the rules of the Clearing System. Any such redemption can be exercised on **[insert option exercise dates]** (each an "**Option Exercise Date**").] **[In case of an Automatic Early Redemption****

gen] [Zertifikate] [Anleihen] gemäß den Regeln des Clearing Systems spätestens 30 Tage vor dem zur Rückzahlung festgelegten Datum ausgewählt. Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag einfügen]** (jeweils ein "Ausübungstag") ausgeübt werden.]] **[[Im Fall einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:]** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden vollständig oder teilweise zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Wahlrückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen am **[Wahlrückzahlungstag(e) einfügen]** ([der] [jeweils ein] "Wahlrückzahlungstag") zurückgezahlt, wenn **[Bedingungen, die zu einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung führen einfügen]** eingetreten sind, ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. [Der Eintritt der vorbezeichneten Bedingungen für eine automatische vorzeitige Rückzahlung, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.] Jede solche Rückzahlung muss sich auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im [Nennbetrag] [Nennwert] des kleinst-möglichen Rückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages beziehen.] **[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[(2)]/[(3)]/[(4)]** **[[Vorzeitige] Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger.** Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der *Emittentin* seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] am **[Wahlrückzahlungstag bzw. Wahlrückzahlungstage einfügen]** (jeweils ein "Wahlrückzahlungstag") zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Rückzahlungstag aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[Ausübungstag einfügen]** (jeweils ein "Ausübungstag") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Optionsausübungserklärung in der

**insert:]** The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed all or some only on **[insert optional redemption date(s)]** ([the] [each an] "Optional Redemption Date") at their Optional Redemption Amount together, with any interest accrued to but excluding the relevant Optional Redemption Date if **[insert conditions which lead to an Automatic Early Redemption in case such conditions are met]** are met, without the requirement of an exercise notice by the Issuer. [The occurrence of the afore-mentioned conditions relating to such automatic early redemption will be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12.] Any such redemption must be of a [principal amount] [par value] equal to the Minimum Redemption Amount or a Higher Redemption Amount.] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[(2)]/[(3)]/[(4)]** **[[Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] Put.** The Issuer shall, upon the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such [Notes] [Certificates] [Bonds] on **[specify optional redemption date(s)]** (each a "Put Redemption Date") at their Optional Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption against delivery of such [Notes] [Certificates] [Bonds] for the Issuer or to its order. To exercise such option the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] must submit a duly completed option exercise notice in the form

bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

[(2)]/[(3)]/[(4)]/[(5)] *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten.* Die Emittentin kann die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] jederzeit vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit Wertstellung dieses vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen und den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

**Wobei:**

obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[insert option exercise dates]** (each an "**Option Exercise Date**"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

[(2)]/[(3)]/[(4)]/[(5)] *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.* The Issuer may redeem the [Notes] [Certificates] [Bonds] at any time prior to the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the [Notes] [Certificates] [Bonds] in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with § 12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount in respect of such [Notes] [Certificates] [Bonds] to the relevant [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] for value such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions and the applicable Final Terms. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

**Whereby:**



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

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

**"Gestiegene Hedging-Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzu-

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

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

**"Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind

führen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszu-tauschen, zu halten oder zu ver-äußern, welche die Emittentin zur Absicherung von aktienbezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den ent-sprechenden [Schuldverschreibun-gen] [Zertifikaten] [Anleihen] für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Ver-mögenswerten zu realisieren, zurück-zugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kredit-würdigkeit der Emittentin zurückge-gangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[Im Fall von FX FAST oder TRENDS [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen]**

[(2)]/[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)] **[Vorzeitige Kündigung nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes. Bei Vorliegen eines der nachstehend beispielhaft beschriebenen "Kündigungsereignisse" ist die Emittentin be-rechtigt, aber nicht verpflichtet, die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] durch Bekanntmachung gemäß §12 unter Angabe des Kündigungsereignisses zu kündigen (die "Kündigung"):**

- (a) Die Ermittlung und/oder Ver-öffentlichung des Kurses der Ver-fügbaren Währung [(\$4a)] wird endgültig eingestellt oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine ent-sprechende Absicht bekannt.
- (b) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass eine An-passung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.

or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the equity price risk of issuing and performing its obligations with respect to the [Notes] [Certificates] [Bonds], or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the de-terioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[In case of FX FAST or TRENDS [Notes] [Certificates] [Bonds] insert]**

[(2)]/[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)] **[Early Redemption at the Option of the Issuer following the occurrence of a Termination Event. If any of the following "Termination Events", as described below, occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to terminate the [Notes] [Certificates] [Bonds] by way of publication pursuant to §12 specifying the Termination Event (the "Termination"):**

- (a) The determination and/or publi-cation of the price of the Available Currency [(\$4a)] is discontinued permanently or the Issuer or the Calculation Agent obtains know-ledge about the intention to do so.
- (b) It is, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pur-suant to § 315 of the BGB, not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

- (c) Eine Verfügbare Währung wird in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Verfügbare Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
  - (d) Der Umstand, dass ein Maßgebliches Land (wie nachfolgend definiert) (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die betreffende Verfügbare Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diesen Verfügbare Währung durchzuführen.
  - (e) Das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:
    - (i) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Auszahlungswährung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser
- (c) An Available Currency is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such Available Currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
  - (d) A Relevant Country (as defined below) (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise an Available Currency or otherwise to effect transactions in relation to an Available Currency.
  - (e) The occurrence at any time of an event, which the Calculation Agent determines would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:
    - (i) converting the Available Currency into the Settlement Currency, into another Available Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country either

Währungen innerhalb des Maßgeblichen Landes (wie nachstehend definiert) bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;

currency, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;

- (ii) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Auszahlungswährung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in dem Maßgeblichen Land geltende Kurs;
  - (iii) Transferierung einer Verfügbaren Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Landes auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Landes, oder
  - (iv) Transferierung einer Verfügbaren Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.
- (f) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen im Zusammenhang mit der Bestimmung des Kurses der Verfügbaren Währung eingetreten ist.

(ii) converting the Available Currency into the Settlement Currency, into another Available Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic institutions located in any Relevant Country;

(iii) delivering an Available Currency from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or

(iv) transferring an Available Currency between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.

(f) In the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, another material change in the market conditions occurred in relation to the relevant for the calculation and determination of the price of the Available Currency, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

**"Maßgebliches Land"** bedeutet in Bezug auf jede Verfügbare Währung, sowohl:

A **"Relevant Country"** shall mean with respect to each Available Currency, each of

- (i) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), in dem die jeweilige Verfügbare Währung gesetzliches Zahlungsmittel oder

- (i) any country (or any political or regulatory authority thereof) in which a Available Currency is the legal tender or currency; and

offizielle Währung ist; als auch

- (ii) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehore desselben), zu dem die jeweilige Verfügbare Währung in einer wesentlichen Beziehung steht, wobei sich die Berechnungsstelle bei ihrer Beurteilung, was als wesentlich zu betrachten ist, auf die ihrer Ansicht nach geeigneten Faktoren beziehen kann,

sämtlich wie von der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB bestimmt.] **[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

[Die Kündigung hat innerhalb von einem Monat nach dem Vorliegen des Kundigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kundigungsereignisses entscheidet die Emittentin gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen.] **[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

[Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Gläubiger bezüglich [jeder] [jedes] von ihm gehaltenen [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Emittentin gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Berücksichtigung **[nicht im Fall von Italienischen Zertifikaten einfügen:** des dann maßgeblichen Kurses der Verfügbaren Währung und] der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**").] **[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

- (ii) any country (or any political or regulatory authority thereof) with which an Available Currency has a material connection and, in determining what is material the Calculation Agent may, without limitation, refer to such factor(s) as it may deem appropriate.

all as determined by the Issuer and the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB.] **[insert other provisions and/or definitions]**

[The **Termination** has to be effected within one month following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Termination Date**"). The Issuer reserves the right to determine in cases of doubt the occurrence of a Termination Event. Such determination shall be done in the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB.] **[insert other provisions and/or definitions]**

[In case of Termination the Issuer shall pay to each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] an amount in the Settlement Currency with respect to each [Note] [Certificate] [Bond] held by him, which is stipulated by the Issuer at its reasonable discretion **[do not insert in case of Italian Certificates:** and, if applicable, considering the price of the Available Currency then prevailing and the expenses of the Issuer caused by the Termination,] pursuant to § 315 of the BGB as fair market price at occurrence of termination (the "**Early Redemption Amount**").] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]/[(7)] *Rückzahlungsbeträge*. In Bezug auf diesen § 4 und § 8 (Kündigungsgründe) gilt folgendes:

Der "Rückzahlungsbetrag" jeder[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] ist ihr [Nennbetrag] [Nennwert] [andererseits Rückzahlungsbetrag je [Nennbetrag] [Nennwert] oder Berechnungsmethode einfügen].

Der "vorzeitige Rückzahlungsbetrag" [[im Fall von verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]: jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] ist ihr [Nennbetrag] [Nennwert]] [wird durch die Berechnungsstelle nach freiem Ermessen festgelegt] [andererseits vorzeitigen Rückzahlungsbetrag pro [Nennbetrag] [Nennwert] einfügen.]]

[[im Fall von Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]: jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] wird wie folgt berechnet:

- (a) [Referenzkurs einfügen] (der "Referenzkurs"), und
- (b) das Produkt aus der [Amortisationsrendite in Prozent einfügen] (die "Amortisationsrendite") und dem Referenzkurs gerechnet ab (einschließlich) dem Begebungstag bis (ausschließlich) dem zur Rückzahlung festgelegten Datum oder dem Datum, zu dem die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zur Rückzahlung fällig werden, wobei die Amortisationsrendite jährlich aufgezinst wird].

[Der "Wahrrückzahlungsbetrag" jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] [ist ihr [Nennbetrag] [Nennwert]] [wird durch die Berechnungsstelle nach freiem Ermessen festgelegt] [andererseits Wahrrückzahlungsbetrag pro [Nennbetrag] [Nennwert] einfügen.]]

[Der "kleinstmögliche Rück-

[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]/[(7)] *Redemption Amounts*. For the purposes of this § 4 and § 8 (Events of Default) the following applies:

The "Final Redemption Amount" in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be [its [principal amount] [par value]] [otherwise insert final redemption amount per] denomination] [par value]].

The "Early Redemption Amount" [[in case of interest bearing [notes] [certificates] [bonds]:] in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be [its [principal amount] [par value]] [determined in the sole discretion of the Calculation Agent] [otherwise insert early redemption amount per] denomination] [par value]].

[[in case of Zero Coupon [Notes] [Certificates] [Bonds]:] in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated as follows:

- (a) [insert Reference Price] (the "Reference Price"), and
- (b) the product of [insert Amortisation Yield in per cent.] (the "Amortisation Yield") and the Reference Price from and including the Issue Date to but excluding the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the [Notes] [Certificates] [Bonds] become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.]

[The "Optional Redemption Amount" in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be [its [principal amount] [par value]] [determined in the sole discretion of the Calculation Agent] [otherwise insert optional redemption amount per] denomination] [par value]].]

[The "Minimum Redemption

**zahlungsbetrag**" jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihen] beträgt **[Betrag einfügen]** und der "höhere **Rückzahlungsbetrag**" jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] beträgt **[Betrag einfügen].]**

*[Im Fall von Indexbezogenen, Aktienbezogenen, Anleihebezogenen, Warenbezogenen, Währungsbezogenen, Futurebezogenen, Kreditbezogenen, Umtausch-, TRENDS- und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] sind hier die entsprechenden ergänzenden Emissionsbedingungen einzufügen und einen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Kapitalerschutz zu bezeichnen; ferner sind die relevanten Bestimmungen für Doppelwährungs [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] einzufügen].*

*[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

#### §5 (Zahlungen)

*[[Falls nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]*

- (1) *[[a)] Zahlungen auf Kapital. Zahlungen von Kapital auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle **[(falls nicht Bucheffekten einfügen)]** gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb*

**Amount**" in respect of each [Note] [Certificate] [Bonds] shall be **[insert amount]** and "Higher Redemption Amount" in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be **[insert amount].]**

*[In case of Index Linked, Equity Linked, Bond Linked, Commodity Linked, Currency Linked, Future Linked, Credit Linked, Exchangeable, [Interest] TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds] supplement the relevant Supplemental Terms and Conditions and specify any applicable Protection Amount as specified in the Final Terms; insert relevant provisions for Dual Currency [Notes] [Certificates] [Bonds].]*

*[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]*

#### §5 (Payments)

*[[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not determined as relevant Clearing System, insert:]*

- (1) *[[a)] Payment of Principal. Payment of principal in respect of [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary **[(insert if not Intermediated Securities)]** upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States] **[(insert if Intermediated Securitites)]** in accordance with the FISA and the rules and regulations of SIS.]*

der Vereinigten Staaten] **[(falls Bucheffekten einfügen)** entsprechend den Bestimmungen des BEG und den Regularien der SIS].]

**[Falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (1) **[[a)] Zahlungen auf Kapital.** [Zahlungen von Kapital auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen/ deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gemäß den maßgeblichen CS-Regeln.] **[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[Falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (1) **[[a)] Zahlungen auf Kapital.** [Zahlungen von Kapital hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die bei dem Clearing System registriert sind, erfolgen an dem Fälligkeitstag einer solchen Zahlung and die Gläubiger, die am zehnten Geschäftstag (wie in den dann geltenden CS-Regeln vor dem Fälligkeitstag definiert) oder an einem anderen Geschäftstag, der näher an dem Fälligkeitstag liegt, als durch die CS-Regeln festgelegt.] **[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind und falls nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd,**

**[[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (1) **[(a)] Payment of Principal.** [Payment of principal in respect of [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules.] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[In case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (1) **[(a)] Payment of Principal.** [Payments of principal in respect [Notes] [Certificates] [Bonds] registered with the Clearing System shall be made on the due date for such payment to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] registered as such on the tenth business day (as defined in the then applicable CA Rules prior to the due date), or on such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the CA Rules.] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] [Bonds] and in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli**



**Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Zahlungen von Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstiger Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle **[(falls nicht Bucheffekten einfügen)]** gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten [und gegen Vorlage von Bescheinigungen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind.]] **[(falls Bucheffekten einfügen)]** entsprechend dem BEG und den Regularien der SIS].]

**[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind und falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (b) *Zahlung von Zinsen.* [Zahlungen von Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstiger Gesetze und Vorschriften in der

**S.p.A. is not determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary **[(insert if not Intermediated Securities)]** upon presentation of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States [and upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owners or owners of the [Notes] [Certificates] [Bonds] represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons as defined by the U.S. Securities Act of 1933]] **[(insert if Intermediated Securities)]** in accordance with the FISA and the rules and regulations of SIS].]

**[[In case of [Notes] [Certificates] [Bonds] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] [Bonds] and in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (b) *Payment of Interest.* [Payment of interest on [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant

festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/ deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearings System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle gem den maßgeblichen CS-Regeln.]]  
**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind und falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

(b) *Zahlung von Zinsen.* [Zahlungen von Zinsen hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die bei dem Clearing System registriert sind, erfolgen an dem Fälligkeitstag einer solchen Zahlung and die Gläubiger, die am zehnten Geschäftstag (wie in den dann geltenden CS-Regeln vor dem Fälligkeitstag definiert) oder an einem anderen Geschäftstag, der näher an dem Fälligkeitstag liegt, als durch die CS-Regeln festgelegt.]] **[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

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

**"Geschäftstag"** ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag) an dem [(a)] die Banken in [Zürich] [und] [,] [Luxemburg] [und] [,] **[alle maßgeblichen Finanzzentren ein-**

intermediary or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary in accordance with the relevant CS Rules.]] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[In case of [Notes] [Certificates] [Bonds] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] [Bonds] and in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:]**

(b) *Payment of Interest.* [Payments of interest in respect [Notes] [Certificates] [Bonds] registered with the Clearing System shall be made on the due date for such payment to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] registered as such on the tenth business day (as defined in the then applicable CA Rules prior to the due date), or on such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the CA Rules.]] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

- (2) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] is not a Business Day then the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

**"Business Day"** means a day on which (other than Saturday and Sunday) [(a)] banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign

**fügen]** (die "**Maßgeblichen Finanzzentren**") für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind [und (b) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 ("**TARGET 2**") in Betrieb sind].  
**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

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

**§6  
(Besteuerung)**

- [(1)] Sämtliche Beträge, die aufgrund der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zahlbar sind, werden an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben

currency deposits) in [Zurich] [and] [.] [Luxembourg] [and] [.] [*enter all other relevant business centres*] (the "**Relevant Financial Centres**") [and (b) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET 2**") are operating to effect payments in Euro].  
**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

- (3) *United States.* "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System or the relevant intermediary.
- (5) *References to Principal [and Interest].* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds]; the Early Redemption Amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds];[ the Optional Redemption Amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds]]; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. [References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.]

**§6  
(Taxation)**

- [(1)] All sums payable by or on behalf of the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] will be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or other government charges of any nature

irgendwelcher Art ("**Steuern**"), die durch oder für eine Relevante Jurisdiktion (wie nachstehend definiert) auferlegt wurden oder einer Behörde dieser, die die Zuständigkeit zur Auferlegung von Steuern hat, geleistet, es sei denn ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben ist.

[(2) **[Soweit Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (§4(2) anwendbar ist, nachfolgende Absätze (2) bis (5) einfügen:]** Falls die Emittentin verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, so wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die dazu führen, dass der Gläubiger die Beträge erhält, die er erhalten hätte, wenn die Emittentin nicht zum Einbehalt oder Abzug dieser Steuern verpflichtet gewesen wäre ("**Zusätzliche Beträge**").

(3) Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zusätzliche Beträge in Übereinstimmung mit §6(2) hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu zahlen, die zur Zahlung vorgelegt werden, zu zahlen,

(i) soweit die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sowie ggf. Kirchensteuer, die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, welches durch das Unternehmensteuerreformgesetz 2008 geändert wurde, abgezogen oder einbehalten werden, oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) oder den Solidaritätszuschlag darauf oder die Kirchensteuer ersetzen sollte betroffen ist; oder

(ii) von oder für einen Gläubiger, der für solchen Steuern auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] aufgrund einer anderen Verbindung zu der Relevanten Jurisdiktion als dem reinen Eigentum oder dem Besitz [der Schuldverschreibung] [des

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

[(2) **[If Tax Call (§4(2) is applicable, insert the following subparagraphs (2) to (5):]** If the Issuer is required to withhold or deduct or withhold any Taxes then the Issuer will pay such additional amounts as will result in the holders of the [Notes] [Certificates] [Bonds] receiving the amounts they would have received if no withholding or deduction of Taxes had been required ("**Additional Amounts**").

(3) The Issuer will not be required to pay any Additional Amounts pursuant to §6(2) in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] which are presented for payment,

(i) as far as the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and church tax (*Kirchensteuer*), if any, to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) or any other tax which may substitute the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) or the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or the church tax (*Kirchensteuer*), as the case may be, is concerned; or

(ii) by or on behalf of a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] who is liable to such Taxes on the [Notes] [Certificates] [Bonds] as a result of having some connection with the Relevant Jurisdiction other than its mere ownership or possession of the

Zertifikats] [Anleihe] oder den Erhalt von Kapital oder Zinsen hinsichtlich [der Schuldverschreibungen] [des Zertifikats] [der Anleihen] unterliegt; oder

- (iii) falls der Einbehalt oder Abzug in Beziehung steht zu (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der [die Bundesrepublik Deutschland] **[Staat, in dem sich eine andere emittierende Filiale befindet, einfügen]** oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung eingeführt wurde, oder
- (iv) von oder für einen Gläubiger, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch das Vorlegen [der] [des] maßgeblichen [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union die Veranlassung des Erhalts der Zahlung durch eine andere zu vermeiden oder einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Arrangieren, von einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union Zahlungen zu erhalten, zu vermeiden; oder
- (v) nach mehr als 30 Tagen nach dem Maßgeblichen Datum (wie nachstehend definiert), angenommen, dass der Gläubiger zum Erhalt der Zusätzlichen Beträge berechtigt gewesen wäre, Zusätzliche Beträge zu erhalten, wenn er [die Schuldverschreibung] [das Zertifikat] [Anleihe] für Zahlungen am letzten Tag des 30-Tage Zeitraumes vorgelegt hätte.

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen]**

[Note] [Certificate] [Bond] or the receipt of principal or interest in respect thereof; or

- (iii) where such withholding or deduction relates to (i) any European Union Directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which [Germany] **[insert country in which any other issuing branch is located]** or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding; or
- (iv) by or on behalf of a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant [Note] [Certificate] [Bond] to, or arranging to receive payment through, another Paying Agent in a Member State of the EU; or
- (v) more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] would have been entitled to receive the Additional Amounts if it had presented the [Note] [Certificate] [Bond] for payment on the last day of the 30-day period.

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete]**

**einfügen, soweit notwendig.  
Absätze löschen, soweit  
notwendig]**

- (4) **"Relevante Jurisdiktion"** bezeichnet (i) die Schweiz [,] [und] **[weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen]** in Bezug auf die UBS AG; (ii) die Schweiz [,] [und] das Vereinigte Königreich [,] [und] **[weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen]** in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG London Branch; (iii) die Schweiz [,] [und] Jersey [,] [und] **[weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen]** in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG Jersey Branch; (iv) die Jurisdiktion der Niederlassung der maßgeblichen Branch [,] [und] die Schweiz [,] [und] **[weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen]** im Fall einer anderen Branch als die UBS AG London Branch und die UBS AG Jersey Branch; und (v) jede andere Jurisdiktion, in der die Emittentin steuerpflichtig ist oder wird.

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

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig.  
Absätze löschen, soweit  
notwendig]**

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

**sub-paragraphs, if required]**

- (4) **"Relevant Jurisdiction"** means (i) Switzerland [,] [and] **[insert further relevant jurisdictions]** in relation to UBS AG; (ii) Switzerland [,] [and] the United Kingdom [,] [and] **[insert further relevant jurisdictions]** in relation to UBS AG acting through its London Branch; (iii) Switzerland [,] [and] Jersey [,] [and] **[insert further relevant jurisdictions]** in relation to UBS AG acting through its Jersey Branch; (iv) the jurisdiction of establishment of the relevant branch [,] [and] Switzerland [,] [and] **[insert further relevant jurisdictions]** in the case of a branch other than UBS AG London Branch and UBS AG Jersey Branch; and (v) any other jurisdiction in which the Issuer is or becomes subject to tax.

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

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

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

**§7  
(Verjährung)**

**[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die englischem Recht unterstehen, einfügen:]**

Zahlungsforderungen gegen die Emittentin, in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verjähren und werden ungültig, es sei denn, sie werden innerhalb eines Zeitraumes von 10 Jahren (im Fall von Kapitalbeträgen) und 5 Jahren (im Fall von Zinsbeträgen) zur Zahlung fällig gerechnet ab dem späteren Zeitpunkt (i) des Tages, an dem die Zahlung erstmals fällig wird und (ii), wenn der vollständig zahlbare Betrag nicht bei der Hauptzahlstelle in [New York/anderes maßgebliches Finanzzentrum angeben] am oder vor diesem Tag eingegangen ist, des Tages, an dem der vollständige Betrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen eingegangen ist. Den Gläubigern ist dies entsprechend mitzuteilen.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[im Fall von Tranchen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die deutschem Recht unterstehen und für die nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] auf zehn Jahre abgekürzt.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Gläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital [und Zinsen] beträgt 10 Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.]

**[andere oder weitere Bestimmungen**

**§7  
(Prescription)**

**[[in the case of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by English law, insert:]**

Claims against the Issuer for payment in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be prescribed and become void unless made, in the case of principal, within ten years or, in the case of interest, five years from whichever is the later of (i) the date on which such payment first becomes due and (ii) if the full amount payable has not been received in [New York City/other relevant financial centre of the currency of payment] by the Fiscal Agent on or prior to such due date, the date on which, the full amount plus any accrued interest having been so received, notice to that effect shall have been given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders].]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**[[in the case of Tranches of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by German law and for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not determined as relevant Clearing System, insert:]**

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years for the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:** The prescription period for claims of a [Noteholder][Certificateholder][Bondholder] against the Issuer for the payment of principal [and interest] shall be 10 years from the due date for such payment.]

**[insert other or further provisions or**

*oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

*[[im Fall von Tranchen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die schweizerischem Recht unterstehen, einfügen:]*

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

*[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

#### **§8 (Kündigungsgründe)**

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

- (i) es besteht für mehr als 30 Tage ein Zahlungsverzug hinsichtlich einer fälligen Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]; oder

*definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

*[[in the case of Tranches of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law insert:]*

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

*[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

#### **§8 (Events of Default)**

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

- (i) there is a default for more than 30 days in the payment of any principal or interest due in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds]; or



- (ii) es besteht ein Verzug hinsichtlich der Erfüllung einer anderen Verpflichtung im Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch die Emittentin, deren Nichterfüllung nicht abgeholfen werden kann oder falls deren Nichterfüllung abgeholfen werden kann, die für 60 Tage, nachdem ein Gläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über eine solche Nichterfüllung in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder
- (iii) es erfolgt eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder eine andere zuständige Behörde in einer Jurisdiktion oder Beschluss der Emittentin (a) zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder (b) zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers oder Verwalters für die Emittentin bzw. das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin, oder (c) mit einer sinngemäßen Konsequenz für die Emittentin; nicht als Kündigungsgrund gelten jedoch Ereignisse im Zusammenhang mit einer nicht insolvenz-bedingten Restrukturierung, einem Zusammenschluss oder einer Fusion; oder
- (iv) die Emittentin stellt eine Zahlung ein oder ist nicht in der Lage bzw. gesteht gegenüber ihren Gläubigern ein, dass sie nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten, wenn diese fällig werden, zu bedienen oder ihr wird eine Zahlungsunfähigkeit oder eine Insolvenz zugesprochen bzw. sie wird dafür befunden oder sie stimmt einem Vergleich oder einer Vereinbarung mit ihren Gläubigern im Allgemeinen zu.
- (ii) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the [Notes] [Certificates] [Bonds] which is incapable of remedy or which, being a default capable of remedy, continues for 60 days after written notice of such default has been given by any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] to the Issuer; or
- (iii) any order shall be made by any competent court or other authority in any jurisdiction or any resolution passed by the Issuer for (a) the dissolution or winding-up of the Issuer, or (b) for the appointment of a liquidator, receiver or administrator of the Issuer or of all or a substantial part of the Issuer' s assets, or (c) with analogous effect for the Issuer, it is understood that anything in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger shall not constitute an event of default; or
- (iv) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.

**§9  
(Beauftragte Stellen)**

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

**§9  
(Agents)**

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

**Hauptzahlstelle:**

[Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg]  
[UBS Deutschland AG,  
handelnd durch UBS Limited  
Stephanstraße 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]

[UBS AG  
Bahnhofstraße 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basel]

**[Andere]**

**Zahlstelle[n]:**

[UBS Limited London  
c/o UBS Deutschland AG  
Stephanstraße 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]  
[UBS AG  
Bahnhofstraße 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basel]

**[andere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

**[die Angabe der Berechnungsstelle ist zu streichen bei der Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], [Anleihen] die keine Berechnungsstelle erfordern]**

**Berechnungsstelle:**

UBS AG [, Jersey Branch] [, London Branch]  
[Bahnhofstrasse 45  
8001 Zürich  
Schweiz]  
[24 Union Street  
St. Helier JE2 3RF  
Jersey  
Channel Islands]  
[1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
England]

**[Andere]**

(2) *Änderung der Bestellung oder Abbe-*

**Fiscal Agent:**

[Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg]  
[UBS Deutschland AG  
Acting on behalf of UBS Limited  
Stephanstrasse 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]

[UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle]

**[Other]**

**Paying Agent[s]:**

[UBS Limited London  
c/o UBS Deutschland AG  
Stephanstrasse 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]  
[UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle]

**[insert other Paying Agents and specified offices]**

**[delete the Calculation Agent for the issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] where a calculation agent is not required]**

**Calculation Agent:**

UBS AG [, Jersey Branch] [, London Branch]  
[Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland]  
[24 Union Street  
St. Helier JE2 3RF  
Jersey  
Channel Islands]  
[1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom]

**[Other]**

(2) *Variation or Termination of Appoint-*

*rufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Berechnungsstelle mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort zu unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist und (iv) sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

**[Falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in USD denominated sind, einfügen:**

- (3) *U.S. Zahlstelle*. Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

[(3)][(4)] *Beauftragte der Emittentin*. Jede beauftragte Stelle handelt ausschließ-

*ment*. The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the [Notes] [Certificates] [Bonds] are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Calculation Agent with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the [Noteholders] [Certificateholder] [Bondholder] in accordance with §12.

**[In case [Notes] [Certificate] [Bonds] are denominated in USD, insert:**

- (3) *U.S. Paying Agent*. In case the Currency is U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U. S. dollars, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.]

[(3)][(4)] *Agent of the Issuer*. Any Agent acts solely as the agent of the Issuer

lich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

**[(4)][(5)]** *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend **[soweit unter deutschem Recht emittiert einfügen]**: und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen].

**[(5)][(6)]** Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], sei es aufgrund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (ausgenommen grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz).

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

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

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

and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

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

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

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

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

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world) controlling, controlled by or under common control with, the Issuer as the principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or undertake its

katem] [Anleihen] einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:

- (a) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Ersetzungs-Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zugunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem Agency Agreement *[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die englischem Recht unterliegen, einfügen: und dem Deed of Covenant]* übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin zugunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);

- (b) die Ersetzungs-Dokumente ein unselbstständiges Garantieverprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Hauptschuldnerin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichts-

obligations in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] through any of its branches (any such company or branch, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

- (a) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together, the "**Substitution Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders] to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Agency Agreement *[insert in the case of English law governed [Notes] [Certificates] [Bonds]: and the Deed of Covenant]* as fully as if the Substitute Debtor had been named in the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the Agency Agreement *[insert in the case of English law governed [Notes] [Certificates] [Bonds]: and the Deed of Covenant]* as the principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");

- (b) the Substitution Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the

behörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Ersetzungs-Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichts-behörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt [, und]

- (c) §8 als dergestalt ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie für jeden Gläubiger ist[.][, und]

**[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapircentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wurde, einfügen:**

- (d) das Clearing System der Ersetzung zugestimmt hat, wobei die Zustimmung nicht mit einer unangemessenen Begründung verweigert oder zurückgehalten werden darf.]
- (2) Nachdem die Ersetzungs-Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz (4) dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den

Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Substitution Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each [Noteholder] [Certificate-holder] [Bondholder] and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the [Notes] [Certificates] [Bonds] through a branch, the [Notes] [Certificates] [Bonds] remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor [; and]

- (c) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer[.] [; and]

**[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapircentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing system, insert:**

- (d) the Clearing System has given its consent to the substitution which consent shall not be unreasonably withheld or delayed.]
- (2) Upon the Substitution Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be

[Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] hatte.

- (3) Die Ersetzungs-Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, als noch Forderungen bezüglich der Schuldverschreibung von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Ersetzungs-Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Ersetzungs-Dokumente zur Durchsetzung [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikates] [einer Anleihe] oder der Ersetzungs-Dokumente an.
- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an einer Börse notiert sein, dieser Börse in Übereinstimmung mit §12 und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet

named in the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Substitution Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

- (3) The Substitution Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any [Notes] [Certificates] [Bonds] remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Substitution Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] to the production of the Substitution Documents for the enforcement of any of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Substitution Documents.
- (4) Not later than 15 Business Days after the execution of the Substitution Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] and, if any [Notes] [Certificates] [Bonds] are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds] concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.
- (5) For the purposes of this §10, the term

'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

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

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

#### §11

##### **(Begebung weiterer [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Ankauf und Entwertung)**

- (1) *Begebung weiterer [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen].* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Emissionspreises[,] [und] des Begebungstags[, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags]) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "[Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Anleihen]" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. **[[einfügen, wenn die [Schuldverschreibungen]**

#### §11

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

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] create and issue further [Notes] [Certificates] [Bonds] having the same terms and conditions as the [Notes] [Certificates] [Bonds] (except for the issue price[,] [and] the Issue Date [, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date]) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such [Notes] [Certificates] [Bonds], and references to "[Notes] [Certificates] [Bonds]" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer and any of its subsidiaries may at any time purchase [Notes] [Certificates] [Bonds] at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] alike. **[[insert if not governed by English law:]** Such [Notes] [Certificates]



**[Zertifikate] [Anleihen] nicht englischem Recht unterliegen:]** Die von der Emittentin erworbenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.]

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten **[[einfügen, wenn die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] englischem Recht unterliegen]** oder von der Emittentin erworbenen] [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

#### §12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] betreffenden Mitteilungen sind **[[im Falle von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] nach englischem Recht, einfügen:]** in einer führenden englisch-sprachigen, in London veröffentlichten Tageszeitung (diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *Financial Times* sein) [im Internet auf der Website **www.[Internetadresse einfügen]** oder] in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland **[gegebenenfalls anderen Ort einfügen]** zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die **[Börsen-Zeitung] [andere Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** sein.] **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind:]** Darüber hinaus werden alle die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse unter [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu) veröffentlicht.] Jede derartige Mitteilung gilt mit dem

[Bonds] may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.]

- (3) *Cancellation.* All [Notes] [Certificates] [Bonds] redeemed in full **[[insert if governed by English law]** or purchased by the Issuer] shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

#### §12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be published **[[in the case of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by English law, insert:]** in a leading English language daily newspaper published in London (which is expected to be the *Financial Times*) [on the Internet on website **www.[insert address]** or] in a leading daily newspaper having general circulation in Germany **[specify other or additional location]**. This newspaper is expected to be the **[Börsen-Zeitung] [specify other applicable newspaper having general circulation]]**. **[In the case of [Notes] [Certificates] which are listed on the Luxembourg Stock Exchange:]** Furthermore, all notices concerning the [Notes] [Certificates] shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). **[In case of a listing of [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX, all**

fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. [Im Fall der Kotierung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an der SIX werden alle Mitteilungen hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], für welche die Emittentin gemäß den anwendbaren Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX Mitteilungspflichten gegenüber der SIX unterliegt, der SIX zur weiteren Veröffentlichung gemäß den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX zugestellt. Die Emittentin kann Informationen, deren Publikation gemäß den maßgeblichen Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX in Zusammenhang mit den Meldepflichten im Rahmen der Aufrechterhaltung der Kotierung an der SIX in Printmedien oder mittels Internet Based Listing ("IBL") zwingend vorgesehen ist, mittels IBL auf den Internetseiten der SIX veröffentlichen.][**Im Fall einer Börsenzulassung an der Borsa Italiana S.p.A., einfügen:** [Darüber hinaus werden alle Mitteilungen in Bezug auf die [Zertifikate] [Anleihen] an die Borsa Italiana S.p.A. zur weiteren Veröffentlichung an dem Tag, an dem sie nach Satz 1 veröffentlicht werden sollen, übermittelt.] [Alle Mitteilungen in Bezug auf die [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen in Übereinstimmung mit den aktuellen Vorschriften der Borsa Italiana S.p.A.]]

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger [**falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wurde, einfügen:** (in Übereinstimmung mit den anwendbaren CS-Regeln)] zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung

notices concerning the [Notes] [Certificates] [Bonds] which are subject to reporting obligations of the Issuer towards SIX pursuant to the applicable rules, directives and regulations of SIX shall be submitted to SIX for their further distribution by SIX in accordance with its applicable rules, directives and regulations. The Issuer may publish information which shall be published either in print medias or through Internet Based Listing ("IBL") pursuant to the relevant rules, directives and circulars of SIX in connection with reporting obligations regarding the maintenance of a listing at SIX through IBL on SIX's websites.] [**In case of a listing on Borsa Italiana S.p.A., insert:** [Furthermore, all notices concerning the [Certificates] [Bonds] shall be submitted to Borsa Italiana S.p.A. for further publication on the same date on which they shall be published in accordance with sentence 1 above.] [All notices concerning the [Certificates] [Bonds] shall be made in accordance with the current rules of Borsa Italiana S.p.A.]]

- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] [**in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:** (in accordance with the applicable CA Rules)], provided that, so long as any [Notes] [Certificates] are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice.

zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] **[andere Zahl einfügen]** Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

Any such notice shall be deemed to have been given to the [Noteholders] [Certificateholders] on the [fifth]**[insert other number]** day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

### §13

**(Anwendbares Recht. Gerichtsstand. Zustellungsbevollmächtigter)**

### §13

**(Governing Law. Jurisdiction and Process Agent)**

**[Falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. nicht als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:**

**[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not the relevant Clearing System, insert:**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] **[wenn [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] englischem Recht unterliegen, einfügen:** und alle nicht-vertragliche Verpflichtungen, die sich daraus ergeben)] unterliegen [deutschem Recht] [schweizerischem Recht].]

- (1) *Governing Law.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] **[in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by English law, insert: ,** and any non-contractual obligations arising out of or in connection herewith,] are governed by [English law] [German law] [Swiss law].]

**[Falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:**

**[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is the relevant Clearing System, insert:**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] unterliegen deutschem Recht. Hiervon ausgenommen ist § 1 [(2)], der dem Recht **[falls Euroclear Sweden AB als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** des Schwedischen Königreichs] **[falls Euroclear Finland Ltd als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** Finnlands] **[falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** des Norwegischen Königreichs] **[falls VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** des Dänischen Königreichs] **[falls Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** der Republik Italiens] unterliegt.]

- (1) *Governing Law.* The [Notes] [Certificates] are governed by German law except for § 1 [(2)] which shall be governed by the laws of **[in case Euroclear Sweden AB is the relevant Clearing System, insert:** the Kingdom of Sweden.] **[in case Euroclear Finland Ltd is the relevant Clearing System, insert:** Finland.] **[in case Verdipapirsentralen ASA is the relevant Clearing System, insert:** the Kingdom of Norway.] **[in case VP Securities A/S is the relevant Clearing System, insert:** the Kingdom of Denmark.] **[in case Monte Titoli S.p.A. is the relevant Clearing System, insert:** the Republic of Italy.]

(2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("Rechtsstreitigkeiten") **[im Falle von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] nach englischem Recht, einfügen:]** (einschließlich einer Klage, eines Streitfalles oder einer Streitigkeit in Bezug auf das Bestehen, die Gültigkeit oder Beendigung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] oder nicht-vertragliche Verpflichtungen, die sich daraus ergeben) [ist das] [sind die] [Gerichte in England] [Landgericht Frankfurt/Main] [die Gerichte in Zürich]. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

**[[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht oder deutschem und schwedischem Recht, deutschem und finnischem Recht, deutschem und norwegischem Recht oder deutschem und dänischem Recht unterliegen und Gerichtsstand Frankfurt am Main gilt, einfügen:]**

[(3) *[Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) [den] [die] [Gesamtnennbetrag] [Gesamtanzahl] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine

(2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the [Notes] [Certificates] [Bonds] **[in the case of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by English law, insert:]** (including a claim, dispute or difference relating to the existence, validity or termination of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or any non-contractual obligations arising out of or in connection therewith) ("**Proceedings**") shall be [the courts of [England] [Frankfurt am Main] [Zurich]. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders], however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

**[[in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by German law or German and Swedish law, German and Finnish law, German and Norwegian law or German and Danish law and jurisdiction Frankfurt am Main, insert the following:]**

[(3) *[Enforcement.* Any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders] may in any proceedings against the Issuer, or to which such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders] and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such [Notes] [Certificates] [Bonds] on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders] maintains a securities account in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] (a) stating the full name and address of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders], (b) specifying the [aggregate principal amount] [total number] of [Notes] [Certificates] [Bonds] credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b)

schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und **[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. nicht das maßgebliche Clearing System ist, einfügen:** (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre][ **[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. das maßgebliche Clearing System ist, einfügen:** (ii) er legt eine Kopie des Registerauszuges des Clearing Systems, aus dem der Eintrag seiner Person hervorgeht, vor und deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde]. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "Depotbank" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.]] **[ggf. andere oder weitere Regelungen/Definitionen für [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die englischem Recht unterliegen, einfügen]**

and **[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not the relevant Clearing System, insert:** (ii) a copy of the [Note] [Certificate] [Bond] in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global [note] [certificate] [bond] representing the [Notes] [Certificates] [Bonds]][**[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is the relevant Clearing System, insert:** (ii) a copy of the excerpt of the register of the Clearing System which evidences the entry of his name and which is certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System]. "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] maintains a securities account in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] and includes the Clearing System. Each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these [Notes] [Certificates] [Bonds] also in any other manner permitted in the country of the proceedings.]] **[insert other or further provisions or definitions for [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by English law]**

**[[Im Fall, dass als Gerichtsstand Gerichte in England und Wales gewählt wurde, einfügen:]]**

[[4)] Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten. Die Emittentin bestellt [UBS AG, London Branch, deren Geschäftsleitung sich in 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, England, befindet] zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten und verpflichtet sich, eine andere Person als Zustellungsbevollmächtigten in England für alle Rechtsstreitigkeiten zu ernennen, sollte [UBS AG, London Branch] nicht mehr als Zustellungsbevollmächtigter tätig sein. Dies berührt nicht das Recht auf Zustellung auf einer andere gesetzlich zulässige Weise.]

**[[Im Fall, dass der Gerichtsstand Frankfurt am Main anwendbar ist, einfügen:]]**

[[4)] Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten. Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die [UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14-16, D-60313 Frankfurt am Main] zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

#### §14 (Sprache)

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:**

**[[In the case of Jurisdiction courts of England where the Issuer is not UBS AG, London Branch, insert:]]**

[[4)] Appointment of Process Agent. The Issuer appoints [UBS AG, London Branch whose executive office is located at 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, England,] as its agent for service of process and undertakes that, in the event of [UBS AG, London Branch] ceasing so to act, it will appoint another person as its agent for service of process in England in respect of any Proceedings. Nothing herein shall affect the right to serve proceedings in any other manner permitted by law.]

**[[In the case of Jurisdiction Frankfurt am Main insert:]]**

[[4)] Appointment of Process Agent. For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints [UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Germany] as its authorised agent for service of process in Germany.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

#### §14 (Language)

**[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:**

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

**[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:**

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.]

**[Im Fall von Schuldverschreibungen [Zertifikaten] [Anleihen], die englischem Recht unterliegen, einfügen:]**

**§15  
(Rechte Dritter)**

Keine Person ist berechtigt, die Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] unter dem Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 durchzusetzen.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

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

**[If the Conditions shall be in the German language only:**

These Conditions are written in the German language only.]

**[If the Conditions shall be in the English language only:**

These Conditions are written in the English language only.]

**[[In the case of [Notes][Certificates][Bonds] governed by English law, insert:]**

**§15  
(Third Party Rights)**

No person shall have any right to enforce any term or condition of the [Notes] [Certificates] [Bonds] under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES] [BONDS]  
[CERTIFICATES] FOR INDEX LINKED  
[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
INDEXBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Indexbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**["Korb"]** bedeutet im Hinblick auf eine Indexkorb-Transaktion einen Korb zusammengestellt aus **[Indizes einfügen]** [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Indizes] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**].]

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

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

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR INDEX  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for Index Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**["Basket"]** means, in respect of an Index Basket Transaction, a basket composed of **[insert Indices]** [each Index specified in the Final Terms] in the relative proportions [of **[specify proportion of each Index]** [specified in the Final Terms]].

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

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



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

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

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

**["Verfalltag"** ist **[Tag einfügen]** und ent-spricht dem **[Letzten]** Index Bewertungs-tag.]<sup>1</sup>

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

**"Index"** bedeutet **[Index oder Indizes einfügen]**.

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

**["Stand des Index-Korbs"** ist ein Wert, der von der Berechnungsstelle durch Multipli-kation des Index-Stands für jeden im Korb

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

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

**["Expiration Date"** means **[specify date]** and shall correspond to the **[Final]** Index Valuation Date.]<sup>1</sup>

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

**"Index"** means **[insert Index or Indices]**.

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

**["Index Basket Level"** means an amount calculated by the Calculation Agent by multiplying the Index Level for each Index

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

enthaltenen Index mit dem für diesen Index [in den Endgültigen Bedingungen festgelegten] (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil ermittelt wird.]

**["Indexkorb-Transaktion"** bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

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

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

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

**"Index-bezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am letzten Index-Bewertungstag nach der folgenden Formel ermittelt wird [**Formel einfügen**] und der in jedem Fall größer als oder gleich Null sein wird und, sollte dieser Betrag negativ sein, als Null gilt[, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

**"Index-Sponsor"** ist [**Name des Sponsors einfügen**], welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4c(1) definiert.

contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index [in the relevant Final Terms].

**["Index Basket Transaction"** means [this issue of [Notes] [Certificates] [Bonds]] [an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] specified as such in the relevant Final Terms].]

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

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

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

**"Index Linked Redemption Amount"** means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] determined by the Calculation Agent on the Final Index Valuation Date in accordance with the following formula [**specify redemption formula**] and which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero [if so specified in the Final Terms].

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

"Index-Bewertungstag(e)" bedeutet [**Bewertungszeitpunkt und Finanzzentrum einfügen**] am [**Datum einfügen**], wobei [**Datum einfügen**] der "letzte Index-Bewertungstag" ist.

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

"Verbundene Börse" bedeutet [**die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen**] oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] [**Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:**] jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer maßgeblichen Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder

"Index Valuation Date(s)" means [**insert Valuation Time and Financial Center**] on [**insert date**] where [**insert date**] shall be the "Final Index Valuation Date".

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

"Related Exchange(s)" means [**insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms**] or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] [**In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:**] each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are

verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder maßgeblichen Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

**"Bewertungstag"** ist [jeder] [Index-Bewertungstag] [*Tag einfügen*].

**"Bewertungszeitpunkt"** ist [[*Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung des Index am Bewertungstag].

[*falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen*]

**§4b**  
(Rückzahlung. [Außerordentliches Ereignis])

[(1)] [[*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] mit festem Fälligkeitstag einfügen:*] Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [am **Fälligkeitstag einfügen**] (der "**Fälligkeitstag**") zum [Index-bezogenen Rückzahlungsbetrag] [Index-bezogenen Rückzahlungsbetrag oder durch Lieferung von **zu liefernde Wertpapiere einfügen**] [nach automatischer Ausübung] zurückgezahlt, wie er von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissions-

scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

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

**"Valuation Date"** means [each] [Index Valuation Date] [*specify date*].

**"Valuation Time"** means [[*specify time and financial center*] on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of the Index as specified in the relevant Final Terms].

[*insert other or further definitions, as the case may be, if necessary*]

**§4b**  
(Redemption. [Extraordinary Events])

(1) [[*insert in case of [Notes][Certificates] [Bonds] with a fixed maturity date:*]The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **insert Maturity Date**] (the "**Maturity Date**") at [the Index Linked Redemption Amount] [either the Index Linked Redemption Amount or by delivery of **insert securities to be delivered**] [upon automatic exercise] as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and as notified to the

bedingungen [und den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen] ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist. **[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festem Fälligkeitstag einfügen:]** [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]].**

**[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

#### §4c

**(Nachfolge-Index. Anpassungen durch die Berechnungsstelle. Korrektur des Index. Störungstage)**

- (1) *Nachfolge-Index.* Wird ein Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht,

[Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined.] **[[insert in case of [Notes] [Certificates] without a fixed maturity date:]** The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date.]**

**[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]**

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

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

#### §4c

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

- (1) *Successor Index.* If any Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent or replaced by a

oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methodik wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung eines Index verwandten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Ein-stellung des Index**"), oder dass der Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Berechnungsstelle zur Berechnung des Index-bezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Berechnungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

(3) *Korrektur des Index.* Sollte ein an der Börse oder verbundenen Börse oder

successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of that Index (the "**Successor Index**"), then such Index shall be deemed to be the index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.

(2) *Calculation Agent Adjustment.* If, in the determination of the Calculation Agent on or before any Index Valuation Date the Index Sponsor (or if applicable) Successor Index Sponsor makes a material change in the formula for, or the method of calculating, an Index or in any other way materially modifies an Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall calculate the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for such Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised such Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Calculation Agent shall notify the Fiscal Agent and the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] thereof in accordance with §12.

(3) *Correction of an Index.* In the event that any price or level published on

durch den Index-Sponsor veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse oder den Index-Sponsor vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß § 12 entsprechend unterrichten.

(4) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

(a) gilt der entsprechende fünfte Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

(b) bestimmt die Berechnungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem fünften Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung

the Exchange or Related Exchange or by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Sponsor before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to § 12.

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

(a) that fifth Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

(b) the Calculation Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that fifth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-

des Börsenkurses, der nach Ansicht der Berechnungs-stelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im Index enthaltenen Wertpapiers an diesem fünften Index-Geschäftstag verwendet.

**[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

(5) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that fifth Index Business Day of each security comprising such Index.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

(5) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [**specify**] [Business Days][ days] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12; and not less than [7][**specify**] [Business Days][days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**



**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR EQUITY  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
AKTIENBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**["Korb"** bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Aktien und Emittenten der Aktien einfügen]** [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Aktien jedes Emittenten der Aktien] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen].]**

**"Delisting"** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

**"Lieferungsstelle"** bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

**"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung"** bedeutet **[Betrag einfügen]**

**"Störungstag"** bedeutet einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR EQUITY  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**["Basket"** means a basket composed of **[insert Shares and Share Issuers]** [Shares of each Share Issuer specified in the Final Terms] in the relative proportions or numbers [specified in the Final Terms] [of **[specify proportion or number of each Share].]**

**"Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).

**"Delivery Agent"** means **[specify name and address of delivery agent].**

**"Disruption Cash Settlement Price"** means **[specify amount].**

**"Disrupted Day"** means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange

oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

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

**"Aktienbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]"** bedeutet eine Schuldverschreibung, die sich auf Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere bezieht.

**"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Aktienbezogenen Bewertungstag zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

**"Aktienbezogener Bewertungstag"** ist **[Datum einfügen]**.

**"Aktienbezogener Bewertungszeitpunkt"** bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Aktienbezogenen Bewertungstag.

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

or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

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

**"Equity Linked [Note] [Certificate] [Bond]"** means a security where the payment of the redemption amount and/or interest is linked to the performance of equity securities.

**"Equity Linked Redemption Amount"** means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] calculated by the Calculation Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.

**"Equity Valuation Date"** means **[insert date]**.

**"Equity Valuation Time"** means **[insert time and Financial Center]** on the Equity Valuation Date.

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

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**["Verfalltag"** ist **[Tag einfügen]** und entspricht dem **[Letzten]** Aktienbezogenen Bewertungstag.]<sup>1</sup>

**"Außerordentliche Dividende"** bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Berechnungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

**"Außerordentliches Ereignis"** ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz oder ein Delisting.

**"Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

**["Expiration Date"** means **[specify date]** and shall correspond to the **[Last]** Equity Valuation Date.]<sup>1</sup>

**"Extraordinary Dividend"** means an amount per Share the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Calculation Agent.

**"Extraordinary Event"** means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.

**"Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

---

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden

**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.

**"Fusion"** ist im Hinblick auf die Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100 % der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50 % der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktienbezogenen-Bewertungstag liegen.

**"Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

**["Anzahl der Referenzwerte"** bedeutet

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

**"Merger Event"** means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the 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 100 per cent. 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 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

**"Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**["Reference Asset Amount"** means an

einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Aktienbezogenen-Bewertungstag zum Aktien-bezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen].]**

**"Verbundene Börse"** bedeutet **[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem, einfügen]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist.) **[[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

**"Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgeblichen Bestimmungen einfügen]** fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

**"Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

amount calculated by the Calculation Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula].]**

**"Related Exchange(s)"** means each **[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange.) **[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]]** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

**"Settlement Date"** means in the event of redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds] of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** subject to amendment according to these Conditions.

**"Settlement Disruption Event"**, means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System or the relevant Intermediary cannot clear the transfer of such Share.

**["Aktienkorb-Transaktion"** bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

**"Emittent der Aktien"** bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktien.

**"Aktien"** oder **"Basiswerte"** bedeutet **[Aktien oder Basiswert einfügen]**.

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

**"Planmäßiger Handelstag"** bedeutet im Hinblick auf [die][eine] [betreffende] Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

**"Übernahmeangebot"** bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Berechnungsstelle mehr als 10 % und weniger als 100 % der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Berechnungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Berechnungsstelle für maßgeblich eingestufteten Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

**"Handelsaussetzung"** bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse über-

**["Share Basket Transaction"** means [this issue of [Notes] [Certificates] [Bonds]] [an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] specified as such in the relevant Final Terms].]

**"Share Issuer"** means the issuer of the [relevant] Shares.

**"Shares"** or **"Underlying Securities"** means **[specify share or underlying securities]**.

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

**"Scheduled Trading Day"** means, in relation to [the][a] [relevant] Share any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**"Tender Offer"** means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

**"Trading Disruption"** means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or

schreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen verbundenen Börse.

"**Bewertungstag**" ist [jeder] [Aktiebezogene-Bewertungstag] [**Tag einfügen**].

"**Bewertungszeitpunkt**" ist [[**Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen**] am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung der Aktie am Bewertungstag].

[**falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen**]

**§4b**  
**(Rückzahlung [. Außerordentliche Ereignisse])**

[(1) *Rückzahlung.*] Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [entweder zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [nach automatischer Ausübung] [am [**Fälligkeitsdatum einfügen**] (der "**Fälligkeitstag**")] zurückgezahlt. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich [jeder Schuldverschreibung] [jedes Zertifikats] [jeder Anleihe] wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. [**Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen**]].

[[**Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:**]

Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"**Valuation Date**" means [each] [each Equity Valuation Date] [**specify date**].

"**Valuation Time**" means [[**specify time and financial center**] on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of Shares as specified in the relevant Final Terms].

[**insert other or further definitions, as the case may be, if necessary**]

**§4b**  
**(Redemption [. Extraordinary Events])**

[(1) *Redemption.*] The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on [**insert maturity date**] (the "**Maturity Date**")] at [the Equity Linked Redemption Amount] [an amount equal to the Reference Asset Amount] [either the Equity Linked Redemption Amount or at an amount equal to the Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]. The Equity Linked Redemption Amount [or the Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] [**insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date**].

[[**If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms**]

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß § 12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle.)]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[im Fall einer Physischen Lieferung einfügen:]**

**§4c  
(Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

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

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**[In case of Physical Delivery insert:]**

**§4c  
(Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant Intermediary to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] on or before the Settlement Date. No [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such [Note] [Certificate] [Bond] gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].



- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*] geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").
- (2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such [Notes] [Certificates] [Bonds] give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date*]. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").
- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe],
- (3) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be made until all Delivery Expenses

bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

- (4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.
- (5) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf [die] [das] betreffende [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe], statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß § 12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungs-

have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

- (4) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.
- (5) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] in accordance with § 12. Such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such [Note] [Certificate] [Bond] in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant [Note] [Certificate] [Bond] by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in

störung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend § 12 mitgeteilte Art und Weise.]

accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with § 12.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**[\$4c][\$4d]  
(Anpassung durch die  
Berechnungsstelle. Korrekturen.  
Störungstage.  
Außerordentliche Ereignisse)**

**§4[c][d]  
(Calculation Agent Adjustment.  
Corrections. Disrupted Days.  
[Extraordinary Events])**

(1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

(1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder der Anzahl der Referenzwerte und/oder eines jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und

(a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf die-

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options

jenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten.

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betref-

Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event.

For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Certificates] [Bonds] additional [Notes] [Certificates] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or

fenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Berechnungsstelle festgestellt;

- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten der Aktien im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionscheinen, Schuldverschreibungen oder Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurück-

owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer 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 Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

zunehmen ist; oder

- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Aktienbezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Aktienbezogene Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (a) gilt der entsprechende [fünfte] Börsengeschäftstag als Aktienbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zum Aktienbezogenen Bewertungszeit-
- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:
- (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that fifth

punkt an diesem [fünften]  
Börsengeschäftstag.

Exchange Business Day.

**[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]]**

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]]**

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [**specify**] [Business Days] [days] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12; and not less than [7] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR FUND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
FONDSBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**"Lieferungsstelle"** bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

**"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung"** bedeutet **[Betrag einfügen]**

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

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

**"Börse"** bedeutet jede Börse oder jedes

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR FUND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Fund Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**"Delivery Agent"** means **[specify name and address of delivery agent]**.

**"Disruption Cash Settlement Price"** means **[specify amount]**.

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

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

**"Exchange"** means each exchange or



Handelssystem, welche(s) als solche(s) für einen Basiswert bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandels-system, auf welche der Handel in diesem Basiswert vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandels-system eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Basiswerten vorhanden ist).

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse [und die Verbundene Börse] für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet ist [sind], auch wenn diese Börse [oder Verbundene Börse] vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches [(i)] die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Basiswerten Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Basiswerte zu erhalten [oder (ii) in auf die Basiswerte bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten].

**"Fondsbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]"** bedeutet eine Schuldverschreibung, bei der sich die Zahlung des Rückzahlungsbetrags und/oder von Zinsen auf die Entwicklung des Basiswertes bezieht.

**"Fondsbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle [am Fondsbezogenen Bewertungstag] [zum Fondsbezogenen Bewertungszeitpunkt] in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird [**maßgebliche Formel einfügen**].

**"Fondsbezogener Bewertungstag"** ist [**Datum einfügen**]. [in Bezug auf den Fondsanteil jeder Börsengeschäftstag bzw. jeder Tag, an dem der jeweilige Administrator des Investmentfonds in Übereinstimmung mit den Gründungs-dokumenten und dem Verkaufsprospekt des Investmentfonds den

quotation system specified as such hereon for an Underlying, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Underlying has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Underlying on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange [and Related Exchange] is [are] open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange [or Related Exchange] closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

**"Fund Linked [Note] [Certificate] [Bond]"** means a security where the payment of the redemption amount and/or interest is linked to the performance of the Underlying.

**"Fund Linked Redemption Amount"** means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] calculated [by the Calculation Agent] [on the Fund Valuation Date] [at the Fund Valuation Time] in accordance with the following formula: [**insert relevant formula**].

**"Fund Valuation Date"** means [**insert date**]. [in relation to the Fund Unit each Exchange Business Day or, as the case may be, each day on which the administrator of the Investment Fund publishes the Net Asset Value for such Investment Fund in accordance with the relevant Investment Fund's prospectus and constitutional

Nettoinventarwert für den Investmentfonds veröffentlicht.] **[andere Definition einfügen]**

**"Fondsbezogener Bewertungszeitpunkt"** bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Fondsbezogenen-Bewertungstag.

**"Marktstörung"** bedeutet [das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.] **[andere Definition einfügen]**

**"Nettoinventarwert"** ("NAV") bezeichnet [den Nettoinventarwert des Investmentfonds, wie er von dem maßgeblichen Administrator des Investmentfonds in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt und den Gründungsdokumenten des Investmentfonds berechnet und veröffentlicht wird. Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem sämtliche Vermögenswerte addiert und anschließend davon sämtliche Verbindlichkeiten des Investmentfonds (insbesondere einschließlich Gebühren (einschließlich Beratungs- und leistungsabhängigen Gebühren), die an den Berater des Investmentfonds, den Administrator, die Bank oder die Verwahrungsstelle des Investmentfonds gezahlt werden, von Darlehensaufnahmen, Vermittlungsgebühren, Steuerzahlungen (soweit geleistet), Wertberichtigungen für bedingte Verbindlichkeiten und sämtlichen anderen Kosten und Auslagen, die der Bank oder Verwahrstelle des Basiswerts bei ordnungsgemäßer Durchführung von Wertpapieran- und verkäufen oder der Verwaltung des Investmentfonds entstehen) abgezogen werden.] **[andere Definition einfügen]**

**"Kapitalschutz"** bedeutet **[Betrag einfügen]**.

**["Anzahl der Referenzwerte"** bedeutet einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Fondsbezogenen-Bewertungstag zum Fondsbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.]

**["Verbundene Börse"** bedeutet **[die in den**

documents.] **[insert other definition]**

**"Fund Valuation Time"** means **[insert time and Financial Center]** on the Fund Valuation Date.

**"Market Disruption Event"** means [the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.] **[insert other definition]**

**"Net Asset Value"** ("NAV") means [the Investment Fund's net asset value as calculated and published by the Investment Fund's administrator in accordance with the relevant Investment Fund's prospectus and constitutional documents by adding the value of all the assets of the Investment Fund and deducting the total liabilities (including, in particular but not limited to, any fees (including an advisory fee and an incentive fee) payable to the Investment Fund's advisor, the administrator, the bank and the custodian of the Investment Fund, all borrowings, brokerage fees, provisions for taxes (if any), allowances for contingent liabilities and any other costs and expenses reasonably and properly incurred to the bank or the custodian of the Investment Fund in effecting the acquisition or disposal of securities or in administering the Investment Fund) of the Investment Fund.] **[insert other definition]**

**"Protection Amount"** means **[insert amount]**.

**["Reference Asset Amount"** means an amount calculated by the Calculation Agent on the Fund Valuation Date at the Fund Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.]

**["Related Exchange(s)"** means each

**Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem, einfügen]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Basiswert vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Basiswert bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Basiswert bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]]

**"Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Lieferung des Basiswerts denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgeblichen Bestimmungen einfügen]** fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

**"Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf den Basiswert ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle die Übertragung der Basiswerte nicht abwickeln kann.

**"Planmäßiger Börsenschluss"** bedeutet bezüglich einer Börse [oder Verbundenen Börse] und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse [und Verbundene Börse] planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist [sind] die planmäßige Schlusszeit dieser Börse

**[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Underlying has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Underlying on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Underlying or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]]

**"Settlement Date"** means in the event of redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds] of a Series by delivery of the Underlying, such Business Day, as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** subject to amendment according to these Conditions.

**"Settlement Disruption Event"**, means, in respect of the Underlying, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System or the relevant intermediary cannot clear the transfer of such Underlying.

**"Scheduled Closing Time"** means, in respect of an Exchange [or Related Exchange] and any day on which each Exchange [and each Related Exchange] is [are] scheduled to be open for trading for its [their] respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such

[oder Verbundene Börse] an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

**"Planmäßiger Handelstag"** bedeutet im Hinblick auf den Basiswert jeden Tag, an dem die Börse [oder Verbundene Börse] planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet ist [sind].

**"Handelsaussetzung"** bedeutet [jede von der maßgeblichen Börse [oder Verbundenen Börse] verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse [oder Verbundenen Börse] überschreitender Kurs-ausschläge oder wegen sonstiger Gründe, [(i) in den Basiswerten an der Börse [oder (ii) in auf den Basiswert bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse].] **[andere Definition einfügen]**

**"Basiswährung"** bedeutet **[Währung einfügen].]**

**"Basiswert"** bedeutet [den **[Namen des Fondsanteils oder des Exchange Traded Funds angeben]** (der "Fondsanteil") an dem **[Namen des Fonds angeben]** (der "Investmentfonds"). Der Basiswert wird ausgedrückt in der Basiswährung. [In diesem Zusammenhang werden die dem Basiswert zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als "Einzelwert" bzw. die "Einzelwerte" bezeichnet.] **[andere Definition einfügen]**

**"Bewertungstag"** ist [jeder] [Fondsbezogene-Bewertungstag] **[Tag einfügen].**

**"Bewertungszeitpunkt"** ist **[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung des Basiswerts am Bewertungstag].

**[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen oder Definitionen streichen]**

#### **§4b (Rückzahlung)**

**Rückzahlung.** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [zu ihrem

Exchange [or Related Exchange] on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**"Scheduled Trading Day"** means, in relation to the Underlying any day on which each Exchange [and each Related Exchange] specified hereon is [are] scheduled to be open for trading for its [their] respective regular trading sessions.

**"Trading Disruption"** means [any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange [or Related Exchange] or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange [or Related Exchange] or otherwise [(i) relating to the Underlying on the Exchange [or (ii) in futures or options contracts relating to the Underlying on any relevant Related Exchange].] **[insert other definition]**

**"Underlying Currency"** means **[insert currency].]**

**"Underlying"** means [the **[insert name of unit of the fund or exchange traded fund]** (the "Fund Unit") in the **[insert name of fund]** (the "Investment Fund"). The Underlying is expressed in the Underlying Currency. [In this context, the individual underlying values or components of the Underlying are referred to as a "Component" or, as the case may be, the "Components".] **[specify other definition]**

**"Valuation Date"** means [each] [each Fund Valuation Date] **[specify date].**

**"Valuation Time"** means **[[specify time and financial center]** on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of the Underlying as specified in the relevant Final Terms].

**[insert other or further definitions or delete definitions, as the case may be, if necessary]**

#### **§4b (Redemption)**

**Redemption.** The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **[insert**

Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [entweder zu ihrem Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [nach automatischer Ausübung] [am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "Fälligkeitstag")] zurückgezahlt. Der Fondsbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**].

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[im Fall einer Physischen Lieferung einfügen:]**

**§4c  
(Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

**maturity date**] (the "**Maturity Date**") at [the Fund Linked Redemption Amount] [an amount equal to the Reference Asset Amount] [either the Fund Linked Redemption Amount or at an amount equal to the Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]. The Fund Linked Redemption Amount [or the Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date].**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**[In case of Physical Delivery insert:]**

**§4c  
(Delivery of the Underlyings)**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of the Underlyings will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant intermediary to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] on or before the Settlement Date. No [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying to which such [Note] [Certificate] [Bond] gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying if the date on which the Underlying is quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying is credited into the securities account of

(2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verlangt werden kann, zusammengezählt. Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen [Verbundenen] Börse berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag [(der "**Ausgleichsbetrag**")].

(3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben (zusammen die "**Liefer-Aufwendungen**"), die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe], bevor der betreffende

the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

(2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying to which such [Notes] [Certificates] [Bonds] give entitlement. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**. The number of units of the Underlying calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Entitlement to the remaining fractions of the Underlying will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying quoted on the relevant [Related] Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day [(the "**Compensation Amount**")].

(3) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of the Underlyings in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and no delivery and/or transfer of the Underlyings in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder]

Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

- (4) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf [eine Schuldverschreibung] [ein Zertifikat] [eine Anleihe] wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf [die] [das] betreffende [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe], statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

[Certificateholder] [Bondholder].

- (4) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of the Underlyings is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] in accordance with §12. Such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such [Note] [Certificate] [Bond] in the event of any delay in the delivery of the Underlyings pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlyings in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant [Note] [Certificate] [Bond] by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**§4c][§4d]**  
**(Anpassung durch die**  
**Berechnungsstelle. Korrekturen.**  
**Störungstage.)**

- (1) *Anpassung durch die Berechnungsstelle.* Im Fall eines Ersetzungsgrundes (wie nachfolgend definiert) kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach alleinigem Ermessen der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den [Basiswert [oder die Berechnung des NAV des Fondsanteils als Basiswert]] [Investmentfonds [oder die Berechnung des NAV des Investmentfonds]] auswirkt,
- (a) einen anderen Investmentfonds, der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung alleinigem Ermessens eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist [(der "**Nachfolge-Basiswert**") [(der "**Nachfolge-Investmentfonds**")], auswählen; und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die nach Ausübung alleinigem Ermessens durch den Ersetzungsgrund erforderlich werden.

[Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Ersetzungsgrundes unterrichten.]

[Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann auf der

**§4c][d]**  
**(Calculation Agent Adjustment.**  
**Corrections. Disrupted Days.)**

- (1) *Calculation Agent Adjustment.* In the event of a Replacement Event (as defined below) the Calculation Agent may, if it determines at its sole discretion that such event is material and adversely affects the [Underlying [or the calculation of the NAV of the Fund Unit used as the Underlying] [Investment Fund [or the calculation of the NAV of the Investment Fund],
- (a) select an alternative investment fund, which the Calculation Agent determines at its sole discretion to have a similar strategy and liquidity [(the "**Successor Underlying**") [(the "**Successor Investment Fund**")]; and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] it determines at its sole discretion to be necessary to account for such Replacement Event.

[Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12, stating the adjustments and giving brief details of the Replacement Event.]

[For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Certificates] [Bonds] additional [Notes] [Certificates] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.]



Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.]

**"Ersetzungsgrund"** bezeichnet [einen der folgenden Umstände:

- (a) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** (die "**Strategie**") weicht wesentlich von der Strategie am Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in dem Verkaufsprospekt oder anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** erstellten Unterlagen (zusammen die "**Unterlagen**") beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** ab.
- (b) Die Frequenz, mit welcher der Basiswert gehandelt werden kann (die "**Handelsfrequenz**") wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den Unterlagen beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** ab.
- (c) Die Währung, in der der NAV [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** veröffentlicht wird, (die "**Währungseinheit**") wird geändert und weicht nun von der Währung am Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den Unterlagen beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basis-

**"Replacement Event"** means [any of the following:

- (a) The investment strategy or investment objective of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** (the "**Strategy**") differs substantially from the strategy at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the strategy outlined in the prospectus or other documents prepared in connection with the marketing of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** (together the "**Documents**") or from the rules in relation to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.
- (b) The frequency at which the Underlying can be traded (the "**Trading Frequency**") is changed and now differs from the Trading Frequency at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the Documents or from the rules in relation to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.
- (c) The currency denomination in which the NAV of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** is published (the "**Currency Denomination**") is changed and now differs from the Currency Denomination at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the Documents or from the rules in relation to [the Investment

- wert] **[anderes einfügen]** ab.
- (d) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die "**NAV-Frequenz**") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den Unterlagen beschrieben wird, von oder den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** ab.
- (e) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.
- (f) Der Betrieb oder die Organisation [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.
- (g) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** ändert sich.
- (h) Die Anzahl von Anteilen oder Aktien [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, seiner Teilfonds oder Anteilsklassen, die ein
- Fund] [the Underlying] **[insert other]**.
- (d) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the "**NAV Frequency**") is changed and now differs from the NAV Frequency at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the Documents or from the rules in relation to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.
- (e) [The Investment Fund] [The Underlying] **[insert other]** introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** or charges a subscription fee or redemption fee.
- (f) The operation or organisation of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** (including, without limitation, structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be.
- (g) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** is changed.
- (h) The restriction by law or regulatory measures of the holding of units or shares of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**, its

Investor [von Investmentfonds] [von Basiswerten] [**anderes einfügen**] halten darf, wird auf Grund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt.

- (i) Jede Aussetzung oder Beschränkung des Handels in dem Basiswert (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen), soweit diese nicht bereits zuvor an dem Emissionstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden, wie in den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] [**anderes einfügen**] beschrieben.
- (j) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] [**anderes einfügen**] verlangt, dass ein (beliebiger) Investor seine Anteile ganz oder teilweise zurückgibt.
- (k) Es wird erwartet, dass ein beliebiger Investor bei einer Rückgabe der Anteile an [dem Investmentfonds] [dem Basiswert] [**anderes einfügen**] nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den Dokumenten dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.
- (l) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] [**anderes einfügen**] oder sein Investment Manager unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung oder der Investment Manager deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Investmentfonds] [des Basiswerts] [**anderes einfügen**].

sub-funds and/or its share classes, if any, that may be held by an investor in [the Investment Fund] [the Underlying] [**insert other**].

- (i) Any suspension of or limitation imposed on the Underlying (by reason of liquidity restrictions or otherwise) other than those existing on the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, as laid out in the rules in relation to [the Investment Fund] [the Underlying] [**insert other**].
- (j) [The Investment Fund] [The Underlying] [**insert other**] requires a redemption of units or shares from one or several investors in [the Investment Fund] [the Underlying] [**insert other**].
- (k) It is expected that upon redemption of units or shares any investor in [the Investment Fund] [the Underlying] [**insert other**] does not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the Documents.
- (l) [The Investment Fund] [The Underlying] [**insert other**] or its investment manager is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution or the investment manager indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of [the Investment Fund] [the Underlying] [**insert other**].

- (m) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** oder sein Investment Manager oder Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.
- (n) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** oder sein Investment Manager wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.
- (o) Der Administrator [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** zu veröffentlichen, die nach den Regeln oder den Unterlagen zu veröffentlichen wären.
- (p) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.
- (q) Versäumnis des Investment Managers [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder
- (m) [The Investment Fund] [The Underlying] **[insert other]** or its investment manager or any of their employees are placed under review or investigation by any regulatory or other authority or are subject to any charges or prosecution.
- (n) [The Investment Fund] [The Underlying] **[insert other]** or its investment manager becomes party to any litigation or dispute.
- (o) [The Investment Fund's] [the Underlying's] **[insert other]** administrator fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** to be published in accordance with its rules or the Documents.
- (p) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** or the NAV.
- (q) The investment manager of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the investment management agreement relating to [the

Vereinbarungen aus dem Anlage-Managementvertrag für [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** zu reagieren.

Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.

(r) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf den Investment Manager [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** oder eine Veränderung im Personal des Investment Managers oder der Dienstleistungsunternehmen [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**.

(r) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of the investment manager of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** or any change in the personnel of the investment manager or in the service providers to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.

(s) Die Beteiligung eines Investors an Anteilen oder Aktien [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, seiner Teilfonds oder Anteilklassen, überschreitet 20 % der Anteile oder Aktien [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, seiner Teilfonds oder Anteilklassen.

(s) An investor's holding of units or shares of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**, its sub-funds and/or its share classes, if any, exceeds 20 per cent. of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**, its sub-funds and/or its share classes.

[(t) **[jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert des Basiswertes auswirken kann einfügen]] [andere Definition einfügen].]**

[(t) **[insert any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Underlying]] [insert other definition].]**

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den [Basiswert] [Investmentfonds] gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den [Nachfolge-Basiswert] [Nachfolge-Investmentfonds].

Any reference in these Conditions to [the Underlying] [Investment Fund] shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the [Successor Underlying] [Successor Investment Fund].

(2) **Korrekturen.** Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von Schuldverschreibungen]**

(2) **Corrections.** In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes]**

**[Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Fondsbezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Fondsbezogene Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der **[acht]** Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende **[achte]** Börsengeschäftstag als Fondsbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts des Basiswerts zum Fondsbezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem **[achten]** Börsengeschäftstag.

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the **[Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders]** accordingly pursuant to §12.

- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Fund Valuation Date is a Disrupted Day, then the Fund Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the **[eight]** Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Fund Linked Redemption Amount:

- (a) that **[eights]** Exchange Business Day shall be deemed to be the Fund Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Underlying as of the Fund Valuation Time on that **[eights]** Exchange Business Day.

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR BOND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
ANLEIHEBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Anleihenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.

**§4a  
(Definitionen)**

["Korb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Anleihen und Emittenten der Anleihen einfügen]** [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Anleihen jedes Emittenten der Anleihen] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**.]

"Anleihen" oder "Basiswerte" bedeutet **[Anleihen oder Basiswert einfügen]**.

["Anleihenkorb-Transaktion" bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

"Emittent der Anleihen" bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Anleihen.

"Anleihenbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]" bedeutet eine Schuldverschreibung, die sich auf Anleihen oder anleihenähnliche Wertpapiere bezieht.

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR BOND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Bond Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.

**§4a  
(Definitions)**

["Basket" means a basket composed of **[insert Bonds and Bond Issuers]** [Bonds of each Bond Issuer specified in the Final Terms] in the relative proportions or numbers [specified in the Final Terms] [of **[specify proportion or number of each Bond]**].]

"Bonds" or "Underlying Securities" means **[specify bond(s) or underlying securities]**.

["Bond Basket Transaction" means [this issue of [Notes] [Certificates] [Bonds]] [an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] specified as such in the relevant Final Terms].]

"Bond Issuer" means the issuer of the [relevant] Bonds.

"Bond Linked [Note] [Certificate] [Bond]" means a security where the payment of the redemption amount and/or interest is linked to the performance of bonds.

**"Anleihenbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Anleihenbezogenen Bewertungstag zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

**"Anleihenbezogener Bewertungstag"** ist **[Datum einfügen]**.

**"Anleihenbezogener Bewertungszeitpunkt"** bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Anleihenbezogenen Bewertungs-tag.

**["Delisting"** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Anleihen aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

**"Lieferungsstelle"** bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

**"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung"** bedeutet **[Betrag einfügen]**

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

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

**"Bond Linked Redemption Amount"** means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] calculated by the Calculation Agent on the Bond Valuation Date at the Bond Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.

**"Bond Valuation Date"** means **[insert date]**.

**"Bond Valuation Time"** means **[insert time and Financial Center]** on the Bond Valuation Date.

**["Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Bonds cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).]

**"Delivery Agent"** means **[specify name and address of delivery agent]**.

**"Disruption Cash Settlement Price"** means **[specify amount]**.

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

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



oder maßgeblichen Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

**"Börse"** bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für die [betreffende] Anleihe bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in der [betreffenden] Anleihe vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser Anleihe vorhanden ist).

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Anleihen Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Anleihen zu erhalten oder (ii) in auf die Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**["Verfalltag"** ist [Tag einfügen] und entspricht dem [Letzten] Anleihenbezogener Bewertungstag.]<sup>1</sup>

**"Außerordentliches Ereignis"** ist [eine Fusion,] [ein Übernahmeangebot,] [eine Insolvenz] oder [ein Delisting] [anderes Ereignis einfügen].

**["Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Anleihe betrifft, (A) die betreffende Anleihe dieses

Business Day.

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

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

**["Expiration Date"** means [specify date] and shall correspond to the [Last] Bond Valuation Date.]<sup>1</sup>

**"Extraordinary Event"** means a [Merger Event,] [Tender Offer,] [Insolvency] or [Delisting] [insert other event], as the case may be.

**["Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Bond Issuer, (A) the relevant Bonds of that Bond Issuer are required to be

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden

Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Anleihen dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.]

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**["Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.]

**["Fusion"** ist im Hinblick auf die betreffende Anleihe jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Anleihen, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100 % der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen zu erhalten und das für diese Anleihen die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Anleihen gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Anleihen das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses

transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Bonds of that Bond Issuer become legally prohibited from transferring them.]

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

**["Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.]

**["Merger Event"** means, in respect of any relevant Bonds, any (i) reclassification or change of such Bonds that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Bonds outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange in which such Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Bonds outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Bonds of the Bond Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Bonds (other than such Bonds owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Bonds outstanding but results in the outstanding Bonds (other than Bonds owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Bonds immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Bond Valuation Date.]

Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Anleihen unmittelbar danach insgesamt weniger als 50 % der im Umlauf befindlichen Anleihen darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Anleihenbezogenen Bewertungstag liegen.]

**"Anzahl der Referenzwerte"** bedeutet einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Anleihenbezogenen Bewertungstag zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

**"Verbundene Börse"** bedeutet **[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem, einfügen]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf die [betreffenden] Anleihen vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

**"Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen

**"Reference Asset Amount"** means an amount calculated by the Calculation Agent on the Bond Valuation Date at the Bond Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.

**"Related Exchange(s)"** means each **[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the [relevant] Bonds has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Bonds on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the [relevant] Bonds or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

**"Settlement Date"** means in the event of redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds] of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** subject to amendment according to these Conditions.

keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

**"Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf die [betreffenden] Anleihen ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle die Übertragung der Anleihen nicht abwickeln kann.

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

**"Planmäßiger Handelstag"** bedeutet im Hinblick auf die [betreffenden] Anleihen jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

**["Übernahmeangebot"** bezeichnet ein Tausch-angebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese juristische oder natürliche Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Berechnungsstelle mehr als 10 % und weniger als 100 % der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.]

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

**"Settlement Disruption Event"**, means, in respect of the [relevant] Bonds, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System or the relevant Intermediary cannot clear the transfer of such Bonds.

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

**"Scheduled Trading Day"** means, in relation to the [relevant] Bonds any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**["Tender Offer"** means a tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding Bonds, as determined by the Calculation Agent.]

**"Trading Disruption"** means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Bonds on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Bonds on any relevant Related Exchange.

"**Bewertungstag**" ist [jeder] [Anleihenbezogene Bewertungstag] [**Tag einfügen**].

"**Bewertungszeitpunkt**" ist [[**Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen**] am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung der Anleihen am Bewertungstag].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

**§4b**  
(Rückzahlung[. Außerordentliche Ereignisse])

[(1) *Rückzahlung.*] [[**im Fall von Schuldverschreibungen Zertifikaten**] [Anleihen] mit festem **Fälligkeitstag einfügen:**] Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [zu ihrem Anleihenbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht] [entweder zu ihrem Anleihen-bezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht] [nach automatischer Ausübung], wie von der Berechnungsstelle zum Anleihen-bezogenen Bewertungszeitpunkt gemäß der folgenden Formel bestimmt [**Formel einfügen**] [am **Fälligkeitsdatum einfügen**] (der "**Fälligkeitstag**") zurück-gezahlt. Der Anleihenbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.] [[**im Fall von Schuldverschreibungen Zertifikaten**] [Anleihen] ohne festem **Fälligkeitstag einfügen:**] Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. [**Im Fall von**

"**Valuation Date**" means [each] [each Bond Valuation Date] [**specify date**].

"**Valuation Time**" means [[**specify time and financial center**] on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of Bonds as specified in the relevant Final Terms].

[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]

**§4b**  
(Redemption [. Extraordinary Events])

[(1) *Redemption.*] [[**insert in case of Notes Certificates Bonds with a fixed maturity date:**] The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **insert maturity date**] (the "**Maturity Date**") at [the Bond Linked Redemption Amount] [an amount equal to the Reference Asset Amount] [either the Bond Linked Redemption Amount or at an amount equal to the Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]; as determined by the Calculation Agent at the Bond Valuation Time in accordance with the following formula: [**insert formula**]]. The Bond Linked Redemption Amount [or the Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined.] [[**insert in case of Notes Certificates Bonds without a fixed maturity date**]The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] [**insert other relevant provisions in case of Notes Certificates Bonds without fixed maturity date.**]

**[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikaten] [Anleihen] ohne  
festen Fälligkeitstag andere  
maßgebliche Vorschriften  
einfügen]].]**

**[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung"  
in den Endgültigen Bedingungen  
bestimmt ist:]**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

**[andere oder weitere Bestimmungen  
oder Definitionen einfügen, soweit  
notwendig. Absätze löschen, soweit  
notwendig]**

**§4c  
(Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle.
- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren

**[[If "Cancellation and Payment" is  
specified in the Final Terms]**

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

**[insert other or further provisions or  
definitions if required; delete sub-  
paragraphs, if required]**

**§4c  
(Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant Intermediary to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] on or before the Settlement Date.
- (2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of

Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen] geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und ggf. auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag in Euro konvertiert (der "**Ausgleichsbetrag**").

- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich eine[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich eine[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe], bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

determining the Underlying Securities to which such [Notes] [Certificates] [Bonds] give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date*]. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

- (3) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

- [(4)] *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung in irgendeinem Register einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.]
- [(4)] *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] prior or after any conversion or any other person as the holder in any register of bondholders or otherwise.]
- [(4)][(5)] *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte in Bezug auf ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf [die][das] betreffende [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe], statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden
- [(4)][(5)] *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] in accordance with §12. Such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such [Note] [Certificate] [Bond] in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant [Note] [Certificate] [Bond] by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12.



Abrechnungspreises bei  
Lieferungsstörung erfolgt auf die den  
Gläubigern gegebenenfalls  
entsprechend §12 mitgeteilte Art und  
Weise.

**[andere oder weitere Bestimmungen  
oder Definitionen einfügen, soweit  
notwendig. Absätze löschen, soweit  
notwendig]**

**[insert other or further provisions or  
definitions if required; delete sub-  
paragraphs, if required]**

**§4d  
(Anpassung durch die  
Berechnungsstelle. Korrekturen.  
Störungstage)**

**§4d  
(Calculation Agent Adjustment.  
Corrections. Disrupted Days)**

(1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines  
Anpassungsereignisses wird die  
Berechnungsstelle feststellen, ob  
dieses Anpassungsereignis eine  
verwässernde oder werterhöhende  
Wirkung auf den theoretischen Wert  
der Anleihen hat; stellt die  
Berechnungsstelle eine solche  
verwässernde oder werterhöhende  
Wirkung fest, wird sie

(1) *Potential Adjustment Event.* In the  
event of a Potential Adjustment  
Event, the Calculation Agent will  
determine whether such Potential  
Adjustment Event has a diluting or  
concentrative effect on the theoretical  
value of the relevant Bonds and, if so,  
will:

(a) gegebenenfalls die  
entsprechende Anpassung des  
Anleihen-bezogenen  
Rückzahlungsbetrages  
und/oder der Anzahl der  
Referenzwerte und/oder eines  
jeglichen sonstigen  
Berechnungs-größe  
vornehmen, die nach Ansicht  
der Berechnungsstelle  
geeignet ist, dieser  
verwässernden oder  
wertyerhöhenden Wirkung  
Rechnung zu tragen (wobei  
keine Anpassungen  
vorgenommen werden, die  
lediglich Veränd-erungen der  
Volatilität oder der Liquidität in  
den Anleihen Rechnung tragen  
sollen); und

(a) make the corresponding  
adjustment(s), if any, to any  
one or more of the Bond Linked  
Redemption Amount and/or the  
Reference Asset Amount  
and/or any of the other relevant  
terms as the Calculation Agent  
determines appropriate to  
account for that diluting or  
concentrative effect (provided  
that no adjustments will be  
made to account solely for  
changes in volatility or liquidity  
relative to the relevant Bonds);  
and

(b) die Tage bzw. den Tag des  
Wirksamwerdens der  
entsprechenden  
Anpassung(en) festlegen. In  
einem solchen Fall gelten die  
entsprechenden Anpassungen  
als per diesem Tag/diesem  
Tagen vorgenommen. Die  
Berechnungsstelle kann (muss  
jedoch nicht) die  
entsprechenden Anpassungen  
unter Verweisung auf

(b) determine the effective date(s)  
of the adjustment(s). In such  
case, such adjustments shall  
be deemed to be so made from  
such date(s). The Calculation  
Agent may (but need not)  
determine the appropriate  
adjustment(s) by reference to  
the adjustment(s) in respect of  
such Potential Adjustment  
Event made by any Options  
Exchange.

diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten.

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) [eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der [betreffenden] Anleihen;]
- (b) [eine Veränderung der Anleihebedingungen der [betreffenden] Anleihen (unabhängig davon, ob diese durch eine Abstimmung der Gläubiger, einen Treuhänder oder in anderer Art und Weise vorgenommen wurde), welche nach Feststellung durch die Berechnungsstelle einen wesentlichen Einfluss auf den Wert der [betreffenden] Anleihen hat;]
- (c) [eine Ausschüttung an bestehende Inhaber der

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12, stating the adjustment to the Bond Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event.

For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Certificates] [Bonds] additional [Notes] [Certificates] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) [a subdivision, consolidation or reclassification of the [relevant] Bonds;]
- (b) [a change to the terms and conditions of the [relevant] Bonds (whether by a vote of holders, trustee or otherwise) which has a material impact on the value of the [relevant] Bonds, as determined by the Calculation Agent;]
- (c) [a distribution or issue to existing holders of the relevant

- Anleihen bestehend aus Anleihen oder einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögen Gegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;]
- (d) [ein Rückkauf durch den Emittenten der Anleihen oder einem seiner Tochterunternehmen gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;]
- (e) **[weitere(s) relevante(s) Ereignis(se) einfügen]**; oder
- (f) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Anleihen auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Anleihen-bezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Anleihenbezogene Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die
- Bonds or any type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;]
- (d) [a repurchase by the Bond Issuer or any of its subsidiaries of relevant Bonds whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;]
- (e) **[insert other relevant event(s)]**; or
- (f) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Bonds.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Bond Valuation Date is a Disrupted Day, then the Bond Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted

Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Anleihenbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] Börsengeschäftstag als Anleihen-bezogener Bewertungstag, un-geachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Anleihen zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [fünften] Börsengeschäftstag.

**[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außer-ordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Bond Linked Redemption Amount:

- (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Bond Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Bonds as of the Bond Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [**specify**] Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
COMMODITY LINKED [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
WARENBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**"Korb"** bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Waren einfügen]** [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Waren] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen].]**

**"Waren-Geschäftstag"** bezeichnet (a) in Bezug auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], für die der Waren-Referenz-Preis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat oder (b) ein Tag, in Bezug auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], für die der Waren-Referenz-Preis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlicht hätte).

**"Warenbezogen[e][s]  
[Schuldverschreibung] [Zertifikat]  
[Anleihe]"** ist ein[e] [Schuldverschreibung]  
[Zertifikat] [Anleihe], bei [der] [dem] die

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
COMMODITY LINKED [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for Commodity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**"Basket"** means a basket composed of **[insert commodities]** [each commodity specified in the Final Terms] in the relative proportions of **[specify proportion of each Commodity].]**

**"Commodity Business Day"** means (a) in respect of any [Note] [Certificate] [Bonds] for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

**"Commodity Linked [Note] [Certificate]  
[Bond]"** means a [Note] [Certificate]  
[Bond], payments in respect of which will be  
calculated by reference to the price of a

Zahlungen, die im Hinblick auf dies[e][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] erfolgen, unter Bezugnahme auf eine Bezugsmenge der Relevanten Ware bezogen auf die Lieferung am Lieferungstag berechnet werden, wie jeweils in dem maßgeblichen Konditionenblatt bestimmt.

**"Warenbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Waren-Bewertungstag zum Waren-Bewertungszeitpunkt nach folgender Formel ermittelt wird: **[Formel einfügen]** und der in jedem Fall größer als oder gleich Null sein wird und, sollte dieser Betrag negativ sein, als Null gilt[, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

**["Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte"** ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle am Waren-Bewertungstag zum Waren-Bewertungszeitpunkt nach folgender Formel ermittelt wird: **[Formel einfügen].]**

**"Warenbezogener Referenzpreis"** ist der [in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmte] warenbezogene Referenzpreis [, der als **[Preis spezifizieren]** bezeichnet wird].

**"Waren-Bewertungstag"** ist **[Datum einfügen]**.

**"Waren-Bewertungszeitpunkt"** ist **[Zeit und Finanzzentrum einfügen]** am Waren-Bewertungstag.

**"Lieferungstag"** bezeichnet **[angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)].**

**"Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises"** bezeichnet (i) die dauerhafte Einstellung des Handels der Futurekontrakte an der relevanten Börse; und (ii) den Wegfall von, oder des Handels mit der Relevanten Ware; oder (iii) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das Nichtvorhandensein eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Preisquelle oder dem Status des Handels mit den relevanten

Notional Quantity of the Relevant Commodity for delivery on the Delivery Date, each as specified in the applicable Final Terms.

**"Commodity Linked Redemption Amount"** means an amount calculated by the Calculation Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]** and which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero [if so specified in the Final Terms].

**"Commodity Reference Asset Amount"** means and amount calculated by the Calculation Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula].**

**"Commodity Reference Price"** means **[specify]** [the commodity reference price specified in the applicable Final Terms [which is determined as **[specify price]]].**

**"Commodity Valuation Date"** means **[insert date]**.

**"Commodity Valuation Time"** means **[insert time and Financial Center]** on the Commodity Valuation Date.

**"Delivery Date"** means **[specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)].**

**"Disappearance of Commodity Reference Price"** means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant

Futurekontrakten oder den Relevanten Waren.

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

["**Verfalltag**" ist [**Tag einfügen**] und entspricht dem [**Letzten**] Bewertungstag".]<sup>1</sup>

"**Futurekontrakt**" bezeichnet mit Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis, den Kontrakt für die zukünftige Lieferung einer Kontraktgröße im Hinblick auf den relevanten Lieferungstag bezogen auf eine Relevante Ware, an die der Warenbezogene Referenzpreis geknüpft ist.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Waren oder der darauf bezogenen Futurekontrakte.

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenz-preises.

"**Nahegelegener Monat**" bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, an dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel (A) bezeichnet "**Erster Nahegelegener Monat**" den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) "**Zweiter Nahegelegener Monat**"

Commodity.

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

["**Expiration Date**" means [**insert date**] and shall correspond to the [**Final**] Valuation Date.]<sup>1</sup>

"**Futures Contract**" means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Relevant Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

"**Material Change in Content**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity or the relevant Futures Contract.

"**Material Change in Formula**" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.

"**Nearby Month**", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) "**First Nearby Month**" means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) "**Second Nearby Month**" means the month of expiration of the second Futures Contract to expire

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.

**["Gläubigererklärung"** bezeichnet eine Erklärung, die im Wesentlichen der Erklärung entspricht, die als Muster im Agency Agreement enthalten ist (Kopien davon sind bei den bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich) und die unter anderem die Bescheinigung der U.S. commodities restrictions enthält, die in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen bestimmt sind, und außerdem das entsprechende Bar- und Wertpapierkonto des jeweiligen Gläubigers bestimmt.]

**"Referenzquelle"** ist eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle [wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmt] wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht.

**"Störung der Referenzquelle"** bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.

**"Preisfeststellungstag"** ist **[Datum angeben]** [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag].

**"Relevante Ware"** ist **[entsprechende Ware spezifizieren]** [die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Ware].

**"Vereinbarte Preisspezifikation"** bezeichnet [den höchsten Preis] [den niedrigsten Preis] [das arithmetische Mittel aus höchstem und niedrigstem Preis] [den Schlusskurs] [den Eröffnungskurs] [den Angebotskurs] [den Nachfragekurs] [das arithmetische Mittel aus Angebots- und Nachfragekurs] [den Einlöschungsbetrag] [den offiziellen Einlöschungsbetrag] [den offiziellen Kurs] [den Kurs zum Morgen-Fixing] [den Kurs zum Abend-Fixing] [den

following that Pricing Date.

**["Noteholder's Notice"]**  
**["Certificateholder's Notice"]**  
**["Bondholder's"]** means a notice substantially in the forms set out in the Agency Agreement (copies of which may be obtained from the specified offices of the Fiscal Agent) which, inter alia, contains the relevant U.S. commodities restrictions certifications specified in the relevant Final Terms and specifies the relevant [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] Cash Account and Securities Account.]

**"Price Source"** means the screen, publication or other origin of reference [specified in the applicable Final Terms] [such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price].

**"Price Source Disruption"** means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the Relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.

**"Pricing Date"** means **[specify date]** [the date specified in the applicable Final Terms].

**"Relevant Commodity"** means **[specify relevant commodity]** [the commodity specified in the applicable Final Terms].

**"Specified Price"** means [the high price] [the low price] [the average of the high price and the low price] [the closing price] [the opening price] [the bid price] [the ask price] [the average of the bid price and the ask price] [the settlement price] [the official settlement price] [the official price] [the morning fixing] [the afternoon fixing] [the spot price] **[specify other price]**.



Kurs zum Nachmittags-Fixing] [den Spot-Kurs].

**"Handelsaussetzung"** bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren oder des Handels mit anderen Future- bzw. Optionskontrakten oder anderen Waren an jeder anderen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

- (A) eine Aussetzung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn
- (i) der Handel mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren für den gesamten Preisfeststellungstag ausgesetzt wird; oder
  - (ii) der Handel mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren nach Eröffnung des Handels am Preisfeststellungstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren an einem solchen Preisfeststellungstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und
- (B) eine Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die relevante Börse Preisspannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Waren sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlöschungskurs für die Futurekontrakte oder Waren an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

**"Bewertungstag"** ist [jeder] [Tag einfügen].

**"Bewertungszeitpunkt"** ist [[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen] am Bewertungstag].

**"Trading Disruption"** means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on the Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

- (A) a suspension of the trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:
- (i) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or
  - (ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and
- (B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.

**"Valuation Date"** means [each] [specify date].

**"Valuation Time"** means [[specify time and financial center] on the Valuation Date]].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]

§4b

(Rückzahlung. Lieferung der Relevanten Ware [. Außerordentliches Ereignis])

§4b

(Redemption. [Delivery of Relevant Commodity] [.Extraordinary Events])

(1) *Rückzahlung.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zum Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] [entweder zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zum Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] [nach automatischer Ausübung], wie von der Berechnungsstelle zum Warenbewertungszeitpunkt gemäß der folgenden Formel bestimmt [**Formel einfügen**] [am [**Fälligkeitsdatum einfügen**] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag [oder der Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] bezüglich jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. [**Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen**]].

(1) *Redemption.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on [**insert maturity date**] (the "**Maturity Date**")] at [the Commodity Linked Redemption Amount] [the Commodity Reference Asset Amount] [either the Commodity Linked Redemption Amount or the Commodity Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]; as determined by the Calculation Agent at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: [**insert formula**]. The Commodity Linked Redemption Amount [or the Commodity Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] [**insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date**].

[Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 oder Type 2 in den Endgültigen Bedingungen angegeben sind, müssen die folgenden Bestimmungen eingefügt werden:]

[If the Final Terms specify that U.S. Commodities Restriction Type 1 or Type 2 apply insert the following provisions:]

(2) *U.S. Certification requirements.* (i) Im Falle, dass die Type 1 U.S. Commodities Restrictions Anwendung finden, müssen die Gläubiger bei Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]

(2) *U.S. Certification requirements.* (i) In case of Type 1 U.S. Commodities Restrictions, the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] must certify in a [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's]

[Anleihen] in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Weder der Inhaber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des US Securities Act of 1993 (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zurückzahlt und jede Person, für die die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem Commodity Exchange Act definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung

Notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] to equivalent effect) in connection with a redemption:

"(a) Neither the person holding the [Notes] [Certificates] [Bonds] referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the [Notes] [Certificates] [Bonds] are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the [Notes] [Certificates] [Bonds], and each person on whose behalf the [Notes] [Certificates] [Bonds] are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof

relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."

oder, (ii) im Falle, dass die Type 2 U.S. Commodities Restrictions Anwendung finden, müssen die Gläubiger bei Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"Weder der Inhaber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des US Securities Act of 1993 (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte,

to any interested party in such proceedings."

or, (ii) in case of Type 2 U.S. Commodities Restrictions, the [Noteholder] [Certificateholder] must [Bondholder] certify in a [Notesholder's] [Certificateholder's] [Bondholder] Notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] to equivalent effect) in connection with a redemption:

"Neither the person holding the [Notes] [Certificates] [Bonds] referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the [Notes] [Certificates] [Bonds] are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in

ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."

such proceedings."]

- ([3]) *Lieferung der Relevanten Ware.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gewähren den Gläubigern kein Recht auf den Erwerb der Relevanten Waren oder anderer Waren und die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Relevanten Waren oder andere Waren zu kaufen, zu halten oder zu liefern.

- ([3]) *Delivery of Relevant Commodity.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not give the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] any right to acquire any of the Relevant Commodity or any other commodities, and the Issuer is not obliged to purchase, hold or deliver any of the Relevant Commodity or any other commodities.

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

#### §4c

**(Korrekturen. Störungstage  
[. Gemeinsame Preisfeststellung])**

#### §4c

**(Corrections. Disrupted Days[. Common Pricing])**

- (1) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

- (1) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.

- (2) *Störungstage.* Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag weiterhin andauert, legt die Berechnungsstelle den Maßgeblichen Preis für den Preisfeststellungstag in

- (2) *Disrupted Days.* If, in the opinion of the Calculation Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price

Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Maßgeblichen Preis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

**"Warenbezogene Marktstörung"** bezeichnet das Vorliegen eines der folgende Ereignisse:

- (i) Störung der Referenzquelle;
- (ii) Handelsaussetzung;
- (iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;
- (iv) Wesentliche Änderung der Formel;
- (v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und
- (vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt wird.

Sofern die Berechnungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.

**"Ersatzregelung"** bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Relevanten Preises im Hinblick auf einen bestimmten

Source), the Relevant Price for that Pricing Date will be determined by the Calculation Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Price. All determinations made by the Calculation Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] and the Issuer except in the case of manifest error.

**"Commodity Market Disruption Event"** means the occurrence of any of the following events:

- (i) Price Source Disruption;
- (ii) Trading Disruption;
- (iii) Disappearance of Commodity Reference Price;
- (iv) Material Change in Formula;
- (v) Material Change in Content; and
- (vi) any additional Commodity Market Disruption Events specified in the applicable Final Terms.

If the Calculation Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket of Commodities (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Price of any Relevant Commodity within the Basket of Commodities which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Price for the Affected Commodity.

**"Disruption Fallback"** means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Price in respect of a specified Commodity Reference Price

Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

- (i) Referenzersatzpreis
- (ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinander-folgenden Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und
- (iii) Ermittlung durch die Berechnungsstelle in ihrem Ermessen.

**"Referenzersatzpreis"** bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Warenbezogenen Preis auf Grundlage des ersten Warenbezogenen Ausweichs-Referenz-preises am Preisfeststellungsdatum ermittelt [der **[ersten Warenbezogenen Ausweichs-Referenzpreis einfügen]** entspricht] [, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist] und keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

**"Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung"** bedeutet, dass der Relevante Preis an einem Preisfeststellungstag auf der Grundlage der Vereinbarten

when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

- (i) Fallback Reference Price
- (ii) Delayed Publication or Announcement or Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Reference Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Price within these two consecutive Commodity Business Days); and
- (iii) determination by the Calculation Agent in its sole discretion.

**"Fallback Reference Price"** means that the Calculation Agent will determine the Relevant Commodity Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price [**specify first alternate Commodity Reference Price**] [, if any, specified in the applicable Final Terms] and not subject to a Commodity Market Disruption Event.

**"Delayed Publication or Announcement"** means that the Relevant Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled

Preisspezifikation im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Preisfeststellungstag festgelegt wurde, der von der relevanten Referenzquelle nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Waren-Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Warenbezogene Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) oder der Relevante Preis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abwicklungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abwicklungstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Relevanten Preises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an demselben Tag wie der verspätete Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abwicklungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verspätet sein.

**"Verschiebung"** bedeutet, dass als Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) der Preisfeststellungstag. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verschiebung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abwicklungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abwicklungstag in derselben Weise verschoben wie

as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] on the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

**"Postponement"** that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be postponed to



die Festlegung des Relevanten Preises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an demselben Tag wie der verschobene Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abwicklungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

the same extent as was the determination of the Relevant Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] on the same date that the postponed amount would have been payable but for the postponement, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be postponed to the same extent.

**[Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen]**

**[Insert in case of a Basket of Commodities]**

[(3) *Gemeinsame Preisfeststellung.*

[(3) *Common Pricing.*

**[Falls die Endgültigen Bedingungen die Gemeinsame Preisfeststellung vorsehen, einfügen:]**

**[If the Final Terms specify that Common Pricing is applicable insert:]**

**["Gemeinsame Preisfeststellung"** bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission der [r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] vorgesehen war.]

**["Common Pricing"** means that, no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the Trade Date of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as of the time of issue of the [Note] [Certificate] [Bond].]

**[Falls die Endgültigen Bedingungen keine Gemeinsame Preisfeststellung vorsehen, einfügen:]**

**[If the Final Terms specify that Common Pricing is not applicable insert:]**

[Wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware vorliegt (die "**Betroffene Ware**"), dann ist der Relevante Warenpreis der nicht betroffenen Waren im Korb von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt und wird am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Referenzpreis ermitteln lässt.]

[The Calculation Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity in the basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of each Relevant Commodity and/or Commodity Index within the basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Reference Price.]

Alle Feststellungen der Berechnungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Inhaber de[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] und die Emittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.]

***[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]***

All determinations made by the Calculation Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] and the Issuer except in the case of manifest error.]

***[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]***

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] FOR CURRENCY  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
WÄHRUNGSBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.

**§4a  
(Definitionen)**

"Durchschnittstag" ist [Datum angeben] [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag] oder falls dieser Tag nicht auf einen Börsengeschäftstag fällt, der nächstfolgende Börsengeschäftstag.

"Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag" bedeutet [den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Betrag einfügen] [einen Betrag, der nach der folgenden Formel festgelegt wird: [Formel einfügen]].

"Währungsbewertungstag(e)" bedeutet [Bewertungszeitpunkt einfügen] [der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zeitpunkt] oder falls dieser Tag nicht auf einen Geschäftstag fällt, der nächstfolgende Geschäftstag, außer bei diesem handelt es sich um einen Störungstag in Bezug auf eine Relevante Währung. Dann findet, sofern dieser Tag mindestens [zwei] [Anzahl der Tage einfügen] [Geschäftstage] [Tage] vor dem [Fälligkeitstag] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen] liegt, § 4c(4) Anwendung (ausgenommen hiervon sind [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die vorzeitig zurückgezahlt werden, in welchem Fall der

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
CURRENCY LINKED [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Currency Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.

**§4a  
(Definitions)**

"Averaging Date" means, [specify date] [the date specified in the applicable Final Terms] or if such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day).

"Currency Linked Redemption Amount" means [insert amount specified in the Final Terms] [an amount determined in accordance with the following formula: [insert formula]].

"Currency Valuation Date" means, [specify date] [the date specified in the applicable Final Terms]. (or, if such date is not an Exchange Business Day the next following Business Day) unless there is a Disrupted Day in respect of any relevant currency on that day in which event § 4c(4) will apply and provided that such date is at least [two] [insert other number] Business Days [days] prior to the [Maturity Date] [insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date] (other than where the [Notes] [Certificates] [Bonds] are redeemed early in which case it will be the second Business Day preceding the Early Redemption Date).

zweite Geschäftstag vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag der maßgebliche Tag ist).

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

**"Störungsrückzahlungsbetrag"** ist der von der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen unter Berücksichtigung aller verfügbaren und für relevant erachteten Informationen ermittelte Rückzahlungsbetrag bzw. Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die nicht an der Borsa Italiana S.p.A. notiert sind, einfügen:** abzüglich der der Emittentin entstehenden Kosten für zugrunde liegende Sicherungsgeschäfte].

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

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

**"Wechselkurszeit"** ist der jeweilige Zeitpunkt am Preistag der für die Umrechnung in die Währung des für die Zahlung des Rückzahlungsbetrages bzw. Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages entsprechend der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] herangezogen wird.

**"Wechselkurs"** ist der Kurs zu welchem die Währung [von [Land angeben]] [eines Landes in die Währung [von [Land angeben]] [eines anderen Landes, wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben] getauscht wird.

**"Börse"** bedeutet im Hinblick auf einen Wechselkurs jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für diesen Wechselkurs bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes

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

**"Disruption Redemption Amount"** means the Redemption Amount or Early Redemption Amount (as the case may be), calculated by the Calculation Agent in its absolute discretion following the occurrence of a Disruption Event taking into consideration all available information that it deems relevant **[in case of [Notes] [Certificates] which are not listed on the Borsa Italiana S.p.A., insert:** less the cost to the Issuer of unwinding any underlying related hedging arrangements].

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

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

**"Exchange Rate Time"** means the time or times on the relevant Pricing Date at which the relevant exchange rate will be taken for conversion into the currency in which any Redemption Amount or Early Redemption Amount, as the case may be, in respect of an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] is to be paid.

**"Exchange Rate"** means the rate of exchange of the currency of [**specify country**] [one country] for the currency of [**specify country**] [another country, as specified in the applicable Final Terms].

**"Exchange"** means in respect of a Relevant Currency, each exchange or quotation system specified as such hereon for such currency, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such currency has temporarily

Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in diesen Währungen vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Währungen vorhanden ist).

**["Verfalltag"** ist **[Tag einfügen]** und entspricht dem **[Letzten]** Währungsbewertungstag.]<sup>1</sup>

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

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

Eine "**Preisquellenstörung**" in Bezug auf ein[e] Währungsbezogene **[Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]** liegt dann vor, wenn es am Bewertungstag (bzw. an einem Tag an dem normalerweise der Kurs veröffentlicht oder bekannt gemacht würde) unmöglich ist, einen Schlusskurs zu erhalten.

**"Preisfeststellungstag"** ist **[Datum angeben]** [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag].

**"Kursberechnungstag"** ist entweder der Bewertungstag oder der Durchschnittstag.

**"Verbundene Börse"** bedeutet **[[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte**

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

**["Expiration Date"** means **[insert date]** and shall correspond to the **[Last]** Currency Valuation Date.]<sup>1</sup>

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

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

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

**"Pricing Date"** means **[specify date]** [the date specified in the applicable Final Terms].

**"Rate Calculation Date"** means the Currency Valuation Date or the Averaging Date, as appropriate.

**"Related Exchange(s)"** means **[[insert exchange or quotation system which is**

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

**Börse oder das Handelssystem, einfügen]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diesen Kurs vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diesen Kurs bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist.) **[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diesen Kurs bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

"**Relevante Währungen**" sind **[Währungen einfügen]** [solche, die in den Endgültigen Bedingungen als solche genannt werden, die den Wechselkurs bestimmen.

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

"**Schlusskurs**" ist der Wechselkurs für den Bewertungstag vor dem **[Fälligkeitstag]** **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** bzw. dem Vorzeitigen Rückzahlungstag, der gemäß der Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen oder anderweitiger Bestimmungen ermittelt oder ist eine solche Bestimmung nicht in den Endgültigen Bedingungen getroffen ist der Schlusskurs der Kassakurs des Bewertungstages.

"**Kassakurs**" ist der gemäß den Endgültigen Bedingungen ermittelte, tägliche Wechselkurs. Die Berechnungsstelle ermittelt den Wechselkurs der entsprechenden Währungen, wenn dies in

**specified in the Final Terms]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such currency has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such currency on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such currency or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"**Relevant Currencies**" means **[specify currencies]** [those currencies specified in the relevant Final Terms] which comprise each Exchange Rate.

"**Scheduled Trading Day**" means in respect of a Relevant Currency, any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"**Settlement Rate**" means, in relation to an Exchange Rate, for any Currency Valuation Date in respect of a **[Maturity Date]** **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** or an Early Redemption Date (as the case may be) the currency exchange rate equal to (i) the Settlement Rate specified or otherwise determined as provide in the related Final Terms or, (ii) if a Settlement Rate or a means of determining a Settlement Rate is not so specified, the Spot Rate for that Currency Valuation Date.

"**Spot Rate**" means, for any date, [the Exchange Rate(s) determined in accordance with the method specified in the relevant Final Terms] [the exchange rate at the time at which such exchange rate(s)

den Endgültigen Bedingungen nicht spezifiziert ist, zum Zeitpunkt der Berechnung nach eigenem Ermessen.

*[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]*

**§4b**  
**(Rückzahlung von Währungsbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen])**

Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [am **Fälligkeitstag einfügen**] (der "**Fälligkeitstag**") zum [Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag] [Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag] oder durch Lieferung von **[zu liefernde Währung einfügen]** [nach automatischer Ausübung] zurückgezahlt, wie sie von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen [und den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen] ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**].

*[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

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

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

is/are to be determined for foreign exchange transactions in the Relevant Currencies for value on that date as determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.]

*[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]*

**§4b**  
**(Redemption of Currency Linked [Notes] [Certificates] [Bonds])**

The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **insert Maturity Date**] (the "**Maturity Date**") at [the Currency Linked Redemption Amount] [either the Currency Linked Redemption Amount or by delivery of **insert currency and amount to be delivered**] [upon automatic exercise] as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and as notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] **insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date.**

*[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

**§4c**  
**(Official Successor Rate, Calculation Agent Adjustment, Correction, Disrupted Days)**

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

Berechnungsstelle an einem Kursberechnungstag fest, dass einer der nach den Endgültigen Bedingungen spezifischen Devisenkurse von der dort genannten Preisquelle nicht veröffentlicht oder bekannt gegeben wird und dieser Kurs zugleich von mehr als einer Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gegeben wird so ermittelt sie den Kassakurs nach eigenem Ermessen.

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

Ungeachtet des vorangehenden Absatzes unterliegen Kassakurse die auf amtlichen Informationen der Behörden des jeweiligen Landes beruhen, der nachträglichen Abänderbarkeit binnen fünf Tagen nach dem Kursberechnungstag und dem Zeitraum der an dem Geschäftstag vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** bzw. Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.

- (4) *Störungsereignis.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass an einem Währungsbewertungstag ein Störungsereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, dann wird der Währungsbewertungstag auf den

Agent, any of the Exchange Rates specified in the applicable Final Terms are published or announced by more than one price source and the price source referred to in such applicable Final Terms fails to publish or announce that Exchange Rate on the Rate Calculation Date (or, if different, the day on which rates for that date would, in the ordinary course, be published or announced by such price source), then the Spot Rate for that Rate Calculation Date will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.

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

Notwithstanding the preceding paragraph, in any case where the Spot Rate for a Rate Calculation Date is based on the information published or announced by a Governmental Authority in the relevant country, the Spot Rate will be subject to the correction, if any, to that information subsequently published or announced by that source within the shorter of the period of five days from the Rate Calculation Date and the period expiring on the Business Day prior to the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** or Early Redemption Date, as the case may be.

- (4) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Currency Valuation Date, then such Currency Valuation Date shall be postponed to the first following



ersten Geschäftstag verschoben, an dem kein Störungsereignis mehr vorliegt. Keinesfalls wird der Währungs-bewertungstag mehr als acht Tage nach dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** oder dem vorzeitigen Rückzahlungsdatum liegen, sollte ein Störungsereignis bezüglich des Wechselkurses bis zu diesem achten Geschäftstag fort dauern, so ist dieser Tag der Währungs-bewertungstag. In einem solchen Fall zahlt die Emittentin am dritten Tag nach diesem achten Geschäftstag an Stelle des Rückzahlungsbetrages bzw. des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages den Störungsrückzahlungsbetrag (wie nach-folgend definiert). Alle Feststellungen der Berechnungsstelle gemäß dieser Regelung sind für die Anleger und die Emittentin endgültig und bindend, falls kein offenkundiger Fehler vorliegt. Der Störungsrückzahlungsbetrag wird nur denjenigen Gläubigern mitgeteilt, die entsprechend dieser Bestimmung von dem Störungsereignis betroffen sind.

**"Störungsereignis"** bedeutet in Bezug auf die Währungsbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Preisquellenstörung
- (b) Zahlungsstörung
- (c) Doppelwechsellkurs
- (d) Jedes andere Ereignis, welches nach Auffassung der Berechnungsstelle den Handel mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die Möglichkeit der Emittentin ihre Verpflichtungen aus

Business Day in respect of which there is no such Disruption Event; provided, however, that in no event shall the Currency Valuation Date be later than the eighth Business Day after the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** or the Early Redemption Date, as the case may be, and, if a Disruption Event in relation to an Exchange Rate is continuing on such eighth Business Day, the Currency Valuation Date shall be such eighth Business Day and the Issuer shall pay in lieu of payment of the Redemption Amount or the Early Redemption Amount on the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** or Early Redemption Date, as the case may be, the Disruption Redemption Amount (as defined below) on the third Business Day following such eighth Business Day. All determinations made by the Calculation Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] and the Issuer except in the case of manifest error. Notice of the Disruption Redemption Amount, determined in accordance with this Condition, shall only be provided to [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] affected by the Disruption Event.

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

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

den  
[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikaten] [Anleihen]  
oder damit  
zusammenhängenden  
Sicherungsgeschäften zu  
erfüllen, erheblich  
erschweren würde.

[Certificates] [Bonds] of any  
Series or under any related  
hedge transactions.

**[andere oder weitere Bestimmungen  
oder Definitionen einfügen, soweit  
notwendig. Absätze löschen, soweit  
notwendig]**

**[insert other or further provisions or  
definitions if required; delete sub-  
paragraphs, if required]**

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR CREDIT  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
KREDITBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen vervollständigt oder ergänzt. Die Definitionen, die in diesen ergänzenden Bestimmungen enthalten sind, werden durch zusätzliche Definitionen im Konditionenblatt vervollständigt bzw. ergänzt.*

Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden nicht als Wertpapiere begeben, die als "Durch Forderung unterlegte Wertpapiere" ("Asset backed securities/ABS") im Sinne des Artikels 2(5) der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 qualifiziert werden könnten.

**§4a  
(Definitionen)**

**["Insolvenz"]** (*Bankruptcy*) liegt vor, wenn (i) ein Referenzschuldner aufgelöst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*)); (ii) ein Referenzschuldner überschuldet (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird (*unable to pay its debts*), oder es unterläßt, seine Verbindlichkeiten zu bezahlen, oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen; (iii) ein Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (*general assignment*), Gläubigervergleich (*arrangement*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart; (iv) durch oder gegen einen Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR CREDIT  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The definitions used in these Supplemental Terms and Conditions will be further amended and supplemented by the definitions set out in the Final Terms.*

Credit Linked [Notes] [CERTIFICATES] [BONDS] will not be issued as securities which could be qualified as "Asset backed securities" in the meaning of article 2(5) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004.

**§4a  
(Definitions)**

**["Bankruptcy"]** means a Reference Entity (i) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (ii) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (iii) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (iv) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgement of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (A) results in a judgement of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (B) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; (v)

wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich eines Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (*winding up*) oder Liquidation (*liquidation*) gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; (v) bezüglich eines Referenzschuldners ein Beschluß über dessen Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefaßt wird, es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung; (vi) ein Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird; (vii) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens eines Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder (viii) ein auf einen Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in (i) bis (vii) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.]

**["ISDA Credit Derivatives Determinations Committee"** (*Credit Derivatives Determinations Committee*) bezeichnet die von ISDA etablierten Komitees, die zur Beschlussfassung über bestimmte Entscheidungen im Zusammenhang mit Kreditderivaten nach Maßgabe der Credit Derivatives Determinations Rules, die von

has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (vi) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (vii) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or (viii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (i) to (vii) (inclusive).]

**["Credit Derivatives Determinations Committees"** means the committees established by ISDA for purposes of reaching certain resolutions in connection with credit derivative transactions, as more fully described in the Credit Derivatives Determinations Committees Rules, as published by ISDA on its website at

ISDA in ihrer jeweils geltenden Fassung auf ihrer Website unter [www.isda.org](http://www.isda.org) (oder jeder Nachfolgeseite) veröffentlicht werden, eingeführt wurden.]

**["Kreditereignis"** (*Credit Event*) bezeichnet das Vorliegen [Insolvenz][.] [Nichtzahlung][.] [Vorzeitige Fälligkeit] von Verbindlichkeiten[.] [Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten][.] [Nichtanerkennung/Moratorium] [oder] [Restrukturierung], [was [von dem relevanten ISDA Credit Derivatives Determinations Committee oder, falls eine entsprechende Feststellung nicht getroffen wird oder vorliegt[, was in folgenden Situationen der Fall ist **[Situationen angeben]]** [von der Berechnungsstelle [nach Maßgabe des folgenden Verfahrens **[Verfahren zur Bestimmung eines Kreditereignisses angeben]]** festgestellt wird].]

**["Mitteilung des Kreditereignisses"** (*Credit Event Notice*) bezeichnet eine unwiderrufliche schriftliche Mitteilung der Berechnungsstelle an die Gläubiger gemäß §12 (welche die Berechnungsstelle jederzeit abgeben kann, jedoch nicht abgeben muß), in der ein Kreditereignis beschrieben wird, welches sich innerhalb der Referenzperiode ereignet hat. Die "Mitteilung des Kreditereignisses" muß eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines "Kreditereignisses" maßgeblichen Tatsachen [[und] [,] [einen Verweis auf die entsprechende Entscheidung des ISDA Credit Derivatives Determinations Committee] [und] [eine Beschreibung des Verfahrens zur Bestimmung des Kreditereignisses] enthalten. Es ist nicht erforderlich, daß das Kreditereignis, auf das sich die Mitteilung des Kreditereignisses bezieht, im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses fort dauert.]

[Der **"Kreditbezogene Rückzahlungstermin"** (*Credit Linked Redemption Date*) ist, falls ein kreditbezogener Rückzahlungsbetrag als **[Währung einfügen]**-Betrag festgelegt ist, der zehnte Geschäftstag nach der Mitteilung des Kreditereignisses [und der Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information] oder, falls ein kreditbezogener Rückzahlungsbetrag nicht als **[Währung einfügen]**-Betrag festgelegt ist, der [zehnte] **[andere Anzahl angeben]** Geschäftstag

[www.isda.org](http://www.isda.org) (or any successor website thereto) from time to time and as amended from time to time in accordance with the terms thereof.]

**["Credit Event"** means any one or more of [Bankruptcy][.] [Failure to Pay][.] [Obligation Acceleration][.] [Obligation Default][.] [Repudiation/Moratorium] [or] [Restructuring] [which is determined [by the relevant Credit Derivatives Determinations Committee, or if no such determination is made by the relevant Credit Derivatives Determinations Committee [which is the case in the following circumstances **[specify circumstance]**].] by the Determination Agent **[insert specifications for the method of determination of occurrence of Credit Event, if any]** as having occurred].]

**["Credit Event Notice"** means an irrevocable notice delivered by the Determination Agent to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 (which the Determination Agent has the right but not the obligation to deliver) that describes a Credit Event that occurred during the Reference Period. A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred [[and] [,] [a reference to the relevant decision of the relevant Credit Derivatives Determinations Committee] [and] [specifications of the method of determination of the occurrence of the Credit Event]]. The Credit Event that is subject to the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective.]

**["Credit Event Redemption Date"** means, if a Credit Linked Redemption Amount is specified as an amount in **[specify currency]**, the tenth Business Day following a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information], or, if a Credit Linked Redemption Amount is not specified as an amount in **[specify currency]**, [the [tenth] **[insert other number of Business Days]** Business Day after the [determination of the Final Price] [Maturity Date]] **[specify other time period]**.]

nach [Bestimmung des Endgültigen Preises[ [dem Fälligkeitstag] **[Andere Termberechnung angeben].]**

["Der **"Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag"** (*Credit Linked Redemption Amount*) ist ein Betrag pro Nennbetrag, der [keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] [lautet: **[Betrag einfügen]**] [sich aus der Differenz zwischen dem Nennbetrag und dem größeren Betrag aus (i) Null oder aus (ii) dem Produkt aus dem Nennbetrag und der Differenz zwischen dem Referenzpreis und dem Endgültigen Preis ergibt.] **[andere Formel einfügen einschließlich der Behandlung von Abwicklungskosten für vorzeitige Beendigung von z.B. Währungs- und Zins-Absicherungsgeschäften].]**

["**"Kündigungsschwellenbetrag"** (*Default Requirement*) ist **[Betrag einfügen]** **[falls kein Betrag bestimmt ist:** ein Betrag von USD 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der jeweiligen Währung, auf den die Verbindlichkeit zum Zeitpunkt des jeweiligen Kreditereignisses lautet)].]

["**"Ausgeschlossene Verbindlichkeiten"** (*Excluded Obligations*) sind **[Verbindlichkeiten oder Art von Verbindlichkeiten einfügen].]**

["**"Nichtzahlung"** (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn ein Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist (nach Eintritt etwaiger aufschiebender Bedingungen für den Beginn einer solchen Nachfrist) versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag einer oder mehrerer Verbindlichkeiten gemäß den Konditionen für die Verbindlichkeiten zum Zeitpunkt des Versäumnisses entspricht.]

["**"Endgültiger Preis"** (*Final Price*) ist **[Festlegungen zur Bestimmung des Endgültigen Preises einschließlich jedweder von der Berechnungsstelle zu beachtender Bewertungsabläufe einfügen].]**

["**"Regierungsstelle"** (*Governmental Authority*) bedeutet jede *de facto* oder *de jure* Regierungsstelle (oder jede Behörde, jede Einrichtung, jedes Ministerium oder jede Dienststelle derselben), jedes Gericht oder Tribunal, jede Verwaltungs- oder andere Regierungsdienststelle oder jedes

["**"Credit Linked Redemption Amount"** means an amount per Specified Denomination [, which shall never be less than the Protection Amount, and] which shall be **[specify amount]** [the principal amount per Specified Denomination minus the greater of (i) zero or (ii) the principal amount per Specified Denomination multiplied by the difference between the Reference Price and the Final Price] **[specify different formula including treatment of breakage costs for (e.g. interest and currency) hedging transactions].]**

["**"Default Requirement"** means **[[insert amount specified as such in the relevant Final Terms]** or its equivalent in the relevant Obligation Currency] **[if an amount is not specified:** USD 10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency] as of the occurrence of the relevant Credit Event.]

["**"Excluded Obligation"** means **[specify obligations or type of obligations].]**

["**"Failure to Pay"** means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.]

["**"Final Price"** means **[insert specifications for determination of Final Price, including any applicable valuation procedures to be followed by the Determination Agent].]**

["**"Governmental Authority"** means any *de facto* or *de jure* Government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including

andere Gebilde (privat oder öffentlich), das oder die mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank), in denen der Referenzschuldner tätig ist, oder der Jurisdiktion bzw. der Organisation eines Referenzschuldners betraut ist.]

**["Nachfrist" (Grace Period)** bezeichnet **["Nachfrist bezeichnen].]**

**["ISDA" (ISDA)** bezeichnet die International Swaps and Derivatives Association, Inc, den führenden internationale Derivateverband.]

**["Mitteilungszeitraum" (Notice Delivery Period)** bezeichnet den Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zu dem [14.] Kalendertag nach dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere(s) maßgebliche(s) (Datum) (Daten) einfügen]** (einschließlich).]

**["Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information" (Notice of Publicly Available Information)** bedeutet **[Definition einfügen].]**

**["Verbindlichkeit" (Obligation)** bezeichnet (a) jede anhand von **[Methodik zur Bestimmung einfügen]** bestimmte Verbindlichkeit [,] [und] (b) jede nicht als Ausgeschlossene Verbindlichkeit bestimmte Referenzverbindlichkeit [und] (c) **[jede Verbindlichkeit eines Referenzschuldners, die als solche im Konditionenblatt bestimmt ist einfügen].]**

**["Vorzeitige Fälligestellung von Verbindlichkeiten" (Obligation Acceleration)** bedeutet, daß eine oder mehrere, mit ihrem Gesamtbetrag mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten fällig und zahlbar gestellt sind, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignisses (gleich welcher Art) fällig geworden wären, mit der Ausnahme der Versäumnis, eine erforderliche Zahlung zu bewirken.]

**["Währung der Verbindlichkeit" (Obligation Currency)** bezeichnet die Währung oder die Währungen, auf die die

the central bank) or a Reference Entity or of the jurisdiction or organisation of a Reference Entity.]

**["Grace Period" means [specify Grace Period].]**

**["ISDA" means the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]**

**["Notice Delivery Period" means the period from and including the [Issue Date] [specify other date] to and including the day that is [14] calendar days after the [Maturity Date] [insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date].]**

**["Notice of Publicly Available Information" means [insert definition].]**

**["Obligation" means (a) any obligation determined pursuant to [specify determination methodology] [,] [and] (b) each Reference Obligation unless specified as an Excluded Obligation [and] (c) [insert any obligation of a Reference Entity specified as such in the Final Terms]].]**

**["Obligation Acceleration" means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.]**

**["Obligation Currency" means the currency or currencies in which an Obligation is denominated.]**

Verbindlichkeit lautet bzw. lauten.]

**["Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten"** (*Obligation Default*) bedeutet, daß eine oder mehrere, mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, fällig gestellt werden kann bzw. können, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstands oder Ereignisses (jeglicher Art) fällig geworden wären, mit der Ausnahme von Zahlungsverzug im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten.]

**["Zahlungsschwellenbetrag"** (*Payment Requirement*) ist **[Betrag einfügen, der im Konditionenblatt ausgewiesen ist oder sein Gegenwert in der jeweiligen Währung der Verbindlichkeit] [falls kein Betrag bestimmt ist:** ein Betrag in Höhe von USD 1.000.000 (oder den Gegenwert in der entsprechenden Währung der Verbindlichkeit) bei Eintritt einer Nichtzahlung oder Potentiellen Nichtzahlung].]

**["Potentielle Nichtzahlung"** (*Potential Failure to Pay*) bezeichnet, ungeachtet einer Nachfrist oder aufschiebenden Bedingung im Hinblick auf den Beginn einer für eine Verbindlichkeit geltenden Nachfrist, das Versäumnis eines Referenzschuldners, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen in einem mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten entsprechenden Gesamtbetrag gemäß den zum Zeitpunkt dieses Versäumnisses gültigen Bedingungen dieser Verbindlichkeiten zu tätigen.]

**["Referenzschuldner"** (*Reference Entity*) ist **[Referenzschuldner einfügen, der als solcher im Konditionenblatt bestimmt ist]** (oder dessen [Rechtsnachfolger]).]

**["Referenzverbindlichkeit"** (*Reference Obligation*) ist **[Referenzverbindlichkeiten einfügen].]**

**["Referenzperiode"** (*Reference Period*) ist **[Zeitraum einfügen] [falls kein Zeitraum angegeben ist:** der Zeitraum ab einschließlich des Begebungstags bis einschließlich dem letzten Geschäftstag vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]**

**["Obligation Default"** means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.]

**["Payment Requirement"** means **[[insert amount specified as such in the relevant Final Terms]** or its equivalent in the relevant Obligation Currency] **[if an amount is not specified: USD 1,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency]** as of the occurrence of the relevant Failure to Pay or Potential Failure to Pay, as applicable.]

**["Potential Failure to Pay"** means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.]

**["Reference Entity"** means **[specify Reference Entity]** (or its [successor][Successor]).]

**["Reference Obligation"** means **[specify obligations].]**

**["Reference Period"** means **[specify period] [if no period is specified:** the period from and including the Issue Date to and including the day that is one Business Day prior to the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed**



**[Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag  
andere(s) maßgebliche(s) (Datum)  
(Daten) einfügen].]**

**["Referenzpreis" (Reference Price) ist  
[100 %] [einfügen].]**

**["Nichtanerkennung/Moratorium"  
(Repudiation/Moratorium) bezeichnet den  
Eintritt der beiden folgenden Ereignisse:  
(i) ein Vertretungsberechtigter eines  
Referenzschuldners oder einer  
Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung  
einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in  
einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag  
entsprechenden  
Gesamtsumme nicht an bzw. bestreitet die  
Geltung einer oder mehrerer  
Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt  
sie ganz oder teilweise ab oder weist sie  
ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt  
oder verhängt, entweder *de facto* oder *de  
jure*, ein Moratorium, Stillhalteabkommen,  
eine Verlängerung oder Stundung im  
Hinblick auf eine oder mehrere  
Verbindlichkeiten in einer mindestens dem  
Kündigungsschwellenbetrag entsprechen-  
den Gesamtsumme und (ii) eine  
Nichtzahlung, die ungeachtet des  
Zahlungsschwellenbetrags festgelegt wird,  
oder eine Restrukturierung, die ungeachtet  
des Kündigungsschwellenbetrags festgelegt  
wird, treten im Zusammenhang mit  
Verbindlichkeiten an oder vor einem  
Nichtanerkennung-/Moratorium-Bewer-  
tungstag ein.]**

**["Nichtanerkennung-/Moratorium-  
Bewertungstag" (Repudiation/Moratorium  
Evaluation Date) bezeichnet den Tag, der  
60 Tage nach dem in (i)(A) in der Definition  
von Nichtanerkennung/Moratorium  
beschriebenen Ereignis liegt, oder, sofern  
die Verbindlichkeiten, auf die sich die  
Nichtanerkennung/das Moratorium bezieht,  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen] umfassen, den ersten  
Zahlungstermin im Hinblick auf eine  
Anleihe, der nach dem in (i)(A) in der  
Definition von Nichtanerkennung/  
Moratorium beschriebenen Ereignis liegt,  
falls dies der spätere Termin ist.]**

**["Restrukturierung" (Restructuring)  
bedeutet, daß im Hinblick auf eine oder  
mehrere Verbindlichkeiten in bezug auf  
einen Gesamtbetrag, der nicht unter dem  
Kündigungsschwellenbetrag liegt, eines  
oder mehrere der nachstehend  
beschriebenen Ereignisse in einer Form,**

**maturity date]].]**

**["Reference Price" means [100 per cent.]  
[specify].]**

**["Repudiation/Moratorium" means the  
occurrence of both of the following events:  
(i) an authorised officer of a Reference  
Entity or a Governmental Authority (A)  
disaffirms, disclaims, repudiates or rejects,  
in whole or in part, or challenges the validity  
of, one or more Obligations in an aggregate  
amount of not less than the Default  
Requirement, or (B) declares or imposes a  
moratorium, standstill, roll-over or deferral,  
whether *de facto* or *de jure*, with respect to  
one or more Obligations in an aggregate  
amount of not less than the Default  
Requirement and (ii) a Failure to Pay,  
determined without regard to the Payment  
Requirement, or a Restructuring,  
determined without regard to the Default  
Requirement, with respect to any such  
Obligation occurs on or prior to the  
Repudiation/Moratorium Evaluation Date.]**

**["Repudiation/Moratorium Evaluation  
Date" means that date 60 days after the  
event described in (i) (A) in the definition of  
Repudiation/Moratorium or, in the event that  
the Obligations to which such  
Repudiation/Moratorium relates, includes  
obligations represented by bonds, the first  
interest payment date of any such bond  
after the event described in (i) (A) in the  
definition of Repudiation/Moratorium, if that  
date would be the later date.]**

**["Restructuring" means that, with respect  
to one or more Obligations and in relation to  
an aggregate amount of not less than the  
Default Requirement, any one or more of  
the following events occurs in a form that  
binds all holders of such Obligation, is  
agreed between the Reference Entity or a**

eintritt, die für sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit bindend ist, bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Vereinbarung zwischen einem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Anzahl von Inhabern der jeweiligen Verbindlichkeit getroffen wird, um alle Inhaber der Verbindlichkeit zu binden, oder bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Ankündigung oder anderweitige, den Referenzschuldner bindende Anordnung durch einen Referenzschuldner oder eine Regierungsbehörde in einer Form erfolgt, durch die sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit gebunden werden, und ein solches Ereignis nicht in den am Begebungstag oder, falls dieser nach dem Begebungstag liegt, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit für diese Verbindlichkeit geltenden Bedingungen bereits geregelt ist:

- (a) Eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht (1) die gesetzlichen Zahlungsmittel der G7-Staaten (oder eines Staates, der im Falle der Erweiterung der G7-Gruppe Mitglied der G7-Gruppe wird); oder (2) das gesetzliche Zahlungsmittel eines Staates, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und

Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date of the relevant Series and the date as of which such Obligation is issued or incurred:

- (a) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the subordination of such Obligation to any other Obligation; or
- (e) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organisation for

dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

Ungeachtet der Bestimmungen von oben gelten nicht als "Restrukturierung" (x) eine Zahlung in Euro auf Zinsen oder Kapital im Hinblick auf eine Verbindlichkeit, die auf eine Währung eines Mitgliedstaates der Europäischen Union lautet, der die gemeinsame Währung nach Maßgabe des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union, einführt oder eingeführt hat; (y) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben genannten Ereignisse, sofern dies auf administrativen, buchhalterischen, steuerlichen oder sonstigen technischen Anpassungen, die im Rahmen des üblichen Geschäftsablaufs vorgenommen werden, beruht; und (z) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben genannten Ereignisse, sofern es auf Umständen beruht, die weder direkt noch indirekt mit einer Verschlechterung der Bonität oder finanziellen Situation eines Referenzschuldners zusammenhängen.]

Notwithstanding the above, none of the following shall constitute a Restructuring: (x) the payment in euro of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union; (y) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in subparagraphs (a) - (e) above due to any administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and (z) the occurrence of, agreement to or announcement of the events described in (a) to (e) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity.]

**["Rechtsnachfolger" bedeutet *[Methode zur Bestimmung des Rechtsnachfolgers einfügen].*]**

**["Successor" means *[specify method for determination of successor].*]**

***[falls erforderlich weitere bzw. andere Definitionen einfügen]***

***[insert further or other definitions, as the case may be, if necessary]***

**§4b  
(Zahlung des Kreditbezogenen  
Rückzahlungsbetrags)**

Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden wie folgt [am **Fälligkeitstag einfügen** (dem "Fälligkeitstag")] zurückgezahlt; (i) Stellt die Berechnungsstelle an irgendeinem Tag innerhalb der Referenzperiode den Eintritt eines Kreditereignisses fest und (ii) wird eine Mitteilung eines Kreditereignisses [und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam, die von der Berechnungsstelle gemäß §12 an die Gläubiger übermittelt worden ist, [werden die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] am Kreditbezogenen Rückzahlungstermin zum Kreditbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt und es besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen] **[falls ein Kapitalschutz anwendbar ist:** besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen]. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen.]**

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**§4b  
(Payment of the Credit Linked  
Redemption Amount)**

**[[insert in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] with a fixed maturity date]** The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **insert Maturity Date**] (the "**Maturity Date**") at their principal amount, provided that if (i) it has been determined on any date within the Reference Period that a Credit Event has occurred and (ii) a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information] has been delivered by the Determination Agent to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 (Notices) that is effective on any date during the Notice Delivery Period, the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed at their Credit Linked Redemption Amount on the Credit Event Redemption Date and the Issuer shall not be liable to pay interest on such [Notes] [Certificates] [Bonds] in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Event Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period] **[in case of an applicable Protection Amount:** the Issuer shall not be liable to pay interest on such [Notes] [Certificates] [Bonds] in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Event Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period].] **[insert in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without a fixed maturity date]** [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date.]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES] [BONDS]  
FOR EXCHANGEABLE [NOTES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
UMTAUSCH-  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob diese ergänzenden Emissionsbedingungen für Umtausch-[Schuldverschreibungen][Anleihen] Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**"Wandlungsverhältnis"** bedeutet **[Betrag einfügen]** vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4d.

**"Wandlungskurs"** bedeutet **[Kurs einfügen]** vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4d.

**"Wandlungsrecht"** bedeutet das Recht eines Gläubigers, die **[Schuldverschreibungen]** **[Anleihen]** entweder durch Lieferung der Basiswerte oder durch Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt zu bekommen.

**"Delisting"** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

**"Lieferungsstelle"** bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES] [BONDS]  
FOR EXCHANGEABLE NOTES [BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether these Supplemental Terms and Conditions for Exchangeable [Notes] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**"Conversion Ratio"** means **[specify amount]** subject to adjustment in accordance with §4d.

**"Conversion Price"** means **[specify price]** subject to adjustment in accordance with §4d.

**"Conversion Right"** means the right of the Noteholders to have any **[Notes] [Bonds]** redeemed either by delivery of the Underlying Securities or by payment of the Equity Linked Redemption Amount.

**"Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).

**"Delivery Agent"** means **[specify name and address of delivery agent]**.

"**Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung**" bedeutet **[Betrag einfügen]**

"**Aktienbezogener Bewertungstag**" ist **[Datum einfügen]**.

"**Aktienbezogener Bewertungszeitpunkt**" bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Aktienbezogenen Bewertungstag.

"**Umtausch-[Schuldverschreibungen] [Anleihen]**" bezeichnet diejenigen Schuldverschreibungen, in denen **[gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen]** ein Wandlungsrecht besteht.

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

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Berechnungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz oder ein Delisting.

"**Anfänglicher Wandlungskurs**" bedeutet **[Kurs eintragen]**.

"**Insolvenz**" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.

"**Fusionstag**" ist der Abschlusstag einer

"**Disruption Cash Settlement Price**" means **[specify amount]**.

"**Equity Valuation Date**" means **[insert date]**.

"**Equity Valuation Time**" means **[insert time and Financial Center]** on the Equity Valuation Date.

"**Exchangeable [Notes] [Bonds]**" means those Notes in respect of which **[the relevant Final Terms have specified that]** a Conversion Right is applicable.

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

"**Extraordinary Dividend**" means an amount per Share the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Calculation Agent.

"**Extraordinary Event**" means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency, Delisting, as the case may be.

"**Initial Conversion Price**" means **[specify price]**.

"**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

"**Merger Date**" means the closing date of a

Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.

"**Fusion**" ist im Hinblick auf die Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100 % der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50 % der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktienbezogenen Bewertungstag liegen.

"**Verstaatlichung**" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

"**Anpassungsereignis**" ist jedes der folgenden Ereignisse:

Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

"**Merger Event**" means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the 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 100 per cent. 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 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

"**Nationalisation**" means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"**Potential Adjustment Event**" means any of the following:

- |  |  |
|--|--|
| (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;   | (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;  |
| (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktien-kapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Berechnungsstelle festgestellt; | (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent; |
| (c) eine Außerordentliche Dividende;   | (c) an Extraordinary Dividend;   |
| (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;   | (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;  |
| (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;  | (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;   |
| (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei   | (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the  |



Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldverschreibungen oder Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, voraus-gesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

**"Verbundene Börse"** bedeutet *[[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen] oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).]* *[[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:] jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]*

**"Tilgungswahlrecht"** bezeichnet das Recht der Emittentin, *[wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt,]* die Schuldverschreibungen entweder durch Lieferung der Basiswerte oder durch Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags zu tilgen.

**"Reverse-Umtausch-[Schuldverschreibungen] [Anleihen]"** bezeichnet diejenigen Aktienbezogenen Schuldverschreibungen,

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 Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

**"Related Exchange(s)"** means each *[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]]* or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index or such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Index or such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] *[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]* each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

**"Reverse Conversion Right"** means the right of the Issuer *[, as specified in the relevant Final Terms,]* to redeem any Notes either by delivery of Underlying Securities or by payment of the Equity Linked Redemption Amount.

**"Reverse Exchangeable [Notes] [Bonds]"** means those Equity Linked Notes in respect of which *[the relevant Final Terms have*

in denen [gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen] ein Tilgungswahlrecht gilt.

"**Lieferungstag**" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Anleihen] durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] [Die [Schuldverschreibungen] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [[Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]]** fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

"**Lieferungsstörung**" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

"**Emittent der Aktien**" bezeichnet den Emittenten der Aktien.

"**Aktien**" oder "**Basiswerte**" bedeutet **[Aktien einfügen]**.

"**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise mehr als 10 % und weniger als 100 % der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Berechnungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Berechnungsstelle für maßgeblich eingestuft Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

"**Bewertungstag**" ist [jeder Aktiebezogene-Bewertungstag] **[Tag einfügen]**.

"**Bewertungszeitpunkt**" ist **[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am

specified that] a Reverse Conversion Right is applicable.

"**Settlement Date**" means in the event of redemption of the [Notes] [Bonds] of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Bonds] without fixed maturity date]** subject to amendments made in accordance with this conditions.

"**Settlement Disruption Event**" means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System or the relevant Intermediary cannot clear the transfer of such Share.

"**Share Issuer**" means the issuer of the Shares.

"**Shares**" or "**Underlying Securities**" means **[specify share or underlying securities]**.

"**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

"**Valuation Date**" means [each Equity Valuation Date] **[specify date]**.

"**Valuation Time**" means **[[specify time and financial center]** on the Valuation

Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung der Aktie am Bewertungstag].

**[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]**

**§4b  
(Wandlungsrecht[. Kündigung und  
Zahlung.] )**

**[[Im Fall eines Tilgungswahlrechts:]**

- (1) *Tilgungswahlrecht.* Die Emittentin hat das Recht, alle, und nicht nur einige Schuldverschreibungen entweder (i) durch Lieferung der Basiswerte oder (ii) durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags zu tilgen, in beiden Fällen zusammen mit aufgelaufenen Zinsen. Im Fall von (i) erfolgt die Lieferung am Lieferungstag gemäß den Bestimmungen des folgenden §4d. Im Fall von (ii) erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrags am **[[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**. Die Emittentin kann in ihrem alleinigen Ermessen am Aktienbezogenen Bewertungstag zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt bestimmen, ob (i) oder (ii) die anwendbare Rückzahlungsmodalität für die **[Schuldverschreibungen] [Anleihen]** sein wird. Unverzüglich nach Ausübung ihres Wahlrechts wird die Emittentin die anwendbare Rückzahlungsmodalität der Berechnungsstelle und den Gläubigern gemäß §12 mitteilen.

**[[Im Fall eines Wandlungsrechts:]**

- ([•]) *Wandlungsrecht.* Jeder Gläubiger hat das Recht, (i) die Wandlung aller [und nicht nur einzelner] [oder nur einzelner] **[Schuldverschreibungen] [Anleihen]** in Basiswerte oder (ii) Zahlung des Rückzahlungsbetrags, in beiden Fällen zusammen mit aufgelaufenen Zinsen, zu verlangen. Das Wandlungsrecht kann **[Termine und Modalitäten der Ausübung des Rechts einfügen]** [zu den in den Endgültigen Bedingungen

Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of Shares as specified in the relevant Final Terms].

**[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]**

**§4b  
(Conversion Right [. Cancellation and  
Payment.] )**

**[[In case of a Reverse Conversion Right:]**

- (1) *Reverse Conversion Right.* The Issuer has the right to redeem all and not just some only of the Notes either (i) by delivery of Underlying Securities or (ii) by payment of the Final Redemption Amount, in both cases together with accrued interest. In case of (i), delivery shall be made on the Settlement Date in accordance with the provisions of §4d below. In case of (ii), payment of the Final Redemption Amount shall be made **[on [specify Maturity Date]** (the "Maturity Date") **[insert other relevant date in case of [Notes] [Bonds] without fixed maturity date]**. The Issuer may choose in its sole discretion, which of (i) or (ii) shall be the applicable redemption method for the **[Notes] [Bonds]** on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time. Immediately after having exercised its choice, the Issuer shall notify the Calculation Agent and the **[Noteholders] [Bondholders]** of the applicable redemption method in accordance with §12.

**[[In case of a Conversion Right:]**

- ([•]) *Conversion Right.* Each **[Noteholder] [Bondholder]** has the right to demand (i) the conversion of all [and not just some only] [or some only] of the **[Notes] [Bonds]** into Underlying Securities or (ii) payment of the Final Redemption Amount, in both cases together with any accrued interest. Such Conversion Right shall be exercisable on **[specify date or dates and any applicable exercise procedures]** [the date or dates and

festgelegten Terminen und Modalitäten ausgeübt werden].]

in the manner specified in the relevant Final Terms].]

**[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

**[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]**

- ([•]) *Kündigung und Zahlung.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurück-zahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

- ([•]) *Cancellation and Payment.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Bonds] then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** Business Days' [days]' notice to the [Noteholders] [Bondholders] in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

#### **§4c (Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferung von Basiswerten.* Für jede [Schuldverschreibung] [Anleihe] mit einem Nennbetrag von **[Nennbetrag einfügen]** wird die Emittentin am Lieferungstag **[Anzahl einfügen]** Basiswerte liefern oder durch die Lieferungsstelle liefern lassen, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4e.
- (2) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten gemäß Absatz (1) erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle. Kein Gläubiger hat Anspruch auf

#### **§4c (Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Delivery of Underlying Securities.* For each [Note] [Bond] in a principal amount of **[specify principal amount]** the Issuer will transfer, or procure the delivery by the Delivery Agent, on or before the Settlement Date of **[insert number]** Underlying Securities, subject to adjustment in accordance with §4e.
- (2) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities pursuant to subparagraph (1) will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant Intermediary to be designated by the [Noteholder] [Bondholder] on or before the

versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, auf die die [Schuldverschreibungen] [Anleihen] einen Anspruch gewähren, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

- (3) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass er eingetragen wird.

- (4) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Schuldverschreibungen gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Schuldverschreibungen verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte vor dem vorzeitigen Rückzahlungstermin oder dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Bonds] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen

Settlement Date. No [Noteholder] [Bondholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such [Note] [Bond] gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the [Noteholder] [Bondholder].

- (3) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant [Noteholder] [Bondholder] prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.

- (4) *Compensation Amount.* Notes to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Notes give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Bonds] without fixed maturity date]**. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Bondholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to

Börse berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

(5) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer [Schuldverschreibung] [Anleihe] erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

(6) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und, noch andauernd, an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in bezug auf eine [Schuldverschreibung] [Anleihe] wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre

the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

(5) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right and/or delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a [Note] [Bond] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Bondholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Note shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Bondholder].

(6) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities pursuant to the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right for any Series is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Bondholder] in accordance with §12. Such [Noteholder] [Bondholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Note in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any [Note] [Bond] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any

Verpflichtungen in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**§4d  
(Anpassung durch die  
Berechnungsstelle)**

[(1)] *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung eines Wandlungskurses oder eines Wandlungsverhältnisses oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den betreffenden Aktien Rechnung tragen sollen); und

postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant [Noteholder] [Bondholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Bondholders] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Bondholders] in accordance with §12.

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**§4d  
(Calculation Agent Adjustment)**

[(1)] *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

- (a) make the corresponding adjustment(s) to the Conversion Price or the Conversion Ratio or any of the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungs-stelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines ein-schlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Anleihen] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

**[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- ([2]) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die

- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Bondholders] in accordance with §12, stating the adjustment made to any relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Bonds] additional [Notes] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional Notes may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

- ([2]) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not



Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

less than [5] **[specify]** [Business days]' [days]' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
[INTEREST] TRENDS-[NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR [ZINS]  
TRENDS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für [ZINS] TRENDS-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.

§4a  
(Definitionen)

"Bewertungszeit" entspricht [Uhrzeit einfügen] Uhr, [Londoner Zeit] [Frankfurter Zeit] [anderen Ort einfügen].

"Festlegungstag" steht für den [Datum einfügen]. Falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar folgende Geschäftstag als Festlegungstag.

"Futures-Kontrakt Größe" entspricht einem Betrag, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\left[ \frac{([\text{Nennbetrag}][\text{Nennwert}] \times 100.000)}{([\text{Gesamtnennbetrag einfügen}]} \right]$$

[andere Formel einfügen]

"Leverage" entspricht dem Faktor [Zahl einfügen].

"Maßgebliche Terminbörse" steht für [Maßgebliche Terminbörse einfügen].

"Position Größe" entspricht in Bezug auf jede Umschichtungsperiode einem Betrag, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\left[ \text{Leverage} \times \frac{([\text{Nennbetrag}][\text{Nennwert}])}{(\text{Futures - Kontrakt Größe})} \right]$$

SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
[INTEREST] TRENDS-[NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for [Interest] TRENDS-[Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.

§4a  
(Definitions)

"Valuation Time" means [insert time], [London time] [Frankfurt time] [insert other place].

"Fixing Date" means the [insert date]. If such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day shall be deemed the Fixing Day.

"Futures Contract Size" is an amount calculated in accordance with the following formula:

$$\left[ \frac{([\text{Specified Denomination}][\text{par value}] \times 100,000)}{([\text{insert aggregate nominal amount}]} \right]$$

[insert other formula]

"Leverage" equals the factor [insert number].

"Relevant Futures and Options Exchange" means [insert Relevant Futures and Options Exchange].

"Position Size" equals in respect of each Roll Period an amount calculated in accordance with the following formula:

$$\left[ \text{Leverage} \times \frac{([\text{Specified Denomination}][\text{par value}])}{(\text{Futures Contract Size})} \right]$$

**[andere Formel einfügen]**

"**Rückzahlungsbetrag**" entspricht dem [Nenn-betrag] [Nennwert] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen].

"**Rückzahlungstag**" steht hinsichtlich (i) des Rückzahlungsbetrags und gegebenenfalls des Stop-Loss Rückzahlungsbetrags für den [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**, (ii) des Zinsbetrags für den jeweils maßgeblichen Zinszahlungstag und (iii) des [vorzeitigen Rückzahlungsbetrages] [und des] [Wahlrückzahlungsbetrag] für den fünften Bankgeschäftstag nach dem [Vorzeitigen Rückzahlungstag] [bzw.] [dem Wahlrückzahlungstag].

"**Tick Größe**" entspricht **[Betrag einfügen]**.

"**Tick Wert**" entspricht **[Währung und Betrag einfügen]**.

"**Verfalltag**" ist **[Tag einfügen]** und entspricht dem [Letzten] Währungsbewertungstag.<sup>1</sup>

**[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]**

**§4b**

**(Indexperformance; Moving Average System Preis; Index; Signal)**

(1) [Die "**Indexperformance**" entspricht an jedem Geschäftstag einer Umschichtungs-periode dem Moving Average-System Wert (§4b(2)), von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit an diesem Tag bestimmt, abzüglich des Moving Average System Preises, wie von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit an dem ersten Tage einer Umschichtungs-periode bestimmt.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

(2) [Der "**Moving Average System Wert**" entspricht (i) in Bezug auf den Emissionstag<sup>(a)</sup> **[Wert einfügen]** und (ii) danach zu jedem Geschäftstag<sup>(t)</sup> (ausschließlich des Begebungstages):

**[insert other formula]**

"**Redemption Amount**" equals the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

"**Settlement Date**" means in relation to (i) the Redemption Amount and, if applicable, the Stop-Loss Redemption Amount, the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**., (ii) the Interest Amount, the applicable Interest Payment Date, and (iii) [the Early Redemption Amount] [and/or] [the Optional Redemption Amount], the fifth Business Day after [the Early Redemption Date] [or] [the Optional Redemption Date][], as the case may be.

"**Tick Size**" equals **[insert amount]**.

"**Tick Value**" equals **[insert currency and amount]**.

"**Expiration Date**" means **[insert date]** and shall correspond to the [Last] Currency Valuation Date.<sup>1</sup>

**[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]**

**§4b**

**(Index Performance; Moving Average System Price; Index; Signal)**

(1) [The "**Index Performance**" equals, on each Business Day of a Roll Period, the Moving Average System Price (§4b(2)) determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on such day minus the Moving Average System Price determined by the Calculation Agent on the first day of the Roll Period at the Valuation Time.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

(2) [The "**Moving Average System Price**" (i) in respect of the Issue Date<sup>a</sup> equals **[insert amount]** and (ii) thereafter, in respect of each Business Day<sup>t</sup> of a Roll Period (excluding the Issue Date),

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

$$\left[ \frac{(Index_{(Schnell)} + Index_{(Mitte)} + Index_{(Langsam)})}{3} \right]$$

**[andere Formel einfügen]**

wobei  $Index_{(schnell)}$ ,  $Index_{(mittel)}$  und  $Index_{(langsam)}$  jeweils in Bezug auf den Geschäftstag<sub>(t)</sub> berechnet werden.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (a) [Der "**Index<sub>(Schnell)</sub>**" entspricht (i) in Bezug auf den Begebungstag<sub>(a)</sub> dem Wert **[Wert einfügen]** und (ii) danach zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> (ausschließlich des Begebungstags) dem  $Index_{(Schnell\ t)}$ , der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[Index_{(Schnell\ t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})].]$$

**[andere Formel einfügen]**

wobei

"**Index<sub>(Schnell t-1)</sub>**" entspricht dem Wert des  $Index_{(schnell)}$  in Bezug auf den dem Geschäftstag<sub>(t)</sub> unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>;

"**S<sub>(t-1)</sub>**" steht für das Signal (§4b(3)) in Bezug auf den Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>, wie in Bezug auf ein Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse (§4c) mit einer Perioden-dauer<sub>(Kürzer)</sub> (§4b(4)) von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen und einer Periodendauer<sub>(Länger)</sub> von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen bestimmt;

"**P<sub>(t)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Wert (§ 4c) am Geschäftstag<sub>(t)</sub>; und

"**P<sub>(t-1)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

equals:

$$\left[ \frac{(Index_{(Fast)} + Index_{(Medium)} + Index_{(Slow)})}{3} \right]$$

**[insert other formula]**

where  $Index_{(Fast)}$ ,  $Index_{(Medium)}$  and  $Index_{(Slow)}$  are calculated in respect of such Business Day<sub>(t)</sub>.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (a) [The "**Index<sub>(Fast)</sub>**" equals (i) in respect of the Issue Date<sub>(a)</sub> the price **[insert amount]** and (ii) in respect of each following Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period (excluding the Issue Date) the  $Index_{(Fast\ t)}$ , calculated in accordance with the following formula:

$$[Index_{(Fast\ t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})].]$$

**[insert other formula]**

where

"**Index<sub>(Fast t-1)</sub>**" equals the price of  $Index_{(Fast)}$  in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub>, which is the Business Day immediately preceding Business Day<sub>(t)</sub>;

"**S<sub>(t-1)</sub>**" means the Signal (§4b(3)) in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub> as determined in respect of a pair of Moving Averages of Observed Prices (§4c) with a Period Length<sub>(Shorter)</sub> (§4b(4)) of **[insert number]** Business Days and a Period Length<sub>(Longer)</sub> of **[insert number]** Business Days;

"**P<sub>(t)</sub>**" equals the Observed Price (§4c) on Business Day<sub>(t)</sub>; and

"**P<sub>(t-1)</sub>**" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t-1)</sub>.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (b) [Der "**Index<sub>(Medium)</sub>**" entspricht (i) in Bezug auf den Begebungstag<sub>(a)</sub> dem Wert [**Wert einfügen**] und (ii) danach zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> (ausschließlich des Begebungstags) dem Index<sub>(Medium t)</sub>, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[\text{Index}_{(\text{Medium } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[andere Formel einfügen]**

wobei

"**Index<sub>(Medium t-1)</sub>**" dem Wert des Index<sub>(Medium)</sub> in Bezug auf den dem Geschäftstag<sub>(t)</sub> unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag<sub>(t-1)</sub> entspricht;

"**S<sub>(t-1)</sub>**" steht für das Signal in Bezug auf den Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>, wie in Bezug auf ein Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse mit einer Periodendauer<sub>(Kürzer)</sub> von [**Zahl einfügen**] Geschäftstagen und einer Periodendauer<sub>(Länger)</sub> von [**Zahl einfügen**] Geschäftstagen bestimmt;

"**P<sub>(t)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t)</sub>; und

"**P<sub>(t-1)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>.]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (c) [Der "**Index<sub>(Langsam)</sub>**" entspricht (i) in Bezug auf den Begebungstag<sub>(a)</sub> dem Wert [**Zahl einfügen**] und (ii) danach zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> (ausschließlich des Begebungstags) dem Index<sub>(Langsam t)</sub>, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[\text{Index}_{(\text{Langsam } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

- (b) [The "**Index<sub>(Medium)</sub>**" equals (i) in respect of the Issue Date<sub>(a)</sub> the price [**insert amount**] and (ii) in respect of each following Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period (excluding the Issue Date) the Index<sub>(Medium t)</sub>, calculated in accordance with the following formula:

$$[\text{Index}_{(\text{Medium } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[insert other formula]**

where

"**Index<sub>(Medium t-1)</sub>**" equals the price of Index<sub>(Medium)</sub> in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub>, which is the Business Day immediately preceding Business Day<sub>(t)</sub>;

"**S<sub>(t-1)</sub>**" means the Signal in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub> as determined in respect of a pair of Moving Average of Observed Prices with a Period Length<sub>(shorter)</sub> of [**insert number**] Business Days and a Period Length<sub>(Longer)</sub> of [**insert number**] Business Days;

"**P<sub>(t)</sub>**" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t)</sub>; and

"**P<sub>(t-1)</sub>**" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t-1)</sub>.

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (c) [The "**Index<sub>(Slow)</sub>**" equals (i) in respect of the Issue Date<sub>(a)</sub> the price [**insert amount**] and (ii) in respect of each following Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period (excluding the Issue Date) the Index<sub>(Slow)</sub>, calculated in accordance with the following formula:

$$[\text{Index}_{(\text{Slow } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[andere Formel einfügen]**

wobei

"**Index**<sub>(Langsam t-1)</sub>" entspricht dem Wert des **Index**<sub>(Langsam)</sub> in Bezug auf den dem Geschäftstag<sub>(t)</sub> unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>;

"**S**<sub>(t-1)</sub>" steht für das Signal in Bezug auf den Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>, wie in Bezug auf ein Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse mit einer Periodendauer<sub>(Kürzer)</sub> von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen und einer Periodendauer<sub>(Länger)</sub> von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen bestimmt;

"**P**<sub>(t)</sub>" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t)</sub>; und

"**P**<sub>(t-1)</sub>" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (3) [Das "**Signal**" in Bezug auf jeden Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode und für ein jeweiliges Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse "**MA**<sub>(t)</sub>(**Periodendauer**<sub>(Kürzer)</sub>)" und "**MA**<sub>(t)</sub>(**Periodendauer**<sub>(Länger)</sub>)" (wie in §4d beschrieben) wird von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit wie folgt bestimmt:

Falls

$$\frac{MA_{(t)}(\text{Periodendauer}_{(Kürzer)})}{MA_{(t)}(\text{Periodendauer}_{(Länger)})} \geq$$

dann entspricht das Signal: +1,

ansonsten entspricht das Signal: -1.

Jedes Paar von Signalen bezüglich eines Geschäftstag<sub>(t)</sub> wird zu Berechnungs-zwecken gespeichert.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**[insert other formula]**

where

"**Index**<sub>(Slow t-1)</sub>" equals the price of **Index**<sub>(Slow)</sub> in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub>, which is the Business Day immediately preceding Business Day<sub>(t)</sub>;

"**S**<sub>(t-1)</sub>" means the Signal in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub> as determined in respect of a pair of Moving Average of Observed Prices with a Period Length<sub>(Shorter)</sub> of **[insert number]** Business Days and a Period Length<sub>(Longer)</sub> of **[insert number]** Business Days;

"**P**<sub>(t)</sub>" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t)</sub>; and

"**P**<sub>(t-1)</sub>" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t-1)</sub>.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (3) [The "**Signal**", in respect of each Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, and for a particular pair of Moving Averages of Observed Prices "**MA**<sub>(t)</sub>(**Period Length**<sub>(Shorter)</sub>)" and "**MA**<sub>(t)</sub>(**Period Length**<sub>(Longer)</sub>)" (as described in §4d) is determined by the Calculation Agent at the Valuation Time as follows:

if

$$\frac{MA_{(t)}(\text{Period Length}_{(Shorter)})}{MA_{(t)}(\text{Period Length}_{(Longer)})} \geq$$

then the Signal equals: +1,

otherwise the Signals equals: -1.

Each set of Signals in respect of any Business Day<sub>(t)</sub> will be stored for purposes of calculations.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (4) [Die "**Periodendauer**" steht in Bezug auf jeden Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode, endend an dem jeweiligen Geschäftstag<sub>(t)</sub>, für die Anzahl der Tage, über die hinweg das Moving Average System berechnet wird.]

- (4) [The "**Period Length**", in respect of any Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, ending on such Business Day<sub>(t)</sub>, means the number of days over which the Moving Average System is calculated.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

#### **§4c**

##### **(Beobachteter Kurs; Anpassungsfaktor)**

- (1) [Der "**Beobachtete Kurs**" (auch "**P<sub>(i)</sub>**" bzw. "**P<sub>(t)</sub>**") bezeichnet, vorbehaltlich einer nachstehend beschriebenen Anpassung der Beobachteten Kurse, den ersten erhältlichen Handelskurs für einen Naher-Monats-Futures an einem Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode zur Bewertungszeit, wie er auf der [QR] **[andere Seite einfügen]** Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [0.01] **[anderen Wert einfügen]**, um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können zuzüglich der Umschichtungskosten (sämtlich wie nachstehend beschreiben).]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Die Berechnungsstelle wird, soweit für Berechnungen unter diese Bedingungen erforderlich, retrospektiv Beobachtete Kurse ermitteln. Sämtliche Beobachteten Kurse werden von der Berechnungsstelle gespeichert.

- (a) Die "**QR Bloomberg Seite**" bezeichnet die über den Ticker "RX<Expiry><Year> Comdty QR" zugängliche Bloomberg Seite, wobei "<Expiry>" unter marktüblicher Quotation dem Buchstaben entspricht, der dem Verfallmonat des Naher-Monats-Futures bzw. des Ferner-Monats-Futures (wie jeweils nachfolgend beschrieben) entspricht, und "<Year>" unter marktüblicher

#### **§4c**

##### **(Observed Price; Adjustment Factor)**

- (1) [The "**Observed Price**" (also "**P<sub>(i)</sub>**" or "**P<sub>(t)</sub>**", as applicable) means the first available traded price at the Valuation Time on a Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period observed on the [QR] **[insert other page]** Bloomberg Page for the Near-Month-Futures plus or minus [0.01] **[insert other amount]** to allow for bid/ask as determined by the Calculation Agent and subject to adjustment in accordance with Adjustment of the Observed Prices (as specified below) plus the Cost of Rollover (all as described below).]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) [The Calculation Agent will retrospectively determine Observed Prices prior to the Issue Date where required for the purposes of calculations required in respect of the Conditions of the Securities. All Observed Prices will be stored by the Calculation Agent.

- (a) "**QR Bloomberg Page**" means the Bloomberg page accessible by ticker "RX<Expiry><Year> Comdty QR" where "<Expiry>" is the letter under standard market quotation representing the expiration month of the Near-Month-Futures or the Far-Month-Futures, as the case may be, (as described below) and "<Year>" is the digit under standard market quotation representing the

Quotation der Ziffer entspricht, die dem Verfallsjahr des Naher-Monats-Futures bzw. des Ferner-Monats-Futures entspricht, oder jede andere von der Berechnungsstelle fest-gelegten Nachfolgeseite.

- (b) **"Naher-Monats-Futures"** bezeichnet
- (i) in Bezug auf die anfängliche Umschichtungsperiode und zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> dieser Umschichtungsperiode, den dem Fälligkeitstermin am nahestehendsten Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt und
- (ii) in Bezug auf jede folgende Umschichtungsperioden
- (aa) zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> dieser Umschichtungsperiode bis zur (ein-schließlich) Fälligkeit des Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakts, der als nächstes fällig wird, der Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der als zweit nächstes fällig wird, und
- (bb) an jedem folgenden Geschäftstag<sub>(t)</sub> dieser Umschichtungsperiode, der Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der als nächstes fällig wird.
- (c) Der **"Ferner-Monats-Futures"** bezeichnet zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> einen Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der unmittelbar nach dem Ende des Naher-Monats-Futures fällig zu Verfall ist.
- (d) Der **"Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt"** bezeichnet in diesem Zusammenhang [einen Termin-kontrakt auf eine fiktive Schuldverschreibung der Bundes-republik Deutschland mit 8,5- bis 10,5-jähriger Laufzeit, einem Nominalwert in

expiration year of the Near-Month-Futures or the Far-Month-Futures, as the case may be, or such successor page as selected by the Calculation Agent.

- (b) **"Near-Month-Futures"** means
- (i) in respect of the initial Roll Period and on any Business Day<sub>(t)</sub> of such Roll Period, the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry and
- (ii) in respect of each subsequent Roll Period
- (aa) on each Business Day<sub>(t)</sub> of such Roll Period up to and including the day of expiry of the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry, the Eurex Euro Bund Futures contract second closest to expiry, and
- (bb) on any subsequent Business Day<sub>(t)</sub> of such Roll Period, the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry;
- (c) **"Far-Month-Futures"** means on any Business Day<sub>(t)</sub> the Eurex Euro Bund Futures contract falling due for expiry immediately after the expiry of the Near-Month-Futures.
- (d) **"Eurex Euro Bund Futures contract"** in this context means [a futures contract on a notional debt security of the Federal Republic of Germany with term of 8.5 to 10.5 years, a par value of Euro 100,000 and a coupon of 6 per cent., so-called Euro Bund



Höhe von Euro 100.000 und einem Kupon von sechs Prozent, ein sog. Euro-Bund-Futures, wie er von der Maßgeblichen Terminbörse auf Grundlage der Vertragsspezifikationen vom 18. Juli 2005 bestimmt wird] **[anderen Kontrakt einfügen]**.

[Soweit die Maßgebliche Terminbörse eine Anpassung des Eurex-Euro-Bund-Futures-Kontrakts vornimmt, ist die Emittentin berechtigt, diese Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in der Weise und in dem Verhältnis anzupassen, wie an der Maßgeblichen Terminbörse entsprechende Anpassungen im Hinblick auf den Eurex-Euro-Bund-Futures-Kontrakt vorgenommen werden. Anpassungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem die entsprechenden Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten. Die Emittentin ist jedoch berechtigt, von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern sie dies für erforderlich hält, um bestehenden Unterschieden zwischen den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] und einem Euro-Bund-Futures-Kontrakt Rechnung zu tragen.] **[andere oder weitere Anpassungsregeln einfügen]**

- (e) Am ersten Geschäftstag einer Umschichtungsperiode (ausschließlich des Begebungstags) (" $RP_{(1)}$ ") wird die Berechnungsstelle alle gespeicherten Beobachteten Kurse, einschließlich des an diesem Tag Beobachteten Kurses, um den Anpassungsfaktor anpassen. Der angepasste Beobachtete Kurs ersetzt dann den bisher gespeicherten Kurs und wird zum Zweck sämtlicher

Futures, as determined by the Relevant Futures and Options Exchange on the basis of the 18 July, 2005 contract specifications] **[insert other future contract]**.

[If the Relevant Futures and Options Exchange where to make any adjustments to the Eurex Euro Bund Futures contract the Issuer shall be entitled to modify the Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange with regard to the Eurex Euro Bund Futures contract. Adjustments will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange. However, the Issuer may deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange should this be required in order to account for existing differences between the [Notes] [Certificates] [Bonds] and a Euro Bund Futures.] **[insert other or further adjustment provisions]**

- (e) On the first Business Day of each Roll Period (excluding the Issue Date) (" $RP_{(1)}$ "), the Calculation Agent will adjust all stored Observed Prices, including the Observed Price on that day, by the Adjustment Factor. The Observed Price as adjusted will then replace the previously stored price and will be used for the purposes of all calculations required under the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

Berechnungen unter den Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwendet.

Der "**Anpassungsfaktor**" entspricht dem Beobachteten Kurs des Ferner-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$  abzüglich des Beobachteten Kurses des Naher-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$ ;

wobei

der "**Beobachtete Kurs des Ferner-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$** " den ersten erhältlichen Handelspreis für einen Ferner-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$  zur Bewertungszeit bezeichnet, wie er auf der QR Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [**Wert einfügen**], um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können, und

der "**Beobachtete Kurs des Naher Monat-Future an  $RP_{(1)}$** " den ersten erhältlichen Handelspreis für einen Naher-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$  zur Bewertungszeit bezeichnet, wie er auf der QR Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [**Wert einfügen**], um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können.

(f) Die "**Umschichtungskosten**" werden von der Berechnungsstelle wie folgt bestimmt:

(i) Falls zu Beginn einer Umschichtungsperiode (ausschließlich der Begebungstags) die Summe der drei Signale in Bezug auf  $Index_{(Schnell)}$ ,  $Index_{(Medium)}$  und  $Index_{(Langsam)}$  positiv sind, betragen die Umschichtungs-kosten: [**Wert einfügen**];

The "**Adjustment Factor**" equals the Observed Price of the Far-Month-Futures on  $RP_{(1)}$  minus the Observed Price of the Near-Month-Futures on  $RP_{(1)}$ ;

where

the "**Observed Price of the Far-Month-Futures on  $RP_{(1)}$** " means the first available traded price at Valuation Time on  $RP_{(1)}$ , observed on the QR Bloomberg Page, for the Far-Month-Futures plus or minus [**insert amount**] to allow for bid/ask as determined by the Calculation Agent and

the "**Observed Price of the Near-Month-Futures on  $RP_{(1)}$** " means the first available traded price at Valuation Time on  $RP_{(1)}$ , observed on the QR Bloomberg Page, for the Near-Month-Futures plus or minus [**insert amount**] to allow for bid/ask as determined by the Calculation Agent.

(f) "**Cost of Rollover**" will be determined by the Calculation Agent as follows:

(i) if at the start of each Roll Period (but excluding the Issue Date), the sum of the three Signals in respect of  $Index_{(Fast)}$ ,  $Index_{(Medium)}$  and  $Index_{(Slow)}$  is positive, the Cost of Rollover will be equal to [**insert amount**];

(ii) anderenfalls betragen Umschichtungskosten: **[Wert einfügen].]**

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

(3) **[Falls der Bloomberg Service für die Berechnungsstelle nicht erhältlich ist oder die Maßgebliche Terminbörse den Handel ausgesetzt hat, bestimmt die Berechnungsstelle den Beobachteten Kurs unter Verwendung einer von ihr nach billigem Ermessen nach §315 Bürgerliches Gesetzbuch ("BGB") bestimmten Methode.]**

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**§4d  
(Moving Average der Beobachteten Kurse; Stop-Loss Ereignis; Stop-Loss Betrag)**

(1) **[In Bezug auf jeden Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode, wird der "Moving Average der Beobachteten Kurse" ("MA") mit der Periodendauer<sub>c</sub>,**

wobei "c" die Anzahl der Geschäftstage innerhalb einer Periodendauer bezeichnet,

jeweils zur Bewertungszeit wie folgt bestimmt:

(a) Am Begebungstag<sub>(a)</sub>, wird MA<sub>(a)</sub>(c) mittels einer arithmetischen Durchschnittsbildung berechnet:

$$[MA_a(c) = \frac{\sum_{i=a-c+1}^a P_i}{c}]$$

**[andere Formel einfügen]**

(ii) otherwise the Cost of Rollover will be equal to **[insert amount].]**

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

(3) **[If the Bloomberg service is unavailable for the Calculation Agent or if the Relevant Futures and Options Exchange has suspended trading the Calculation Agent will determine the Observed Price using a methodology selected in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code ("BGB").]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**§4d  
(Moving Averages of Observed Prices; Stop-Loss Event; Stop-Loss Amount)**

(1) In respect of any Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, the **"Moving Average of Observed Prices"** ("MA") with a Period Lengths<sub>c</sub>,

where "c" means the number of Business Days in Period Length,

is determined at Valuation Time as follows

(a) On the Issue Date<sub>(a)</sub>, MA<sub>(a)</sub>(c) is calculated using an arithmetic average:

$$[MA_a(c) = \frac{\sum_{i=a-c+1}^a P_i}{c}]$$

**[insert other formula]**

Wobei

$$\sum_{i=a-c+1}^a P_i$$

[  $\sum_{i=a-c+1}^a P_i$  der Summe der Beobachteten Kurse "Pi", wie in Bezug auf sämtliche Geschäftstage, beginnend an (einschließlich) dem Geschäftstag<sub>(a-c+1)</sub> (der "c-1" Geschäftstage vor dem Emissionstag<sub>(a)</sub> liegt) bis zu dem (einschließlich) Emissionstag ermittelt, entspricht] **[andere Formel, Regelung und oder Definition einfügen].**

- (b) An jedem folgenden Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode, wird MA<sub>(t)(c)</sub> in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[MA_{(t)(c)} = MA_{(t-1)(c)} + (EXP \times Diff)]$$

**[andere Formel einfügen]**

Wobei

["EXP" entspricht  $2/(c + 1)$ ],

"Diff" entspricht  $P_{(t)} - MA_{(t-1)}$ ,

"MA<sub>(t-1)(c)</sub>" bezeichnet den Wert des Moving Average der Beobachteten Kurse mit einer Periodendauer<sub>(c)</sub> an einem Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>, und

"P<sub>(t)</sub>" bezeichnet den zu einem Geschäftstag<sub>(t)</sub> bestimmten Beobachteten Kurs] **[andere oder weitere Definitionen einfügen].]**

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Falls an einem Geschäftstag innerhalb einer Umschichtungsperiode nach dem Begebungstag der Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags unter den Stop-Loss Betrag (§4d(3)) sinkt, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, (das "Stop-Loss Ereignis"), werden keine weiteren Moving Average der Beobachteten Kurse mehr berechnet.]

Where

$$\sum_{i=a-c+1}^a P_i$$

[  $\sum_{i=a-c+1}^a P_i$  equals the sum of the Observed Prices "Pi" determined in respect of all Business days from and including Business Day<sub>(a-c+1)</sub> (which is "c-1" Business Days prior to the Issue Date<sub>(a)</sub> up to and including the Issue Date.] **[insert other formula, provision and/or definition]**

- (b) On any subsequent Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, MA<sub>(t)(c)</sub> is calculated in accordance with the following formula:

$$[MA_{(t)(c)} = MA_{(t-1)(c)} + (EXP \times Diff)]$$

**[insert other formula]**

where

["EXP" equals  $2/(c + 1)$ ];

"Diff" equals  $P_{(t)} - MA_{(t-1)}$ ;

"MA<sub>(t-1)(c)</sub>" means the value of the Moving Average of Observed Prices with Period Length<sub>(c)</sub> on the Business Day<sub>(t-1)</sub>; and

"P<sub>(t)</sub>" means the Observed Price determined in respect of the Business Day<sub>(t)</sub>.] **[insert other or further definitions]**

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) If on any Business Day during any Roll Period after the Issue Date the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount becomes lower than the Stop-Loss Amount (§4d(3)) (the "Stop-Loss Event"), as determined by the Calculation Agent, then no further Moving Averages of Observed Prices will be calculated.]

- (3) [Als Folge des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses während einer Umschichtungsperiode
- (a) beträgt die Synthetische Strategie-Gutschrift in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Umschichtungs-perioden **[Wert einfügen]**,
- (b) wird keine weitere Strategiegebühr oder Strategie-Performancegebühr berechnet und keine weiteren Beträge werden in Hinblick auf diese Gebühren bezahlt und die Berechnungsstelle wird, sobald wie möglich nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses und nach Abwicklung von gegebenenfalls eingegangenen Absicherungsgeschäften der Emittentin, nach billigem Ermessen nach § 315 BGB einen Rückzahlungsbetrag bestimmen, der (i) den einzelnen **[Nennbeträgen]** **[Nennwerten]** zuzüglich (ii) eines Betrags, der, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von **[Wert einfügen]**, dem Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags in Bezug auf die Umschichtungsperiode, in der das Stop-Loss Ereignis eingetreten ist, entspricht (der "**Stop-Loss Tilgungsbetrag**"). Bei der Bestimmung des Marktwerts kann die Berechnungsstelle bis zur endgültigen Bestimmung des Marktwerts auch Marktbewegungen nach Eintritt des Stop-Loss berücksichtigen.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (4) [Der "**Stop-Loss Betrag**" beträgt hinsichtlich sämtlicher Berechnungen während einer Umschichtungsperiode **[Zahl einfügen]** % von  $SA_{(0)}$ .]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**§4e  
(Rückzahlung)**

- (1) [Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§4f(3)) bis zum anwendbaren Rückzahlungstag

- (3) [Moreover, following the occurrence of a Stop-Loss Event during any Roll Period:
- (a) the Synthetic Strategy Credit in respect of such Roll Period and all following Roll Periods will be **[insert amount]**,
- (b) no further Strategy Fee or Strategy Performance Fee will be calculated and no further amounts will be paid in respect of such fees; and the Calculation Agent will, as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Stop-Loss Event and following unwinding of any hedging transactions by the Issuer, determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB a redemption amount equal to the sum of (i) the **[Specified Denomination]** **[par value]** and (ii) an amount, subject to a minimum of **[insert amount]**, determined as the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount in respect of the Roll Period, in which the Stop-Loss Event occurred, (the "**Stop-Loss Redemption Amount**"). When determining the mark-to-market value, the Calculation Agent may, consider any market movements between the time the Stop-Loss Event occurs and the time when such mark-to-market value is finally determined.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (4) [In respect of calculations at any time during a Roll Period the "**Stop-Loss Amount**" will be equal to **[insert number]** per cent. of  $SA_{(0)}$ .]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**§4e  
(Redemption)**

- (1) [The Issuer will, subject to a Market Disruption (§4f(3)), procure until the applicable Settlement Date (in any case

(keines-falls aber vor dem Rückzahlungstag), die Überweisung des Rückzahlungsbetrags, des Stop-Loss Tilgungsbetrags, des Zinsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bzw. des Wahlrückzahlungsbetrages, in der Währung über die Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils maßgeblichen Gläubigers über das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrsstelle veranlassen.]

- (2) [Die Emittentin wird von ihrer Verpflichtung unter diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags, des Stop-Loss Tilgungsbetrags, des Zinsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags bzw. des Wahlrückzahlungsbetrags, oder der sonstigen Zahlungsbeträge unter diesen Bedingungen an das Clearing System zur Weiterleitung an den jeweiligen Gläubiger befreit.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

#### **§4f (Marktstörung)**

- (1) [Wenn nach Auffassung der Emittentin an dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**, an einem der Zinsfeststellungstage, an einem der Zinszahlungstage oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§4f(3)) vorliegt, dann wird der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** der jeweilige Zinsfeststellungstag, der jeweilige Zinszahlungstag oder der Festlegungstag auf den unmittelbar darauf folgenden Geschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß §12 mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch

not before the Settlement Date) the payment of the Redemption Amount, the Stop-Loss Redemption Amount, the Interest Amount, the Early Redemption Amount or the Optional Redemption Amount, as the case may be, in the Currency to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] via the Clearing System or the relevant Intermediary.]

- (2) [The Issuer will be discharged from its obligations under the [Notes] [Certificates] [Bonds] by payment of the Redemption Amount, the Stop-Loss Redemption Amount, the Interest Amount, the Early Redemption Amount or the Optional Redemption Amount, as the case may be, or of any other amount payable under these Conditions, as the case may be, to the Clearing System for further credit to the relevant [Noteholder] [Certificateholder]. [Bondholder]]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

#### **§4f (Market Disruption)**

- (1) [If, in the opinion of the Issuer, a Market Disruption (§4f(3)) prevails on the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, on one of the Interest Determination Dates, on one of the Interest Payment Dates or on the Fixing Date, as the case may be, [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**., the relevant Interest Determination Dates, the relevant Interest Payment Date or the Fixing Date, as the case may be, shall be postponed to the next succeeding Business Day on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to §12 without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.]

nicht.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen wegen einer aus der Verschiebung resultierenden Zahlungsverzögerung zu fordern.]

The [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay of payments.]

- (2) [Wenn der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag** *anderes maßgebliches Datum einfügen*] aufgrund der Bestimmungen des §4f(1) um acht Bankgeschäftstage nach dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag** *anderes maßgebliches Datum einfügen*] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag** *anderes maßgebliches Datum einfügen*] und die Emittentin wird gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen sowie unter Berücksichtigung der an dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag** *anderes maßgebliches Datum einfügen*] herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen, ob, und gegebenenfalls in welcher Höhe, sie einen Geldbetrag in der Währung zahlen wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Rückzahlungsbetrag entsprechende Anwendung.]

- (2) [If the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**. has been postponed, due to the provisions of §4f(1), by eight Business Days following the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** and the Issuer will, in its reasonable discretion pursuant to §315 of the BGB and taking into account the market conditions prevailing on such [Maturity Date] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** determine whether and in which amount, if applicable, it will make payment of an amount in the Settlement Currency. The provisions of these Conditions relating to the Settlement Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.]

- (3) [Eine "**Marktstörung**" bedeutet die Suspendierung oder eine nach Auffassung der Emittentin wesentliche Einschränkung des Handels

- (3) [A "**Market Disruption**" shall mean a suspension or a restriction, the latter of which is in the Issuer's opinion significant, imposed on trading

[(i) in Euro-Bund-Futures an der Maßgeblichen Terminbörse oder

[(i) in Euro-Bund-Futures on the Relevant Futures and Options Exchange or

(ii) aufgrund einer Anordnung einer Behörde, der Maßgeblichen Terminbörse bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die

(ii) due to a directive of an authority, of the Relevant Futures and Options Exchange or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in

Maßgebliche Terminbörse  
ansässig ist, oder aufgrund  
sonstiger Umstände] **[weitere  
oder andere Störungen  
einfügen].]**

the country, in which the  
Relevant Futures and Options  
Exchange is located, or due to  
other whatsoever reasons]  
**[insert further or other  
disruptions].]**

- (4) [Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel statt findet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Terminbörse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Terminbörse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Terminbörse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]

- (4) [A restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours at the Relevant Futures and Options Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours of the Relevant Futures and Options Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Futures and Options Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed a Market Disruption, if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.]

**[andere oder weitere Bestimmungen  
oder Definitionen einfügen, soweit  
notwendig. Absätze löschen, soweit  
notwendig]**

**[insert other or further provisions or  
definitions if required; delete sub-  
paragraphs, if required]**



GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR FX FAST  
[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FX  
FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]

SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR FX FAST  
[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.

§4a  
(Definitionen)

"Auszahlungswährung" bezeichnet [einfügen].

"Beobachtungsperiode" bezeichnet [einfügen].

["Bewertungstag" ist [jeder] [Tag infügen].]

"Festlegungszeit" bezeichnet [einfügen].

"Maßgebliche Terminbörse" bezeichnet [einfügen].

"Rückzahlungstag" bezeichnet [einfügen].

["Verfalltag" ist [Tag einfügen] und entspricht dem [Letzten] Bewertungstag.]<sup>1</sup>

"Verfügbare Währung" bezeichnet [einfügen].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

§4b  
(Strategiebetrag; Zwischen-  
Strategiebetrag; Strategie-Auszahlung)

(1) [Zum Zweck der Bestimmung des Rückzahlungsbetrags wird der

§4a  
(Definitionen)

"Settlement Currency" bezeichnet [einfügen].

"Observation Period" means [insert].

["Valuation Date " means [each] [insert date].]

"Fixing Time" means [insert].

"Relevant Futures and Options Exchange" means [insert].

"Redemption Date" means [insert].

["Expiration Date" means [insert date] and shall correspond to the [Last] Valuation Date.]<sup>1</sup>

"Available Currency" means [insert].

[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]

§4b  
(Strategy Amount; Interim Strategy  
Amount; Strategy Payout)

(1) [For the purpose of determining the Redemption Amount, the "Strategy

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

"**Strategie-betrag**" (oder "**SA**") am Anfang jeder Beobachtungsperiode ("**SA<sub>(Start)</sub>**") wie folgt bestimmt:

- (a)  $SA_{(Start)}$  in Bezug auf die anfängliche Beobachtungsperiode entspricht [**Prozentsatz einfügen**] % der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ("**Anfänglicher Strategiebetrag**" oder "**SA<sub>(0)</sub>**").
- (b) In Bezug auf jede folgende Beobachtungsperiode entspricht  $SA_{(Start)}$  dem Wert  $SA_{(Ende)}$  der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode.
- (c) Der Strategiebetrag am Ende jeder Beobachtungsperiode ("**SA<sub>(Ende)</sub>**") wird, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet und entspricht der Summe von (i) Zwischen-Strategiebetrag und (ii) Angefallenem Zins auf den Strategiebetrag, abzüglich von Strategie-Auszahlung und Strategiegebühr (sämtlich wie nachfolgend definiert).]

- (2) [Der "**Zwischen-Strategiebetrag**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet, indem die Summe aus  $SA_{(Start)}$  und der Strategie Performance mit Leverage und Partizipation multipliziert wird

wobei:

Die "**Strategie Performance**" in Bezug auf jede Beobachtungsperiode wird auf vier Dezimalstellen gerundet und entspricht der Summe sämtlicher Währungs-Performances (§4c) jeder einzelnen Verfügbaren Währung innerhalb der betreffenden Beobachtungsperiode.

Der "**Leverage**" in Bezug auf die erste Beobachtungsperiode entspricht [**Wert einfügen**].

In Bezug auf sämtliche folgenden Beobachtungsperioden entweder

**Amount**" (or "**SA**") at the start of each Observation Period ("**SA<sub>(Start)</sub>**") is determined as follows:

- (a)  $SA_{(Start)}$  in relation to the initial Observation Period equals [**insert amount**] per cent. of the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] [Bond] ("**Initial Strategy Amount**" or "**SA<sub>(0)</sub>**").
- (b) In respect of any subsequent Observation Period,  $SA_{(Start)}$  is equal to  $SA_{(End)}$  as of the immediately preceding Observation Period.
- (c) The Strategy Amount at the end of each Observation Period ("**SA<sub>(End)</sub>**") is, subject to a minimum amount of zero, equal to sum of (i) the Interim Strategy Amount and (ii) the Accrued Interest on Strategy Amount, minus the Strategy Payout and the Strategy Fee (all as defined below).]

- (2) [The "**Interim Strategy Amount**" is calculated by the Calculation Agent in relation to each Observation Period, subject to a minimum amount of zero, by multiplying the sum of  $SA_{(Start)}$  and Strategy Performance by Leverage and by Participation.

where

"**Strategy Performance**" in respect of each Observation Period will be rounded to four decimal places and will be equal to the sum of all the Currency Performances (§4c) in relation to each Available Currency for such Observation Period.

"**Leverage**" in respect of the first Observation Period will be equal to [**insert amount**].

In respect of all subsequent Observation Periods, Leverage will be equal to either:

- (a) , soweit die in der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode berechnete Strategie Performance unter **[Wert einfügen]** lag, entspricht der Leverage **[0]** **[Wert einfügen]**; oder
- (b) anderenfalls **[Wert einfügen]**.

Die "**Partizipation**" in Bezug auf eine Beobachtungsperiode entspricht entweder

- (a) , soweit die in dieser Beobachtungsperiode berechnete Strategie Performance positiv war, **[Wert einfügen]** %; oder
- (b) anderenfalls **[Wert einfügen]** %.]

- (3) **[Der "Angefallene Zins auf den Strategie betrag"** wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode berechnet, indem  $SA_{(start)}$  unter Beachtung des Umschichtungs-Tagesquotienten mit der Differenz aus dem Umschichtungs-Zinssatz und **[Wert einfügen]** % multipliziert wird.

Wobei:

"**Umschichtungs-Zinssatz**" entspricht in Bezug auf jede Beobachtungsperiode **[1-Monats Euribor]** **[anderen Referenzsatz einfügen]**, wie er von der Berechnungs-stelle zur Festlegungszeit am ersten Tag der Beobachtungsperiode auf Reuters Seite **[EURIBOR01]** **[andere Seite einfügen]** oder einer Nachfolgeseite, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nach § 315 BGB bestimmt, veröffentlicht wird oder, falls eine Nachfolgeseite nicht existiert, selbst von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nach § 315 BGB bestimmt wird.

"**Umschichtungs-Tagesquotient**" entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode der tatsächlichen

- (a) if the Strategy Performance calculated in the immediately preceding Observation Period is strictly lower than **[insert amount]** then Leverage will be equal to **[0]** **[insert amount]**; or
- (b) otherwise Leverage will be equal to **[insert amount]**.

"**Participation**" in respect of each Observation Period will be equal to either:

- (a) if the Strategy Performance calculated for such Observation Period is strictly positive, then the Participation will be equal to **[insert amount]** per cent.; or
- (b) otherwise Participation will be equal to **[insert amount]** per cent..]

- (3) **[The "Accrued Interest on Strategy Amount"** is determined by the Calculation Agent in relation to each Observation Period by multiplying, subject to the Roll-Up Day Count Fraction,  $SA_{(start)}$  by the difference of Roll-Up Rate and **[insert amount]** per cent..

Where:

"**Roll-Up Rate**", in respect of each Observation Period, means the **[1-month Euribor]** **[insert other reference rate]** observed by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of the Observation Period on Reuters page **[EURIBOR01]** **[insert other page]** or such successor page as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB or, if no successor page exists, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB.

"**Roll-Up Day Count Fraction**" in respect of each Observation Period equals the actual number of days in the

Anzahl von Tagen in der der Beobachtungsperiode entsprechenden Umschichtungsperiode, geteilt durch 360.]

Roll Period corresponding to the Observation Period divided by 360.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**[insert further or other provisions and/or definitions]**

(4) [Die "**Strategie-Auszahlung**" wird wie folgt bestimmt:

(4) [The "**Strategy Payout**" is determined as follows:

(a) In Bezug auf jeden Umschichtungstag (§3(2)), der nicht zugleich ein Zinszahlungstag ist, und in Bezug auf den ersten Zinszahlungstag entspricht die Strategie-Auszahlung Null.

(a) On each Roll Date (§3(2)) which is not also an Interest Payment Date and in respect of the first Interest Payment Date the Strategy Payout shall be zero.

(b) In Bezug auf jeden Umschichtungstag, der zugleich ein Zinszahlungstag ist (mit Ausnahme des erstens Zinszahlungstags), und unter der Voraussetzung, dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung des Zinsbetrags (§3(1)), der Strategie-Auszahlung beinhaltet, eintritt, wird die Strategie-Auszahlung, falls sowohl

(b) On each Roll Date which also is an Interest Payment Date (with the exception of the first Interest Payment Date) and provided that a Stop-Loss Event has not occurred nor will occur following the payment of the Interest Amount (§3(1)) incorporating such Strategy Payout, the Strategy Payout is, if in respect of an Observation Period both:

(i)  $\text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Ende})} > \text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Start})}$

(i)  $\text{Cushion}_{(\text{End})} > \text{Cushion}_{(\text{Start})}$

und

and

(ii)  $\text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Ende})} > \text{Sicherheitspuffer}_{(0)}$

(ii)  $\text{Cushion}(\text{End}) > \text{Cushion}_{(0)}$

(sämtlich wie in §4b(2) beschrieben) nach folgender Formel berechnet:

(all as described in §4b(2)) calculated in accordance with the following formula:

$[50 \% \times [\text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Ende})} \text{ abzüglich des Höheren von a) } \text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Start})} \text{ oder b) } \text{Sicherheitspuffer}_{(0)}]]$  **[andere Formel einfügen]**

$[50 \% \times [\text{Cushion}_{(\text{End})} \text{ minus the higher of a) } \text{Cushion}_{(\text{Start})} \text{ and b) } \text{Cushion}_{(0)}]]$  **[insert other formula]**

anderenfalls entspricht die Strategie-Auszahlung Null.

otherwise the Strategy Payout is equal to zero.

(c) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Beobachtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Strategie-Auszahlung in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Beobachtungsperioden Null.]

(c) If a Stop Loss Event has occurred during any Observation Period the Strategy Payout in respect of such Observation Period and all following Observation Periods will be zero.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

(5) Die "**Strategiegebühr**" wird wie folgt bestimmt:

(a) Unter der Voraussetzung, dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung der Strategiegebühr eintritt, wird die Strategiegebühr hinsichtlich jeder Beobachtungsperiode bestimmt, indem ein Zinssatz in Höhe von **[Wert einfügen]** % per annum, unter Beachtung des Gebühren-Tagesquotienten, mit den einzelnen **[Nennbeträgen]** **[Nennwerten]** der **[Schuldverschreibungen]** **[Zertifikate]** **[Anleihen]** multipliziert wird.

Die Strategiegebühr wird in Bezug auf eine Umschichtungsperiode auf der Basis der Annahme, dass jeder Kalendermonat 30 Tage und jedes Kalenderjahr 360 Tage mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen beinhaltet, berechnet (der "**Gebühren-Tagesquotient**").

(b) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Beobachtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Strategiegebühr in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Beobachtungsperioden Null.

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**§4c  
(Währungs Performance;  
Sicherheitspuffer)**

(1) [Die "**Währungs-Performance**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede Verfügbare Währung in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[(\text{Währungsgewichtung}) \times (\text{FX}_{(\text{Start})}) \times (1 + (\text{Einlagenzinssatz}) \times$$

**[insert further or other provisions and/or definitions]**

(5) [The "**Strategy Fee**" is determined as follows:

(a) Provided that a Stop-Loss Event has not occurred nor will occur following the payment of such Strategy Fee, the Strategy Fee in respect of each Observation Period will be determined by multiplying, subject to the Fee Day Count Fraction, the interest rate of **[insert amount]** per cent. per year by the **[Specified Denomination]** **[par value]** of the **[Notes]** **[Certificates]** **[Bonds]**.

The Strategy Fee in respect of each Roll Period is calculated on a basis where each calendar months is deemed to comprise 30 days and each calendar year is deemed to comprise 360 days with twelve 30-days months ("**Fee Day Count Fraction**").

(b) If a Stop-Loss Event has occurred during any Observation Period the Strategy Fee for such Observation Period and all following Observation Periods will be zero.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**§4c  
(Currency Performances; Cushion)**

(1) [The "**Currency Performances**" is determined by the Calculation Agent in relation to each Observation Period and in respect of each Available Currency calculated in accordance with the following formula:

$$[(\text{Currency Weight}) \times (\text{FX}_{(\text{Start})}) \times (1 + (\text{Deposit Rate}) \times (\text{Deposit Rate Day$$

(Einlagenzinssatz-Tagesquotient))/(FX<sub>(Ende)</sub>)] **[andere Formel einfügen]**

Wobei

**["Währungsgewichtung"** in Bezug auf jede Beobachtungsperiode und jede Verfügbare Währung entspricht entweder

- (a) +1 soweit der Einlagenzinssatz für die Erhältliche Währung höher war als die Einlagenzinssätze für mindestens drei (3) der übrigen Erhältlichen Währungen, oder
- (b) -1 soweit der Einlagenzinssatz für die Erhältliche Währung niedriger war als die Einlagenzinssätze für mindestens drei (3) der übrigen Erhältlichen Währungen,

wobei sämtliche Einlagenzinssätze in Bezug auf die jeweilige Beobachtungsperiode bestimmt werden.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**["FX<sub>(Start)</sub>"** in Bezug auf jeder Verfügbare Währung entspricht

- (a) in Bezug auf die erste Beobachtungsperiode jeweils dem Mittel (*mid market*)-Wert des FX Kurses für die jeweilige Verfügbare Währung, wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird, und
- (b) in Bezug auf sämtliche nachfolgenden Beobachtungsperioden FX<sub>(Ende)</sub>, wie von der Berechnungsstelle in der unmittelbar vorgehenden Beobachtungsperiode festgelegt.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**["FX<sub>(Ende)</sub>"** entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede Verfügbare Währung jeweils dem Mittel (*mid market*)-Wert des FX Kurses für die jeweilige Verfügbare Währung,

Count Fraction))/(FX<sub>(End)</sub>)] **[insert other formula]**

Whereby

**["Currency Weight"** in respect of each Observation Period and in respect of each Available Currency, the Currency Weight will be equal to either:

- (a) +1 if Deposit Rate for such Available Currency is strictly higher than the Deposit Rates in respect of at least three (3) other Available Currencies; or
- (b) -1 if Deposit Rate for such Available Currency is strictly lower than the Deposit Rates in respect of at least three (3) other Available Currencies

where all Deposit Rates are determined in respect of such Observation Period.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**["FX<sub>(Start)</sub>"** in respect of each Available Currency and

- (a) in respect of the first Observation Period will be the mid market value of the FX Rate for such Available Currency determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of such Observation Period; and
- (b) in respect of any subsequent Observation Period will be equal to FX<sub>(End)</sub> as determined in the immediately preceding Observation Period.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**["FX<sub>(End)</sub>"** in respect of each Observation Period and in respect of each Available Currency will be the mid market value of the FX Rate for such Available Currency as determined by

wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**["FXKurs"** entspricht in Bezug auf jede Verfügbare Währung jeweils dem numerischen Betrag dieser Verfügbare Währung per 1 Euro, wie von der Berechnungsstelle ermittelt und hinsichtlich von Japanischen Yen mit zwei, ansonsten mit vier Dezimalstellen angegeben.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**["Einlagenzinssatz"** entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede Verfügbare Währung dem Mittel (*mid market*)-Zinssatz für eine Einlage in dieser Verfügbaren Währung mit einer Laufzeit vom ersten Tag der Beobachtungsperiode bis zu dem unmittelbar auf das Ende dieser Beobachtungsperiode folgenden Umschichtungstag (ausschließlich), wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird. Der Einlagenzinssatz wird jeweils auf vier Dezimalstellen gerundet.]

**["Einlagenzinssatz-Tagesquotient"** entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode der tatsächlichen Anzahl von Tagen von dem ersten Tag dieser Beobachtungsperiode (einschließlich) an bis zu dem unmittelbar auf das Ende dieser Beobachtungsperiode folgenden Umschichtungstag (ausschließlich) geteilt durch 360.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

(2) [Zum Zweck der Bestimmung der Strategie-Auszahlung wird der "**Sicherheitspuffer**" am Anfang jeder Beobachtungsperiode ("**Sicherheitspuffer**<sub>(Start)</sub>") wie folgt bestimmt:

(a) Sicherheitspuffer<sub>(Start)</sub> in Bezug auf die anfängliche Beobachtungsperiode entspricht **[Wert einfügen]** % der einzelnen **[Nennbeträge]** **[Nennwerte]** je **[Schuldverschreibung]**

the Calculation Agent at the Fixing Time on the last day of such Observation Period.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**["FX Rate"** in respect of each Available Currency will be the number of such Available Currency per 1 Euro, quoted with two decimal places in respect of Japanese Yen and four decimal places otherwise, as determined by the Calculation Agent.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**["Deposit Rate"** in respect of each Observation Period and in respect of each Available Currency, the mid market interest rate for a deposit in such Available Currency running from the first day of such Observation Period to but excluding the Roll Date immediately following the end of such Observation Period, as determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of such Observation Period. The Deposit Rate will always be a number rounded to four decimal places.]

**["Deposit Rate Day Count Fraction"** in respect of each Observation Period and in respect of all Available Currencies equals the actual number of days from and including the first day of such Observation Period to but excluding the Roll Date immediately following the end of Observation Period divided by 360.] **[insert other provisions and/or definitions]**

(2) [For the purpose of determining the Strategy Payout, the "**Cushion**" at the start of each Observation Period ("**Cushion**<sub>(Start)</sub>") is determined as follows:

(a) Cushion<sub>(Start)</sub> in relation to the initial Observation Period equals **[insert amount]** per cent. of the **[Specified Denomination]** **[par value]** per **[Note]** **[Certificate]** **[Bond]** ("**Cushion**<sub>(0)</sub>").

[Zertifikat] [Anleihe]  
("Sicherheitspuffer<sub>(0)</sub>").

- (b) In Bezug auf jede folgende Beobachtungsperiode entspricht Sicherheitspuffer<sub>(Start)</sub> dem Wert SA<sub>(Ende)</sub>, der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode abzüglich des Werts der Nullkupon Anleihe.

Wobei der "**Wert der Nullkupon Anleihe**" in Bezug auf jede Beobachtungsperiode dem Wert einer durch die UBS AG [, handelnd durch ihre [London Branch] [Jersey Branch] **[andere Branch einfügen]**, begebenen, Euro denominierten Nullkupon Anleihe entspricht, die einen den einzelnen [Nennbeträgen] [Nennwerten] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] entsprechenden Nennbetrag, eine Laufzeit bis zum [Fälligkeitstag] **[im Fall von Schuldverschreibungen Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** und einen Begebungstag in fünf Geschäftstagen, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, aufweist.

- (c) Der Puffer am Ende jeder Beobachtungsperiode ("Sicherheitspuffer<sub>(Ende)</sub>") wird, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet, indem der Sicherheitspuffer<sub>(Start)</sub> mit dem gemeinsamen Produkt aus Strategie Performance, Partizipation und den einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] addiert wird.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

- (b) In respect of any subsequent Observation Period, Cushion<sub>(Start)</sub> is equal to SA<sub>(Start)</sub> as of the immediately preceding Observation Period minus the Zero Coupon Value.

Where "**Zero Coupon Value**" in respect of each Observation Period equals the value of a zero-coupon note issued by UBS AG [, acting through its [London Branch] [Jersey Branch] **[insert other Branch]**, denominated in Euro, with a nominal amount equal to the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] [Bond], [maturing on the Maturity Date] **[insert other relevant provisions/date in case of Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** and with an issue date in five Business Days as determined by the Calculation Agent.

- (c) The Cushion at the end of each Observation Period ("Cushion<sub>(End)</sub>") is calculated, subject to a minimum amount of zero, by adding Cushion<sub>(Start)</sub> to the collective product of Strategy Performance, Participation and the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] [Bond].]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**



**§4d  
(Stop-Loss Ereignis; Stop-Loss  
Tilgungsbetrag; Stop-Loss Betrag)**

- (1) [Falls an einem Geschäftstag innerhalb einer Beobachtungsperiode nach dem Begebungstag der Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags unter den Stop-Loss Betrag (§4c(4)) sinkt, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, (das "**Stop-Loss Ereignis**"), wird keine weitere Strategie Performance mehr berechnet.]
- (2) [Als Folge des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses während einer Beobachtungsperiode
  - (a) wird keine weitere Strategie-Auszahlung mehr berechnet oder in den Zinsbetrag einberechnet und
  - (b) wird keine weitere Strategiegebühr berechnet und keine weiteren Beträge werden in Hinblick auf diese Gebühren bezahlt und
  - (c) anstelle des Rückzahlungsbetrags erhält der Gläubiger von je einer [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] zum Rückzahlungstag den Stop-Loss Tilgungsbetrag (§4c(3)) auf zwei Dezimalstellen kaufmännische gerundet.]
- (3) [Der "**Stop-Loss Tilgungsbetrag**" entspricht den einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] multipliziert mit dem höheren von
  - (a) 100 % und
  - (b) einem Betrag, den die Berechnungsstelle (sobald wie möglich nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die nicht an der Borsa Italiana S.p.A. notiert sind, einfügen:* und nach Abwicklung von gegebenenfalls eingegangenen Absicherungsgeschäften der Emittentin]) nach billigem

**§4d  
(Stop-Loss Event; Stop-Loss  
Redemption Amount; Stop-Loss Amount)**

- (1) [If on any Business Day During any Observation Period after the Issue Date the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount becomes strictly lower than the Stop-Loss Amount (§4c(4)) (the "**Stop-Loss Event**"), as determined by the Calculation Agent, then no further Strategy Performance will be calculated.]
- (2) [Moreover, Following the occurrence of a Stop-Loss Event during any Roll Period:
  - (a) no further Strategy Payout will be calculated nor incorporated in the calculation of the Interest Amount,
  - (b) no further Strategy Fee will be calculated and no further amounts will be paid in respect of such fees; and
  - (c) the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of each [Note] [Certificate] [Bond] will receive on the Redemption Date the payment of the Stop-Loss Redemption Amount (§4c(3)) commercially rounded to tow decimal points.]
- (3) [The "**Stop-Loss Redemption Amount**" equals the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] [Bond] multiplied with the higher of
  - (a) 100 per cent. and
  - (b) an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB (as soon as reasonably practicable following the Stop-Loss Event [*in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] which are not listed on the Borsa Italiana S.p.A., insert:* and following unwinding of any hedging transactions by the Issuer]) as (i) the mark-to-market

Ermessen nach § 315 BGB bestimmt als (i) den Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags in Bezug auf die Umschichtungsperiode, in der das Stop-Loss Ereignis eingetreten ist, (ii) geteilt durch den Wert der Nullkupon Anleihe. Bei der Bestimmung des Marktwerts bzw. des Werts der Nullkupon Anleihe kann die Berechnungsstelle bis zur endgültigen Bestimmung des Marktwerts bzw. des Werts der Nullkupon Anleihe auch Marktbewegungen nach Eintritt des Stop-Loss berücksichtigen.

value of the Interim Strategy Amount (allowing for any market movements between the time the Stop-Loss Event occurs and the time when such mark-to-market value is finally determined) where the Interim Strategy Amount is in respect of the Observation Period in which the Stop-Loss Event occurred; (ii) divided by the Zero-Coupon Value (allowing for any market movements between the time the Stop-Loss Event occurs and the time when such Zero-Coupon Value is finally determined).

Zur Klarstellung: Der Stop-Loss Tilgungsbetrag beträgt mindestens 100 % der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] pro [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe].]

*For the avoidance of doubt*, the Stop-Loss Redemption Amount will be subject to a minimum equal to 100 per cent. of the [Specified Denomination] [par value] of the [Note] [Certificate] [Bond] per [Note] [Certificate] [Bond].]

- (4) [Der "**Stop-Loss Betrag**" beträgt hinsichtlich sämtlicher Berechnungen während einer Beobachtungsperiode **[Wert einfügen]** % des von der Berechnungsstelle bestimmten Marktwerts (*mark-to-market value*) des Werts der Nullkupon Anleihe.]

- (4) [In respect of calculations at any time during an Observation Period the "Stop-Loss Amount" will be equal to **[insert amount]** per cent. of the mark-to-market value of the Zero Coupon Value, as determined by the Calculation Agent.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

#### §4e (Rückzahlung)

#### §4e (Redemption)

[Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§4g), bis zum anwendbaren Rückzahlungstag (keinesfalls aber vor dem Rückzahlungstag), die Überweisung (i) des Rückzahlungsbetrages, (ii) des Stop-Loss Tilgungsbetrags, (iii) des Zinsbetrags, (iv) des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags bzw. (v) des Wahlrückzahlungsbetrags, jeweils in der Auszahlungswährung, über die Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils maßgeblichen Gläubigers über die Clearingstelle oder die maßgebliche Verwahrungsstelle veranlassen.

[The Issuer will, subject to a Market Disruption (§4g), procure until the applicable Redemption Date (in any case not before the Redemption Date) the payment of (i) the Redemption Amount, (ii) the Stop-Loss Redemption Amount, (iii) the Interest Amount, (iv) the Early Redemption Amount or (v) the Optional Redemption Amount, as the case may be, in the Settlement Currency to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] via the Clearing System or the relevant Intermediary.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" entspricht dem Strategiebetrag in Bezug auf den [Fälligkeitstag] **[im Fall von**

The "**Redemption Amount**" is equal to the Strategy Amount on the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of**

**[Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen],** mindestens jedoch den einzelnen [Nennbeträgen] [Nennwerten] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe].]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date].,** subject to the minimum of the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds] Nominal Amount per [Note] [Certificate] [Bond].]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**§4f  
(Anpassungen; Nachfolge-Verfügbare  
Währung)**

- (1) [Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen an dem für die Bestimmung des Kurses einer Verfügbaren Währung zuständigen internationalen Devisenmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.]
- (2) [Veränderungen in der Berechnung einer Verfügbaren Währung (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder Wertpapiere, auf deren Grundlage die Verfügbare Währung berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass maßgebende Konzept und die Berechnung der Verfügbare Währung infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Berechnungsstelle und der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB nicht mehr vergleichbar ist mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung der Verfügbaren Währung.

Zum Zweck einer Anpassung ermitteln die Berechnungsstelle und die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB einen angepassten Wert je Einheit der Verfügbaren Währung der bei der Bestimmung des Kurses der Verfügbaren Währung zugrunde gelegt wird und in seinem

**§4f  
(Adjustments; Successor Available  
Currency)**

- (1) [If, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, a material change in the market conditions occurred in relation to the international foreign exchange market relevant for the calculation and determination of the price of an Available Currency, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to count for these changed market conditions.]
- (2) [Any changes in the calculation of an Available Currency (including corrections) or of the composition or of the weighting of the prices or securities, which form the basis of the calculation of an Available Currency, shall not lead to an adjustment unless the Calculation Agent and the Issuer, upon exercise of their reasonable discretion (§ 315 of the BGB), determine that the underlying concept and the calculation of the Available Currency (including corrections) is no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Available Currency applicable prior to such change.

For the purposes of making any adjustments, the Calculation Agent and the Issuer shall at their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB determine an adjusted value per unit of the Available Currency as the basis of the determination of the price of the Available Currency, which in its result

wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit der verfügbaren Währung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit der verfügbaren Währung sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht.]

- (3) [Wird eine verfügbare Währung in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese verfügbare Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, so wird, sofern die Emittentin die [Schuldverschreibung] [Zertifikate] [Anleihen] nicht gemäß [§4 und §8] gekündigt hat, die betroffene verfügbare Währung für die Zwecke dieser Bedingungen durch die andere bzw. gemeinsame Währung, gegebenenfalls unter Vornahme entsprechender Anpassungen entsprechend §4f(2), ersetzt (die "**Nachfolge-verfügbare Währung**").

Die Nachfolge-verfügbare Währung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die verfügbare Währung gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-verfügbare Währung.]

- (4) [Jede Anpassung wird von der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der verfügbaren Währung vorgenommen. In Zweifelsfällen über die vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln

corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the Available Currency shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Available Currency as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to §12.]

- (3) [In the event that an Available Currency is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such Available Currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, the Available Currency is, provided that the Issuer has not terminated the [Notes] [Certificates] [Bonds] in accordance with [§4 and §8], for the purposes of these Conditions replaced, if applicable, after having made appropriate adjustments according to §4f(2), by such replacing or merged currency (the "**Successor Available Currency**").

The Successor Available Currency and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with §12.

Any reference in these Conditions of Securities to the Available Currency shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Available Currency.]

- (4) [Any adjustment shall be done in the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, under consideration of the market conditions then prevailing and protecting the previous economic development of the Available Currency. The Issuer reserves the right to determine the required adjustment in cases of doubt. Such determination shall be done in the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, considering the

gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten.]

- (5) [Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin vorgenommen und von der Emittentin nach §12 bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**§4g  
(Marktstörungen)**

- (1) [Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass an einem Zinszahlungstag oder dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** eine Marktstörung (§4g(2)) vorliegt, dann wird der jeweilige Zinszahlungstag bzw. [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** auf den unmittelbar darauf folgenden Geschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben, ohne dass ein Gläubiger berechtigt ist, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß §12 mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.]
- (2) [Eine "**Marktstörung**" bedeutet
- (a) dass ein Maßgebliches Land (§4[(3)],[4]],[5]],[6]) (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet

market conditions then prevailing.]

- (5) [The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer and shall be published by the Issuer in accordance with § 12. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**§4g  
(Market Disruption)**

- (1) [If, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, a Market Disruption (§4g(2)) prevails on an Interest Payment Date or on the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**., as the case may be, the relevant Interest Payment Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, as the case may be, shall be postponed to the next succeeding Business Day on which no Market Disruption prevails and no further interest or other payment shall be due in respect of such delay. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to §12 without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.]
- (2) [A "**Market Disruption**" shall mean
- (a) a Relevant Country ((§4[(3)],[4]],[5]],[6]) (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention

oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die betreffende Verfügbare Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diesen Verfügbare Währung durchzuführen, oder

- (b) das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:

(i) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Währung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Jeweiligen Landes bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;

(ii) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Währung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in dem Maßgeblichen Land geltende Kurs;

to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise an Available Currency or otherwise to effect transactions in relation to an Available Currency,

- (b) the occurrence at any time of an event, which the Calculation Agent determines would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:

(i) converting the Available Currency into the Currency, into another Available Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country either currency, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;

(ii) converting the Available Currency into the Currency, into another Available Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic institutions located in any Relevant Country;

- |   |  |
|---|--|
| <p>(iii) Transferierung einer Verfügbaren Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Lands auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Lands, oder</p> <p>(iv) Transferierung einer Verfügbaren Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.</p> | <p>(iii) delivering an Available Currency from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or</p> <p>(iv) transferring an Available Currency between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.</p> |
| <p>(c) die Suspendierung oder eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels</p>   | <p>(c) a suspension or a restriction, the latter of which is in the Issuer's and Calculation Agent's opinion significant, imposed on trading</p>   |
| <p>(i) in dem internationalen Devisenmarkt, der als Grundlage für die Feststellung der jeweiligen Verfügbaren Währung dient, allgemein oder</p>   | <p>(i) on the international foreign exchange market, which is used as a basis for the calculation of the Available Currency, in general or</p>   |
| <p>(ii) in Options- oder Terminkontrakten in Bezug auf eine Verfügbare Währung an der Maßgeblichen Terminbörse, falls solche Options- oder Terminkontrakte dort gehandelt werden, oder</p>  | <p>(ii) in option or futures contracts with respect to the relevant Available Currency on the Relevant Futures and Options Exchange, if such option or futures contracts are traded there, or</p>  |
| <p>(iii) aufgrund einer Anordnung einer Behörde bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Devisenmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.</p>  | <p>(iii) due to a directive of an authority or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which foreign exchange market is located, or due to other whatsoever reasons.</p>  |

Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel statt findet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Geschäftszeiten in dem internationalen Devisenmarkt, der als Grundlage für die Feststellung der jeweiligen Verfügbaren Währung dient, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Geschäftszeiten oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem

A restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the international foreign exchange market, which is used as a basis for the calculation of the relevant Available Currency, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours or (ii) the submission deadline for orders entered for execution on the relevant day. A

betreffenden Tag, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]

***[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]***

restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed a Market Disruption, if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.]

***[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]***



**ANNEXE:  
Form of Waiver Notice**

*[To be completed by the relevant Certificateholder]*

To: *[insert address of Issuer]*

To the attention of: [•]

Fax no.: [•]

Tel. no.: [•]

Email: [•]

Re: *[insert name of relevant Certificates]* Certificates due *[insert relevant Expiration Date]*

**Information with regard to the Certificateholder:**

Name: [•]

Street and no.: [•]

City: [•]

Country: [•]

Telephone no.: [•]

**Information with regard to the Certificates:**

Series no. of the Certificates: [•]

ISIN Code: [•]

**Waiver of Certificate Right:**

I hereby irrevocably waive the certificate right pursuant to § 1 (1) of the Terms and Conditions relating to the *[insert name of relevant Certificates]* Certificates due *[insert relevant Expiration Date]*.

Place, Date<sup>1</sup>: [•]

Signature (signatures) of the Certificateholder  
[•]

---

<sup>1</sup> This date shall be subsequent to the Final Valuation Date, if any.

**FORM OF FINAL TERMS  
(MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN)**

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

No. *[insert]*

dated *[insert]*

in connection with the Base Prospectus dated 30 November, 2010

regarding the Structured Note Programme of

**UBS AG**

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

*Nr. [einfügen]*

*vom [einfügen]*

*im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 30. November 2010*

*für das Structured Note Programme der*

**UBS AG**

**[THE RISK FACTORS RELATING TO THE [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS] AND RELATING TO THE ISSUER ARE SET OUT IN AN ANNEXE TO THE FINAL TERMS]  
[DIE RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN] UND IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN SIND IN EINEM ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN DARGESTELLT]**

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

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

[insert Date]

ISIN: [insert]  
Common Code: [insert]  
Other securities code: [insert]

**Issue of [Aggregate Principal Amount of Tranche] [Number of] [Title of [Notes] [Certificates] [Bonds]] (Series [insert]) (the "[Notes"])/[the "Certificates"]<sup>1</sup> [Bonds]**

[Certificates are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code whereby the payment of interest and/or redemption amounts is linked to the performance of an underlying.<sup>2</sup>]

*[Zertifikate sind Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 Bürgerliches Gesetzbuch, deren Zinszahlung- und/oder Rückzahlungsbeträge an die Entwicklung eines Bezugswerts geknüpft sind.<sup>2</sup>]*

[These Final Terms are issued to give details of an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] under the Structured Note Programme of UBS AG (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Base Prospectus dated 30 November, 2010 relating to the Programme which may be supplemented by a supplement from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.<sup>3</sup>]

*[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter dem Structured Note Programme der UBS AG (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] (die "**Emissionsbedingungen**") zu lesen, die in der Fassung vom 30. November 2010 des Basisprospekts über das Programm, der von Zeit zu Zeit durch einen Nachtrag ergänzt werden kann, enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.<sup>3</sup>]*

[The Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Base Prospectus dated 30 November, 2010 [as supplemented by a supplement dated [ ] [insert further supplements, if any]]. The terms and conditions applicable to the [Notes] [Certificates] [Bonds] (the "**Conditions**") and the English or German language translation thereof, as the case may be, if any, are attached to these Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.<sup>4</sup>]

*[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter dem Structured Note Programme der UBS AG (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 30. November 2010 [wie durch einem Nachtrag vom [ ] [weitere Nachträge einfügen, falls vorhanden] ergänzt,] zu lesen. Die für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] geltenden Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") sowie eine etwaige englischsprachige bzw. deutschsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten*

---

<sup>1</sup> Instruments which are offered in Italy and/or listed on Borsa Italiana S.p.A. shall be named "Certificates".  
Instrumente, die in Italien angeboten oder die an der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden, müssen als "Zertifikate" bezeichnet werden.

<sup>2</sup> To be inserted in relation to Certificates issued under German law and if the Certificates are not cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S  
*Einzufügen in Bezug auf Zertifikate, die deutschem Recht unterstehen und falls diese Zertifikate nicht über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S gecleared werden.*

<sup>3</sup> To be inserted in the case of non-consolidated conditions.  
*Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.*

<sup>4</sup> To be inserted in the case of consolidated conditions.  
*Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.*

*Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.<sup>4]</sup>*

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

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

[All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Terms and Conditions and all provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the [Notes] [Certificates] [Bonds] (the "**Conditions**").<sup>5]</sup>

*[Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Emissionsbedingungen und sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.<sup>5]</sup>*

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

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

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

---

<sup>5</sup> To be inserted in the case of non-consolidated conditions.  
*Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.*

[Reference Obligation] [Index]/[Indices] could affect the trading price and value of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

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

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

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

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

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

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

[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die schweizerischem Recht unterstehen, werden als kBucheffektengestaltet. Die Emittentin kann Schweizer Globalurkunden jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber der Schuldverschreibungen in Wertrechte umwandeln (und umgekehrt).]

[insert with regard to a listing on the Swiss Stock Exchange only (this item does not fulfil any requirement stipulated by § 16 of the German Prospectus Act to supplement certain disclosure via a supplement): Other than material changes which occurred [on [indicate date]][in the period [indicate period]], as announced on [indicate date][(if further announcements) and on [indicate date]]] [t][T]here has been no material adverse change in UBS's financial or trading position since [insert date of last annual accounts].]

[ausschließlich im Fall einer Zulassung an der Schweizer Börse einfügen (diese Angabe ersetzt keine Verpflichtung nach § 16 Wertpapierprospektgesetz, bestimmte Angaben über einen Nachtrag nachzutragen): Seit dem [Datum des letzten Jahres- bzw. Zwischenabschlusses] sind [, mit Ausnahme von wesentlichen Veränderungen, die [am [Datum angeben]] [in den Zeitraum [Zeitraum (von-bis) angeben]] eingetreten und am [Datum] [(falls weitere Mitteilungen) und am [Datum]] der Öffentlichkeit mitgeteilt worden sind,] keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder in der Handelsstellung der UBS eingetreten.]

[Items which matters are not applicable may be deleted completely provided that the consecutive numbering will be adjusted accordingly.]

**Gliederungspunkte, dessen Inhalt nicht zur Anwendung kommt, können bei entsprechender Anpassung der fortlaufenden Nummerierung vollständig gelöscht werden.]**

1. Issuer: UBS AG  
[acting through UBS AG, Jersey Branch]  
Emittentin: [acting through UBS AG, London Branch]  
UBS AG  
[, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch]  
[, handelnd durch UBS AG, London Branch]
2. [(i)] Series Number: []  
Seriennummer: []  
[(ii)] Tranche Number: [ ] [if fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the [Notes] [Certificates] [Bonds] become fungible]  
Nummer der Tranche: [ ] [falls fungibel mit [einer bestehenden Schuldverschreibung] [einem bestehenden Zertifikat] [einer bestehenden Anleihe], Einzelheiten zu [dieser Schuldverschreibung] [diesem Zertifikat] [dieser Anleihe], einschließlich des Tages der Zusammenlegung]]
3. Language of Conditions: [German only]  
[English only]  
[German and English (German controlling)]

	<i>Sprache der Bedingungen:</i>	[English and German (English controlling)] [ausschließlich Deutsch] [ausschließlich Englisch] [Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)] [Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)]
4.	Specified Currency or Currencies: <sup>6</sup> <i>Währung(en):</i> <sup>6</sup>	[ ] [ ]
5.	[Aggregate Principal Amount]/[Number of Units:] [Gesamtnennbetrag]/[Anzahl der Stücke:]	[ ] [ ]
	[(i)] Series: <i>der Serie:</i>	[ ] [ ]
	[(ii)] Tranche: <i>der Tranche:</i>	[ ] [ ]
6.	[(i)] Issue Price:  <i>Emissionspreis:</i>	[EUR[ <b>other currency</b> ]] [ <b>insert amount</b> ]/[ ] per cent. [of the Specified Denomination] [per unit] [plus accrued interest from [ <b>insert date in the case of fungible issues only, if required</b> ]] [(fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)] [EUR [ <b>andere Währung</b> ]] [ <b>Betrag einfügen</b> ] [ ] % [des Nennbetrages] [pro Stück] [zuzüglich aufgelaufener Zinsen ab [ <b>Datum einfügen (nur bei fungiblen Tranchen, wenn erforderlich)</b> ]] [(etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)]
	[(ii)] Net proceeds: <i>Emissionserlös:</i>	[ ] [ <b>required only for listed issues</b> ] [ ] [ <b>nur im Fall einer Börsenzulassung</b> ]
7.	[Specified Denomination(s)] [Par Value]: [Nennbetrag/-beträge] [Nennwert]:	[ ] [ ]
8.	(i) Issue Date: <i>Begebungstag:</i>	[ ] [ ]
	(ii) Interest Commencement Date: <i>Verzinsungsbeginn:</i>	[ ] [ <b>only if different from Issue Date</b> ] [Not Applicable] [ ] [ <b>nur wenn nicht der Begebungstag</b> ] [ <b>Nicht anwendbar</b> ]

<sup>6</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. or with regard to Notes/Certificates cleared through Euroclear Finland Ltd: the Currency shall be Euro.  
*Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden und hinsichtlich Schuldverschreibungen/Zertifikaten, die über Euroclear Finland Ltd gecleared werden: Die Währung muss auf Euro lauten.*

9. [(i)] Maturity Date: *Fälligkeitstag:* **[specify]** **[[Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.]**  
**[angeben]** **[Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen Fälligkeitstag.]**
- [(ii)] Expiration Date<sup>7</sup>: *Verfalltag<sup>7</sup>:* **[specify]**  
**[angeben]**
10. (i) Interest Basis: *Zinsmodalität:* **[ ] per cent. Fixed Rate**  
**[ ] % Festzinssatz]**  
**[LIBOR/EURIBOR/[other] +-[ ] per cent.**  
**LIBOR/EURIBOR/[Anderer]+-[ ] % Marge]**  
**[Zero Coupon**  
**Null-Kupon-Schuldverschreibung]**  
**[Index Linked Interest**  
**Indexbezogene Verzinsung]**  
**[Equity Linked Interest**  
**Aktienbezogene Verzinsung]**  
**[Bond Linked Interest**  
**Anleihebezogene Verzinsung]**  
**[Commodity Linked Interest**  
**Warenbezogene Verzinsung]**  
**[Currency Linked Interest**  
**Währungsbezogene Verzinsung]**  
**[Future Linked Interest**  
**Futurebezogene Verzinsung]**  
**[Credit Linked Index**  
**Kreditbezogene Verzinsung]**  
**[Other (specify)**  
**andere Zinsmodalität]**  
**(further particulars specified below)**  
**(weitere Angaben unten)**
- (ii) Day Count Fraction: *Zinstagequotient:* **[Actual/Actual (ICMA)]**  
**[30/360]**  
**[30E/360 or Eurobond Basis]**  
**[Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)]**  
**[Actual/365 (Fixed)]**  
**[Actual/360]**  
**[other] [andere]**
11. Redemption/ Payment Basis<sup>8</sup>: *Rückzahlungsmodalität<sup>8</sup>:* **[Redemption at par**  
**Rückzahlung zum [Nennbetrag]**  
**[Nennwert]]**  
**[Index Linked Redemption**  
**Indexbezogene Rückzahlung]**  
**[Equity Linked Redemption**  
**Aktienbezogene Rückzahlung]**  
**[Bond Linked Redemption**  
**Anleihebezogene Rückzahlung]**

<sup>7</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.

*Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

<sup>8</sup> With regard to Bonds listed on MOT of Borsa Italiana S.p.A.: Redemption at par must apply.

*Hinsichtlich Anleihen, die im MOT Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Rückzahlung zum Nennbetrag/Nennwert muss Anwendung finden.*



- [Commodity Linked Redemption  
*Warenbezogene Rückzahlung*]  
[Currency Linked Redemption  
*Währungsbezogene Rückzahlung*]  
[Future Linked Redemption  
*Futurebezogene Rückzahlung*]  
[Credit Linked Redemption  
*Kreditbezogene Rückzahlung*]  
[Interest Linked Redemption  
*Zinsbezogene Rückzahlung*]  
**[Other (specify)  
andere Rückzahlungsmodalität]**
12. Change of Interest or Redemption/Payment Basis: **[specify details of any provision for change of [Notes] [Certificates] [Bonds] into another Interest Basis or Redemption / Payment Basis] [Not Applicable]**
- Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität:* **[Einzelheiten zum Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität] [Nicht anwendbar]**
13. Put/Call Options: [Investor Put] [Issuer Call] (further particulars specified below) [Not Applicable]
- Gläubigerkündigungsrechte/ Kündigungsrechte der Emittentin:* **[Gläubigerkündigungsrecht] [Kündigungsrecht der Emittentin] (zusätzliche Einzelheiten unten) [Nicht anwendbar]**
14. (i) Listing: **[specify][Not Applicable]**  
*Börsenzulassung:* **[ausführen][Nicht anwendbar]**
- (ii) Trading: **[specify][Not Applicable]**  
*Handel:* **[ausführen][Nicht anwendbar]**
- (iii) Last Trading Date<sup>9</sup>: **[specify(date and time)][Not Applicable]**  
*Letzter Handelstag<sup>9</sup>:* **[ausführen (Datum und Uhrzeit)][Nicht anwendbar]**
- (iv) Additional existing listings: **[specify][Not Applicable]**  
*Weiterer bestehende Börsenzulassungen:* **[ausführen][Nicht anwendbar]**
15. Estimated Expenses: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, specify estimated total expenses]**
- Geschätzte Gesamtkosten:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten]**

<sup>9</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: The Last Trading Date shall correspond to the third trading day on SeDeX prior to the Expiration Date.  
*Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Der Letzte Handelstag entspricht im SeDeX Segment dem dritten Handelstag vor dem Verfalltag.*

16. Use of Proceeds: **[Applicable] [Not Applicable] [if applicable, specify details with regard to reasons for the offer if different from making profit and/or hedging certain risks, such as meeting part of the Issuer's general financing requirements]**  
*Verwendung der Erträge:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten in Bezug auf Gründe für das Angebot, wenn nicht Ziele der Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen, wie zum Beispiel die Verwendung für allgemeine Finanzierungszwecke der Emittentin]**
17. Material Interest: **[Applicable] [Not Applicable] [if applicable, give details of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest]**  
*Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten in Bezug auf jegliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen –, die für die Emission/das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung sind, unter Spezifizierung der involvierten Personen und Angabe der Wesensart der Interessen]**

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

18. Fixed Rate [Note] [Certificate] [Bond] Provisions: **[Applicable] [Not Applicable] [if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**  
*Festzinsmodalitäten:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Rate(s) of Interest: **[ ] per cent. per annum [payable [annually] [semi-annually] [quarterly] [other] in arrear]**  
*Zinssatz (Zinssätze):* **[ ] % per annum [zahlbar [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] [anders] nachträglich]**
- (ii) Interest Payment Date(s): **[ ] in each year**  
*Zinszahltag(e):* **[ ] in jedem Jahr**
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): **[ ] per [ ] in Principal Amount] [unit]**  
*Festzinsbetrag (Festzinsbeträge):* **[ ] pro [ ] Stückelung] [Stück]**

- (iv) Broken Amount(s): **[insert particulars of any short or long coupon]**  
Stückzinsen: **[Einzelheiten zu kurzen oder langen Kupons]**
- (v) Other terms relating to the method of calculating interest: **[None] [give details]**  
Sonstige Bestimmungen zur Zinsberechnung: **[Keine] [Angabe von Einzelheiten]**
- (vi) Yield: **[Applicable] [Not Applicable]**  
The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.  
Emissionsrendite: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**  
*Die Emissionsrendite ist am Tag der Begebung auf der Basis des Ausgabepreises berechnet und ist keine Indikation für eine Rendite in der Zukunft.*
- (vii) Method of calculating the yield: **[ICMA method (The ICMA method determines the effective interest rate on [Notes] [Certificates] [Bonds] by taking into account accrued interest on a daily basis.)] [Other methods (specify)]**  
Berechnungsmethode der Emissionsrendite: **[ICMA Methode (Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihe] unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen] [Andere Methoden (angeben)]**
19. Floating Rate [Note] [Certificate] [Bond] Provisions: **[Applicable] [Not Applicable]**  
Modalitäten bei variabler Verzinsung: **[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**  
**[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**  
**[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Specified Interest Period(s): **[ ]**  
Festgelegte Zinsperiode(n): **[ ]**
- (ii) specified Interest Payment Dates: **[ ]**  
Festgelegte Zinszahlungstage: **[ ]**
- (iii) Business Day Convention (§3 (3)): **[ ]**
- Geschäftstagekonvention (§3 (3)): **[FRN Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [Other (specify)] [FRN-Konvention] [Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-**

	<i>Konvention</i> [ <i>Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention</i> ] [ <b>andere (Einzelheiten angeben)</b> ]
(iv) Relevant Financial Centre(s) (§5 (2)): <i>Finanzzentrum (-zentren)</i> (§5 (2)):	[ ] [ ]
(v) Manner in which the Rate(s) of Interest and Interest Amount is to be determined: <i>Art und Weise der Bestimmung des Zinssatzes und des Zinsbetrages:</i>	[Screen Rate Determination] [ISDA Determination] [ <b>other (specify)</b> ]  [ <i>Bestimmung vom Bildschirm</i> ] [ <i>Bestimmung gemäß ISDA</i> ] [ <b>andere Art der Bestimmung (Angabe von Einzelheiten)</b> ]
(vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Fiscal Agent): <i>Berechnungsstelle für Zinssatz und Zinsbetrag (falls nicht die Hauptzahlstelle):</i>	[ <i>insert name</i> ] [Not Applicable]  [ <i>Name einfügen</i> ] [ <i>Nicht anwendbar</i> ]
(vii) Screen Rate Determination (§3 (2)):  <i>Zinsbestimmung vom Bildschirm (§3 (2)):</i>	[ <i>Details of historic LIBOR/ EURIBOR/Other</i> ] [(historic) rates can be obtained from [ ]] [ <i>Angaben über historischen LIBOR/ EURIBOR/Anderen</i> ] [(historische) Werte können [ ] eingesehen werden]
– Reference Rate: <i>Referenzzinssatz:</i>	[ ] [ ]
– Interest Determination Date(s):  <i>Zinsfeststellungstag(e):</i>	[second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR/ second TARGET 2 business day prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR] [ <b>Other days</b> ] [ <i>zweiter Londoner Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode wenn LIBOR/ und zweiter TARGET 2 Geschäftstag vor Beginn jeder Zinsperiode wenn EURIBOR oder LIBOR</i> ] [ <b>andere Tage</b> ]
– Relevant Screen Page: <i>Maßgebliche Bildschirmseite:</i>	[ ] [ ]
(viii) ISDA Determination (§3(2)): <i>Zinsbestimmung gemäß ISDA (§3(2)):</i>	[ ] [ ]
– Floating Rate Option: <i>Variable Verzinsungsoption:</i>	[ ] [ ]
– Designated Maturity: <i>vorbestimmte Laufzeit:</i>	[ ] [ ]

- Reset Date:  per cent. per annum  
*Neufeststellungstag:*  % per annum
- (ix) Margin(s):  per cent. per annum  
*Aufschlag/ Abschlag (Marge):*  % per annum
- (x) Minimum Rate of Interest:  per cent. per annum  
*Mindestzinssatz:*  % per annum
- (xi) Maximum Rate of Interest:   
*Höchstzinssatz:*
- (xii) Fallback provisions, rounding provisions, and any other terms relating to the method of calculating interest, if different from those set out in the Conditions:   
*Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten zur Berechnung von Zinsen, sofern abweichend von den Emissionsbedingungen::*
20. Constant Maturity Swap Floating Rate  [Notes]  [Certificates]  [Bonds] / Constant Maturity Swap Spread-Linked  [Notes]  [Certificates]  [Bonds]:  [Applicable]  [Not Applicable]  
***[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]***
- Constant Maturity Swap variabel verzinsliche*  [Schuldverschreibungen]  [Zertifikate]  [Anleihen] /  [Schuldverschreibungen]  [Zertifikate]  [Anleihen] *abhängig von einer Constant Maturity Swap Spanne:*  [Anwendbar]  [Nicht anwendbar]  
***[wenn nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]***
- (i) Specified Interest Period(s):   
*Festgelegte Zinsperiode(n):*
- (ii) specified Interest Payment Dates:   
*Festgelegte Zinszahlungstage:*
- (iii) Business Day Convention (§3 (3)):  [FRN Convention]  [Following Business Day Convention]  [Modified Following Business Day Convention]  [Preceding Business Day Convention]  [Other (specify)]  
*Geschäftstagekonvention (§3 (3)):*  [FRN-Konvention]  [Folgender-Geschäftstag-Konvention]  [Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention]  [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention]  [andere (Einzelheiten angeben)]
- (iv) Relevant Financial Centre(s) (§5 (2)):   
*Finanzzentrum (-zentren) (§5 (2)):*

- (v) Manner in which the Rate(s) of Interest and Interest Amount is to be determined: **[specify]**  
*Art und Weise der Bestimmung des Zinssatzes und des Zinsbetrages:* **[Angabe von Einzelheiten]**
- Swap Rate:  Year Swap Rate  
*Swapsatz:* -Jahres-Swapsatz
- Interest Determination Date(s):   
*Zinsfeststellungstag(e):*
- Relevant Screen Page:   
*Maßgebliche Bildschirmseite:*
- (vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Fiscal Agent): **[insert name] [Not Applicable]**  
*Berechnungsstelle für Zinssatz und Zinsbetrag (falls nicht die Hauptzahlstelle):* **[Name einfügen] [Nicht anwendbar]**
- (vii) Margin(s):  per cent. per annum  
*Aufschlag/ Abschlag (Marge):*  % per annum
- (viii) Fallback provisions, rounding provisions, and any other terms relating to the method of calculating interest, if different from those set out in the Conditions:   
*Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten zur Berechnung von Zinsen, sofern abweichend von den Emissionsbedingungen:*
- (ix) Further provisions  [Not Applicable]  
*Weitere Bestimmungen*  [Nicht Anwendbar]
21. Zero Coupon [Note] [Certificate] [Bond] Provisions: **[Applicable] [Not Applicable] [if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**  
*Null-Kupon Modalitäten:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [wenn nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) [Amortisation/Accrual] Yield:  per cent. per annum  
*Amortisationsrendite:*  % per annum
- (ii) Method of calculating the yield:  [ICMA method (The ICMA method determines the effective interest rate on [Notes] [Certificates] [Bonds] by taking into account accrued interest on a daily basis.)] **[Other methods (specify)]**  
*Berechnungsmethode der Amortisationsrendite:* **[ICMA Methode (Die ICMA Methode**

ermittelt die Effektivverzinsung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen] [Andere Methoden (angeben)]

- (iii) Reference Price:  
Referenzkurs:
- (iv) Any other formula/Basis of determining amount payable:  
Andere Formel/Berechnung des fälligen Betrages:
22. Interest Bearing [Index] [Equity] [Bond] [Commodity] [Currency] [Credit] [Other] Linked [Notes] [Bonds] [Certificates]:  
Bestimmungen über die Verzinsung von [Index-] [Aktien-] [Anleihe-] [Waren-] [Währungs-] [Kredit-] [Andere] bezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:  [Applicable]  [Not Applicable]  [Anwendbar]  [Nicht anwendbar]
- (i) Minimum Rate of Interest:  
Mindestzinssatz:  per cent. per annum  % per annum
- (ii) Maximum Rate of Interest:  
Höchstzinssatz:  per cent. per annum  % per annum
- PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION  
RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN**
23. Automatic Exercise [(§1(1))]:  
Automatische Ausübung [(§1(1))]:  [Applicable]  [Not Applicable]  [Anwendbar]  [Nicht anwendbar]
24. Call Option [(§4[•])]:  [Applicable]  [Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**  
 [Vorzeitige] Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [(§4[•])]:  [Anwendbar]  [Nicht anwendbar] **[falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Optional Redemption Date(s):  
Wahlrückzahlungstag(e):
- (ii) Optional Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] [Bond] and method, if any, of calculation of such amount(s)<sup>10</sup>:  
Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge), falls zutreffend, Methode zu dessen(deren) Berechnung<sup>10</sup>:  per [Note] [Certificate] [Bond] of  Specified Denomination  je Stückelung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]

<sup>10</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: Costs for unwinding hedging arrangements may not be considered when determining the Optional Redemption Amount(s).  
Hinsichtlich Zertifikate, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Kosten für das Auflösen von Hedging Vereinbarungen können im Rahmen des/der Wahlrückzahlungsbetrags/beträge nicht berücksichtigt werden.

		<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(iii)	If redeemable in part: <i>Teiltrückzahlung:</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(a) Minimum Redemption Amount: <i>Mindest-Rückzahlungsbetrag:</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(b) Higher (Maximum) Redemption Amount: <i>Höherer- (Höchst-) Rückzahlungsbetrag:</i>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
	(iv) Notice period: <i>Kündigungsfrist:</i>	<input type="checkbox"/> [(if different from §4(3))] <input type="checkbox"/> [wenn abweichend von §4(3)]	
	(v) Option Exercise Date(s): <i>Ausübungstag(e):</i>	<input type="checkbox"/> [specify(date and time (from – to))] <input type="checkbox"/> [Not Applicable] <input type="checkbox"/> [ausführen (Datum und Uhrzeit (von – bis))] [Nicht anwendbar]	
25.	Automatic Early Redemption [(§4(●))]: <i>Vorzeitige Automatische Rückzahlung [(§4(●))]:</i>	<input type="checkbox"/> [Not Applicable] [specify] <input type="checkbox"/> [Nicht Anwendbar] [Einzelheiten angeben]	
26.	Put Option [(§4(●))]:  <i>[Vorzeitige] Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger (§4(●)):</i>	<input type="checkbox"/> [Applicable] <input type="checkbox"/> [Not Applicable] [if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph] <input type="checkbox"/> [Anwendbar] <input type="checkbox"/> [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]	
	(i) Put Redemption Date(s): <i>Wahlrückzahlungstag(e):</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	
	(ii) Optional Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] [Bond] and method, if any, of calculation of such amount(s) <sup>11</sup> :  <i>Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung und falls zutreffend, Methoden zu dessen Berechnung<sup>11</sup>:</i>	<input type="checkbox"/> per [Note] [Certificate] [Bond] of [ ] specified denomination  <input type="checkbox"/> je Stückelung von [ ]	
	(iii) Notice period: <sup>12</sup> <i>Kündigungsfrist:</i> <sup>12</sup>	<input type="checkbox"/> [if different from §4(4)] <input type="checkbox"/> [wenn abweichend von §4(4)]	
	(iv) Option Exercise Date(s): <i>Ausübungstag(e):</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>	

<sup>11</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: Costs for unwinding hedging arrangements may not be considered when determining the Optional Redemption Amount(s).  
*Hinsichtlich Zertifikate, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Kosten für das Auflösen von Hedging Vereinbarungen können im Rahmen des/der Wahlrückzahlungsbetrags/beträge nicht berücksichtigt werden.*

<sup>12</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: The Notice Period shall not be less than 15 Business Days.  
*Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Die Kündigungsfrist darf nicht weniger als 15 Geschäftstage betragen.*



- 27.(a) §4(2) Tax Call: [Applicable] [Not Applicable]  
§4(2) Vorzeitige Rückzahlung aus [Anwendbar] [Nicht anwendbar]  
steuerlichen Gründen:
- 27.(b) § 4([●]) Early Redemption following the [Applicable] [Not Applicable]  
occurrence of:  
§ 4([●]) Vorzeitige Rückzahlung bei [Anwendbar] [Nicht anwendbar]  
Vorliegen von:
- (i) Change in Law: [Applicable] [Not Applicable]  
Rechtsänderung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
- (ii) Hedging Disruption: [Applicable] [Not Applicable]  
Hedging-Störung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
- (iii) Increased Cost of Hedging: [Applicable] [Not Applicable]  
Gestiegene Hedging-Kosten: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
28. Final Redemption Amount of each [Note] [Certificate] [Bond]<sup>13</sup>: [Principal Amount] [Par Value] [[ ] per  
Specified Denomination] [other] [see  
Appendix [ ]]  
Rückzahlungsbetrag<sup>14</sup>: [Nennbetrag] [Nennwert] [[ ] pro  
Stückelung] [anderer Betrag] [siehe  
Anhang [ ]]
29. Early Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] [Bond] payable on  
redemption on an Event of Default [or Tax  
Call] and/ or the method of calculating the [ ]  
same (if required or if different from that  
set out in §4)<sup>14</sup>:  
Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag  
(-beträge) bei Kündigungen [oder  
Steuerkündigungen] und Methode zu [ ]  
dessen (deren) Berechnung (falls  
erforderlich oder falls abweichend von  
§4)<sup>15</sup>:

**PROVISIONS RELATING TO INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

30. Index Linked [Note] [Certificate] [Bond]  
Provisions: [Applicable [in relation to the Index Linked  
Redemption Amount] [and] [in relation to  
the payment of interest] [Not Applicable] [if  
not applicable, delete the remaining sub-  
paragraphs of this paragraph]

<sup>13</sup> Not applicable in relation to open-end products with no fixed maturity date.

*Nicht anwendbar in Bezug auf Endlosprodukte ohne bestimmten Fälligkeitstag.*

<sup>14</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: Costs for unwinding hedging arrangements may not be considered when determining the Early Redemption Amount(s).

*Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Kosten für das Auflösen von Hedging Vereinbarungen können im Rahmen des/der Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags/beträge nicht berücksichtigt werden.*

With regard to Bonds listed on MOT of Borsa Italiana S.p.A.: the Redemption must correspond to the Principal Amount.

*Hinsichtlich Zertifikaten, die im MOT Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Der Rückzahlungsbetrag muß dem Nennbetrag/Nennwert entsprechen.*

<p><i>Bestimmungen für Indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:</i></p>	<p><b>[Anwendbar [in Bezug auf den index- bezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]</b></p>
<p>(i) Index Basket Transaction: <i>Indexkorb-Transaktion:</i></p>	<p><b>[Applicable] [Not Applicable] [weighting] [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [Gewichtung]</b></p>
<p>(ii) Index or Indices:  <i>Index oder Indizes:</i></p>	<p><b>[include details of where past and future performance and volatility of the index/formula can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying] [Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Index/der Formel und seine Volatilität eingeholt werden können und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]</b></p>
<p>(iii) Name of Index Sponsor(s): <i>Namen des/der Index Sponsor(s)/(en):</i></p>	<p><b>[ ] [ ]</b></p>
<p>(iv) Related Exchange(s): <i>Verbundene Börsen:</i></p>	<p><b>[ ] [ ]</b></p>
<p>(v) Description of formula to be used to determine the Index Linked Redemption Amount: <i>Beschreibung der Formel zur Berechnung des indexbezogenen Rückzahlungsbetrag:</i></p>	<p><b>[ ] [ ]</b></p>
<p>(vi) Calculation Agent: <i>Berechnungsstelle:</i></p>	<p><b>[ ] [ ]</b></p>
<p>(vii) Index Valuation Date<sup>15</sup>: <i>Index-Bewertungstag<sup>15</sup>:</i></p>	<p><b>[ ] [ ]</b></p>
<p>(viii) Index Valuation Time: <i>Index-Bewertungszeitpunkt:</i></p>	<p><b>[ ] [ ]</b></p>

<sup>15</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. and exclusively for the Certificates belonging to certain segments and classes specified by Borsa Italiana S.p.A. in its rules and instructions, and where the relevant underlying is an/are Italian Index/Indices, the final Index Valuation Date on which the Final Redemption Amount is determined must be the Expiration Date.  
*Hinsichtlich Zertifikate, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert sind und die sich auf einen italienischen/italienische Index/Indizes beziehen, muss der endgültige Index-Bewertungstag, an der Rückzahlungsbetrag festgelegt wird, der Verfalltag sein.*

- (ix) Provisions for determining index linked amounts where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable:   
*Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Index und/oder der Formel nicht möglich oder nicht zweckmäßig ist.:*
- (x) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates:   
*Festgelegte Zinsperiode(n)/festgelegte Zinszahlungstage:*
- (xi) Business Day Convention:  [FRN Convention]  [Following Business Day Convention]  [Modified Following Business Day Convention/ Preceding Business Day Convention] **[other (give details)]**  
*Geschäftstagekonvention:*  [FRN-Konvention]  [Folgender-Geschäftstag-Konvention]  [Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention]  [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention] **[Andere (Einzelheiten angeben)]**
- (xii) Relevant Financial Centre(s):   
*Finanzzentrum (-zentren):*
- (xiii) Protection Amount:  [Protection of [the]   per cent. of the]  [principal amount]  [par value]  [Not Applicable]  
*Kapitalschutz:*  [Schutz   %]  des [Nennbetrages]  [Nennwerts]  [Nicht anwendbar]
- (xiv) Extraordinary Event:  [Cancellation and Payment]  [Determination Agent Adjustment] **[Other (specify)]**  
*Außerordentliches Ereignis:*  [Kündigung und Zahlung]  [Anpassung durch Berechnungsstelle] **[Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]**
- (xv) Additional Provisions:  [None] **[specify/insert description of the Index]**  
*Weitere Bestimmungen:*  [Keine] **[ausführen/Indexbeschreibung einfügen]**

**PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
 BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
 [ANLEIHEN]**

31. Equity Linked [Note] [Certificate] [Bond] Provisions:  [Applicable [in relation to the Equity Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest]  [Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]**
- Bestimmungen für Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:*  [Anwendbar [in Bezug auf den Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag]

- [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen]  
 [Nicht anwendbar] **[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Share Basket Transaction: **[Applicable] [Not Applicable] [weighting]**  
 Aktienkorb-Transaktion: **[Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [Gewichtung]**
- (ii) Underlying Securities: **[ ] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**  
 Basiswerte: **[ ] [Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- [specify for each Underlying Security]**  
**[zu jedem Basiswert angeben]**
- (a) Issuer(s): **[ ]**  
 Emittent(en): **[ ]**
- (b) ISIN / Common Code: **[ ]**
- (c) Related Exchange: **[ ]**  
 Verbundene Börse: **[ ]**
- (d) Exchange: **[ ]**  
 Börse: **[ ]**
- (e) All Exchanges: **[ ]**  
 Alle Börsen: **[ ]**
- (iii) Formula to determine Equity Linked Redemption Amount: **[ ]**  
 Formel zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages: **[ ]**
- (iv) Provisions where calculation by reference to the Underlying Securities and/or formula is impossible or impracticable: **[ ]**  
 Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung der Basiswerte und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist: **[ ]**
- (v) Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount: **[specify provisions] [Not Applicable]**  
 Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte: **[Angabe von Einzelheiten zu den Bestimmungen] [Nicht anwendbar]**
- (vi) Delivery Agent: **[specify name and address of delivery agent]**  
 Lieferstelle: **[Angabe von Name und Adresse der**

**Liefer-Agenten]**

- (vii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities:   
*Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:*
- (viii) Disruption Cash Settlement Price: **[specify amount or formula]**  
*Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:* **[Angabe des Betrages oder der Formel]**
- (ix) Equity Valuation Date(s)<sup>16</sup>:   
*Aktienbezogene Bewertungstag(e)<sup>16</sup>:*
- (x) Equity Valuation Time:   
*Aktienbezogene Bewertungszeitpunkt:*
- (xi) Details of any other relevant terms, any stock exchange requirement/ tax considerations:   
*Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:*
- (xii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default [or Tax Call]):   
*Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen [oder Steuerkündigungsgründen]):*
- (xiii) Protection Amount:   
*Kapitalschutz:*   
**[Protection of [the] [ ] per cent. of the [principal amount] [par value]/Not Applicable]**  
**[Schutz [ ] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [Nicht anwendbar]**
- (xiv) Extraordinary Event:   
*Außerordentliches Ereignis:*   
**[Cancellation and Payment] [Determination Agent Adjustment] [Other (specify)]**  
**[Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]**
- (xv) Additional provisions:   
*Weitere Bestimmungen:*

<sup>16</sup> With regards to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. and exclusively for the Certificates belonging to certain segments and classes specified by Borsa Italiana S.p.A. in its rules and instructions: where the relevant underlying is an/are Italian share/shares, the final Equity Valuation Date on which the Final Redemption Amount is determined must be the first Business Day prior to the Expiration Date.  
*Hinsichtlich Zertifikate, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert sind und ausschließlich für Zertifikate, die bestimmten Segmenten und Klassen, die von der Borsa Italian S.p.A. in ihren Regeln und Vorschriften festgelegt werden, zugeteilt werden: Bei Zertifikaten, die sich auf einen italienischen/italienische Aktie/Aktien beziehen, muss der endgültige Aktienbezogene Bewertungstag, an dem der Rückzahlungsbetrag festgelegt wird, der 1. Geschäftstag vor dem Verfalltag sein.*

**PROVISIONS RELATING TO FUND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR FONDSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

32.	Fund Linked [Note] [Certificate] [Bond] Provisions <sup>17</sup> :	[Applicable [in relation to the Fund Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] [Not Applicable] <b>[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</b>
	<i>Bestimmungen für Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]<sup>17</sup>:</i>	<i>[Anwendbar [in Bezug auf den Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] <b>[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]</b></i>
	(i) Underlying: <i>Basiswert:</i>	<b>[ ]</b> <i>[include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying] [ ]</i> <b>[Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]</b>
	(ii) Formula to determine Fund Linked Redemption Amount: <i>Formel zur Bestimmung des Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrages:</i>	<b>[ ]</b> <b>[ ]</b>
	(iii) Provisions where calculation by reference to the Underlying and/or formula is impossible or impracticable: <i>Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung des Basiswerts und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist:</i>	<b>[ ]</b> <b>[ ]</b>
	(iv) Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount: <i>Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte:</i>	<b>[ ]</b> <b>[ ]</b>
	(v) Fund Valuation Date(s): <i>Fondsbezogene(r)Bewertungstag(e):</i>	<b>[ ]</b> <b>[ ]</b>
	(vi) Fund Valuation Time: <i>Fondsbezogener</i>	<b>[ ]</b>

<sup>17</sup> Fund Linked Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
*Fondsbezogene Schuldverschreibungen / Zertifikate dürfen im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

- Bewertungszeitpunkt: []
- (vii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default [or Tax Call]): []  
*Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen [oder Steuerkündigungsgründen]):* []
- (viii) Protection Amount: [Protection of [the] [ [ ] ] per cent. of the [principal amount] [par value]/Not Applicable]  
*Kapitalschutz:* [Schutz [ [ ] ] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [Nicht anwendbar]
- (x) Additional provisions: []  
*Weitere Bestimmungen:* []

**PROVISIONS RELATING TO BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
 BESTIMMUNGEN FÜR ANLEIHEBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
 [ANLEIHEN]**

33. Bond Linked [Note] [Certificate] [Bond] Provisions<sup>18</sup>: [Applicable [in relation to the Bond Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] ] [Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**
- Bestimmung für Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]<sup>18</sup>:* [Anwendbar [in Bezug auf den Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] **[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Bond Basket Transaction: [Applicable] [Not Applicable] **[weighting]**  
*Anleihekorb-Transaktion:* [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[Gewichtung]**
- (ii) Underlying Securities: [ ] **[include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**  
*Basiswerte:* [ ] **[Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**  
**[specify for each Underlying Security  
 zu jedem Basiswert angeben]**
- (a) Issuer(s): []  
*Emittent(en):* []

<sup>18</sup> In case of Italian Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: the underlying(s) must be Government securities traded in a regulated market and being highly liquid.  
 Im Fall von Italienischen Zertifikaten, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: der/die Basiswerte müssen Staatspapiere sein, die an einem regulierten Markt notiert sind und die sehr liquide sind.

- (b) ISIN / Common Code:
- (c) Related Exchange:   
*Verbundene Börse:*
- (d) Options Exchange:   
*Optionenbörse:*
- (e) All Exchanges:   
*Alle Börsen:*
- (iii) Formula to determine Bond  
 Linked Redemption Amount:   
*Formel zur Bestimmung des  
 Anleihebezogenen  
 Rückzahlungsbetrages:*
- (iv) Provisions where calculation by  
 reference to the Underlying  
 Securities and/or formula is  
 impossible or impracticable:   
*Bestimmung für den Fall, dass  
 Berechnung unter  
 Zugrundelegung der Basiswerte  
 und/oder der Formel unmöglich  
 oder nicht zweckmäßig ist:*
- (v) Provisions relating to the  
 determination of the Reference  
 Asset Amount: **[specify provisions] [Not Applicable]**  
*Regelungen bezüglich der  
 Bestimmung der Anzahl der  
 Referenzwerte:* **[Angabe von Einzelheiten zu den  
 Bestimmungen] [Nicht anwendbar]**
- (vi) Delivery Agent: **[specify name and address of delivery agent]**  
 Lieferstelle: **[Angabe von Name und Adresse der Liefer-  
 Agenten]**
- (vii) Clearing System for the delivery  
 of the Underlying Securities:   
*Clearing System für die  
 Lieferung der Basiswerte:*
- (viii) Disruption Cash Settlement  
 Price: **[specify amount or formula]**  
*Abrechnungspreis bei  
 Lieferungsstörung:* **[Angabe des Betrages oder der Formel]**
- (ix) Bond Valuation Date(s):   
*Anleihebezogene  
 Bewertungstag(e):*
- (x) Bond Valuation Time:   
*Anleihebezogene  
 Bewertungszeit:*
- (xi) Details of any other relevant  
 terms, any stock exchange



- requirement/ tax considerations:   
*Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:*
- (xii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default [or Tax Call]):   
*Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen [oder Steuerkündigungsgründen]):*
- (xiii) Protection Amount:  [Protection of [the]  % of the] [principal amount] [par value]/Not Applicable]  
*Kapitalschutz:*  [Schutz  %] des [Nennbetrages] [Nennwerts]  [Nicht anwendbar]
- (xiv) Extraordinary Event:  [Cancellation and Payment] [Determination Agent Adjustment] [**Other (specify)**]  
*Außerordentliches Ereignis:*  [Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [**Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)**]
- (xv) Additional provisions:   
*Weitere Bestimmungen:*

**PROVISIONS RELATING TO COMMODITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

34. Commodity Linked [Note]   
[Certificate] [Bond] Provisions:  [Applicable [in relation to the Commodity Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] ] [Not Applicable] [**if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph**]
- Bestimmungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:*  [Anwendbar [in Bezug auf den waren-bezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen]] [Nicht anwendbar] [**falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen**]
- (i) Commodity:  [**include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying**]  
*Ware:*  [**Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird**]
- (ii) Notional Quantity   
*Bezugsmenge:*

- (iii) Trade Date:   
*Handelstag:*
- (iv) Commodity Reference Price: **[specify one of the Commodity Reference Prices defined in the 2005 ISDA Commodity Definitions]**  
*Warenbezogener Referenzpreis:* **[Angabe eines Warenbezogenen Referenzpreis, der in den 2005 ISDA Commodity Definitions definiert ist]**
- (v) Price Source:   
*Referenzquelle:*
- (vi) Specified Price: **[[Bid] [Ask] [Average of high and low prices] [Morning fixing] [Other (specify)] [if appropriate, specify time as of which the price will be determined]]**  
*Vereinbarte Preisspezifikation:* **[[Geldkurs] [Briefkurs] [Durchschnittskurs] [erste Preisfeststellung] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)] [sofern einschlägig, Angabe des Zeitpunkts der Preisfeststellung]]**
- (vii) Delivery Date: **[specify whether price based on spot market, First Nearby Month, Second Nearby Month, etc.]**  
*Lieferungstag:* **[Angabe, ob sich der Preis am Kassamarkt, am Ersten Nahegelegenen Liefermonat, am Zweiten Nahegelegenen Liefermonat, etc. orientiert]**
- (viii) Pricing Date:   
*Preisfeststellungstag:*   
  
Common Pricing:  [Applicable]  [Not Applicable]  
**[insert only in case of a Basket of Commodities]**  
*Gemeinsame Preisfeststellung:*  [Anwendbar]  [Nicht anwendbar]  
**[nur bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen]**
- (ix) Additional Commodity Market Disruption Events:  [Applicable]  [Not Applicable] **[specify any applicable additional Commodity Market Disruption Events]**  
  
*Sonstige Warenbezogenen Marktstörungen:*  [Anwendbar]  [Nicht anwendbar] **[Angabe sonstiger Warenbezogener Marktstörungen]**
- (x) Extraordinary Event:  [Cancellation and Payment]  [Determination Agent Adjustment] **[Other (specify)]**  
*Außerordentliches Ereignis:*  [Kündigung und Zahlung]  [Anpassung durch Berechnungsstelle] **[Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]**
- (xi) Commodity Business Day:   
*Waren-Geschäftstag:*
- (xii) Protection Amount:  [Protection of [the] [  ] per cent. of the]  [principal amount]  [par value]  [Not Applicable]  
*Kapitalschutz:*  [Schutz [  ] %] des  [Nennbetrages]  [Nennwerts]  [Nicht anwendbar]

- (xiii) Other Terms and Conditions:   
Sonstige  
Emissionsbedingungen:

**PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

35. Currency Linked [Note] [Certificate]  
[Bond] Provisions:  [Applicable/Not Applicable]  
*Bestimmungen für  
Währungsbezogene  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen]:*  [Anwendbar/Nicht anwendbar]
- (i) Relevant Currency:  **[include a clear and comprehensive  
explanation of how the value of the investment  
is affected by the underlying]**  
*Relevante Währung:*  **[Einfügen einer klaren und umfassenden  
Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den  
Wert des Basisinstruments/der  
Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- (ii) Protection Amount:  [Protection of [the]  per cent. of the] [principal  
amount] [par value]  [Not Applicable]  
*Kapitalschutz:*  [Schutz  %] des [Nennbetrages] [Nennwerts]   
[Nicht anwendbar]
- (iii) Additional Provisions:  **[insert description of the currency/other  
provisions]**  
*Weitere Bestimmungen:*  **[Beschreibung der Währung einfügen/ andere  
Bestimmungen]**

**PROVISIONS RELATING TO CREDIT LINKED [NOTES] [BONDS] [CERTIFICATES]  
BESTIMMUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ANLEIHEN]  
[ZERTIFIKATE]**

36. Credit Linked [Note][Bond][Certificate]  Applicable/ Not Applicable]  
Provisions:  **[if not applicable, delete the remaining sub-  
paragraphs of this paragraph]**  
*Kreditbezogene Modalitäten:*  [Anwendbar/Nicht anwendbar]  
 **[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte  
dieses Absatzes streichen]**
- (i) Credit Events:  [Insolvenz/ Failure to Pay/Obligation Acce-  
leration/Obligation Default/Repudiation/  
Moratorium/Restructuring/**specify other/insert  
specifications for the method of determination  
of occurrence of Credit Event, if any]**  
*Kreditvorfälle:*  [Bankrott/Zahlungsausfall/Kündigung der  
Verbindlichkeit/Kündbarkeit der Verbind-  
lichkeit/Bestreiten/Moratorium/Sanierung/  
**Sonstiges (Angabe von  
Einzelheiten)/Einzelheiten im Zusammenhang  
mit der Festlegung des Eintritts eines  
Kreditvorfalls einfügen, soweit anwendbar]**
- (ii) Credit Derivatives Determinations  
Committee:  [Applicable/Not Applicable]  **[if applicable Specify  
in what role, e.g. as public source or instead of  
Determination Agent]**

- [Anwendbar/Nicht anwendbar] **[wenn anwendbar, Angabe von Einzelheiten in welcher Form, z.B. als Öffentliche Quelle oder anstelle der Feststellungsstelle]**
- (ii) Reference Period: [Applicable/Not Applicable] **[if applicable specify]**  
Referenzperiode: [Anwendbar/Nicht anwendbar] **[wenn anwendbar, Angabe von Einzelheiten]**
- (iii) Notice Delivery Period: **[specify period]**  
Mitteilungsperiode: **[Periode einfügen]**
- (iv) Notice of Publicly Available Information: [Applicable/Not Applicable]  
Mitteilung einer öffentlich verfügbaren Information: [Anwendbar/Nicht anwendbar]
- (v) Reference Entity: [ ]  
Referenzschuldner: [ ]
- (vi) Reference Obligation: [ ]  
Referenzverbindlichkeit: [ ]
- (vii) Obligation: Obligation Category: [Payment/Borrowed Money/ Reference Obligations Only/Bond /Loan/ Bond or Loan]  
Verbindlichkeit: Art der Verbindlichkeit: [Zahlung/Kredit/Nur Referenzverbindlichkeit/Anleihe/Darlehen/Anleihe oder Darlehen]  
Obligation Characteristics: [Pari Passu Ranking/ Specified Currency/ Not Sovereign Lender/ Not Domestic Currency/ Not Domestic Law/ Listed/ Not Contingent]  
Eigenschaften der Verbindlichkeit: [Gleichrangigkeit/Währung/Kein Staatlicher Geldgeber/ Fremdwährung/ Fremdrecht/Börsenzulassung/Unbedingtheit]
- (viii) Credit Event Redemption Date: **[insert Date/specify]**  
Kreditbezogener Rückzahlungstermin: **[Termin einfügen/Einzelheiten angeben]**
- (ix) Credit Linked Redemption Amount: **[insert Amount/specify]**  
Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag: **[Betrag einfügen/Einzelheiten angeben]**
- (x) Grace Period: [ ]  
Nachfrist: [ ]
- [insert further or other definitions or provisions, as the case may be, if necessary]** [ ]  
**[weitere oder andere Definitionen einfügen soweit notwendig]** [ ]

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

- |     |  |  |
|-----|--|--|
| 37. | Exchangeable [Note] [Bond] Provisions <sup>19</sup> :  | [Applicable] [Not Applicable] [ <i>if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph</i> ]  |
|     | <i>Bestimmungen für Umtausch</i> [Schuldverschreibungen] [Anleihen] <sup>20</sup> :                                    | [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [ <i>falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen</i> ]  |
|     | (i) Share Basket Transaction:<br><i>Aktienkorb-Transaktion:</i>  | [Applicable] [Not Applicable] [ <b>weighting</b> ]<br>[Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [ <b>Gewichtung</b> ]  |
|     | (ii) Conversion Right of the [Noteholders] [Bondholders] [Certificateholders]:<br><i>Wandlungsrecht der Gläubiger:</i> | [Applicable] [Not Applicable]<br>[Anwendbar] [Nicht anwendbar]   |
|     | (iii) Reverse Conversion Right of the Issuer:<br><i>Tilgungswahlrecht der Emittentin:</i>                              | [Applicable] [Not Applicable]<br>[Anwendbar] [Nicht anwendbar]   |
|     | (iv) Underlying Securities:<br><br><i>Basiswerte:</i>  | [ <b>specify number of Underlying Securities</b> ]<br>[ <b>description of Underlying Securities</b> ][ <b>include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying</b> ]<br>[ <b>Angabe der Anzahl der Basiswerte</b> ][ <b>Beschreibung der Basiswerte</b> ][ <b>Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird</b> ] |
|     | (v) Company:<br><i>Emittent der Aktien:</i>  | [ <b>name of issuer of underlying securities</b> ]<br>[ <b>Name des Emittenten der Aktien</b> ]  |
|     | (vi) Conversion Ratio:<br><i>Wandlungsverhältnis:</i>  | [ <b>specify ratio</b> ]<br>[ <b>Angabe des Verhältnisses</b> ]  |
|     | (vii) Conversion Price:<br><i>Wandlungspreis:</i>  | [ <b>specify price</b> ]<br>[ <b>Angabe des Preises</b> ]  |
|     | (viii) Equity Valuation Date:<br><i>Equity-Bewertungstermin:</i>   | [ <b>specify date</b> ]<br>[ <b>Angabe des Termins</b> ]   |
|     | (ix) Equity Valuation Time:<br><i>Equity-Bewertungszeitpunkt:</i>  | [ <b>specify time</b> ]<br>[ <b>Angabe des Zeitpunkts</b> ]  |
|     | (x) Maturity Date:<br><i>Fälligkeitsdatum:</i>   | [ ]<br>[ ]   |

<sup>19</sup> Exchangeable Notes may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
*Umtauschschuldverschreibungen dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

- (xi) Delivery Agent: **[specify name and address of delivery agent]**  
*Lieferstelle:* **[Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]**
- (xii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities: **[ ]**  
*Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:* **[ ]**
- (xiii) Disruption Cash Settlement Price: **[specify amount or formula]**  
*Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:* **[Angabe des Betrages oder der Formel]**
- (xiv) Protection Amount: **[Protection of [the] [ [ ] ] per cent. of the [principal Amount] [par value] [Not Applicable] [Schutz [ [ ] ] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [Nicht anwendbar]**  
*Kapitalschutz:*
- (xv) Extraordinary Event: **[Cancellation and Payment] [Calculation Agent Adjustment] [specify other consequence]**  
*Außerordentliches Ereignis:* **[Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]**
- (xvi) Additional Provisions: **[ ]**  
*Weitere Bestimmungen:* **[ ]**

**PROVISIONS RELATING TO [INTEREST] TRENDS- [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR [ZINS] TRENDS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

38. **[Interest] TRENDS-[Notes] [Certificates] [Bonds] Provisions:** **[Applicable] [Not Applicable] [if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**
- Bestimmungen für [Zins] TRENDS-[Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Anleihen]:* **Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Provisions relating to interest: **[Applicable] [Not Applicable] [if applicable specify details]**  
*Vorschriften bezüglich Zinsen:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten angeben]**
- (ii) Interest Determination Dates: **[Applicable/Not Applicable] [if applicable specify details]**  
*Zinsfeststellungstage:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten angeben]**
- (iii) Interest Payment Dates: **[Applicable] [Not Applicable] [if applicable specify details]**  
*Zinszahlungstage:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten angeben]**
- (iv) Roll Period: **[Applicable] [Not Applicable] [if applicable specify details]**  
*Umschichtungsperiode:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls**

- anwendbar, Einzelheiten angeben]**
- (v) Roll Date: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable specify details]**  
Umschichtungstag: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (vi) Provisions relating to Redemption: **[specify] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**  
Vorschriften bezüglich der Rückzahlung: **[ausführen] [Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- (vii) Provisions relating to Market Disruption: **[specify]**  
Vorschriften bezüglich einer Marktstörung: **[ausführen]**
- [(viii) Further provisions and definitions: [ ] [Not Applicable]  
Weitere Vorschriften und Definitionen: [ ] [Nicht anwendbar]]

**PROVISIONS RELATING TO FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR FX FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

39. FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds]  
Provisions: [Applicable] [Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**  
Bestimmungen für FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate][Anleihen]: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Provisions relating to interest: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable specify details]**  
Vorschriften bezüglich Zinsen: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]**
- (ii) Interest Payment Dates: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable specify details]**  
Zinszahlungstage: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]**
- (iii) Roll Date: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable specify details]**  
Umschichtungstag: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]**
- (iv) Provisions relating to Redemption: **[specify] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**  
Vorschriften bezüglich der **[ausführen] [Einfügen einer klaren und**

- Rückzahlung: **umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- (v) Provisions relating to Market Disruption: **[specify]**  
Vorschriften bezüglich einer Marktstörung: **[ausführen]**
- [(vi) Further provisions and definitions: **[ ] [Not Applicable]**  
Weitere Vorschriften und Definitionen: **[ ] [Nicht anwendbar]]**

**PROVISIONS RELATING DUAL CURRENCY [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

40. Provisions for Dual Currency [Notes] [Certificates] [Bonds]: **[Applicable] [Not Applicable] [if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**
- Bestimmungen für Doppelwährungs-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Rate of Exchange/ method of calculating Rate of Exchange: **[include details of where past and future performance and volatility of the relevant Rate of Exchange can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange]**
- Umrechnungskurs/ Art der Umrechnung:* **[Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Umrechnungsfaktors und seine Volatilität eingeholt werden können und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Umrechnungskurses/Art der Umrechnung beeinflusst wird]**
- (ii) Calculation Agent: **[Name and address]**  
Berechnungsstelle: **[Name und Anschrift]**
- (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange is impossible or impracticable: **[ ]**  
*Anwendbare Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Bezugnahme auf einen Umrechnungskurs nicht möglich oder unzweckmäßig ist:* **[ ]**



- (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/ are payable: [ ]  
*Person, die die Festgelegte(n) Währung(en) für die Zahlung(en) bestimmt:* [ ]
- (v) Additional Provisions: [ ]  
*Weitere Bestimmungen:* [ ]

**PROVISIONS RELATING TO FUTURE LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR FUTUREBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

41. Future Linked [Note] [Certificate] [Bond] Provisions: [Applicable] [Not Applicable] **[insert details]**  
*Bestimmungen für Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:* [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[Einzelheiten einfügen]**

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN FÜR DIE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

42. Form of [Notes] [Certificates] [Bonds]: [Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note] [Permanent Global Note] [Intermediated Securities]  
*Verbriefung:* [Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalurkunde] [Bucheffekten]
43. Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days (§5(2)): [Not Applicable] **[give details]**  
*Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag(e) (§5(2)):* [Nicht anwendbar] **[Angabe von Einzelheiten]**
44. Details relating to Partly Paid [Notes] [Certificates] [Bonds]: [Not Applicable] **[specify]**  
*Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:* [Nicht anwendbar] **[Angabe von Einzelheiten]**
45. Rebalancing: Not Applicable  
*Rebalancing:* Nicht anwendbar
46. Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: [Not Applicable] **[insert provisions]**  
*Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:* [Nicht anwendbar] **[Bestimmungen einfügen]**
47. Consolidation Provisions: [Not Applicable] **[insert provisions]**  
*Konsolidierungsbestimmungen:* [Nicht anwendbar] **[Bestimmungen einfügen]**

48. Additional Provisions: [Not Applicable] **[specify] [insert relevant provisions for Notes governed under English law, including provisions relating to Meetings of Noteholders / Modification Waiver Language etc. Also reflect such provisions in the relevant Terms and Conditions for such Series of [Notes] [Certificates] [Bonds]]**  
*Weitere Bestimmungen:* [Nicht anwendbar] **[Angabe von Einzelheiten] [maßgebliche Vorschriften für Schuldverschreibungen einfügen, die Englischem Recht unterliegen, einschließlich Bestimmungen für Gläubigerversammlungen / Angepasster Waiver etc. Diese Bestimmungen sollten auch in den Maßgeblichen Emissionsbedingungen für diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] reflektiert werden]**
49. Additional Tax Disclosure: [Not Applicable] **[give details in relation to each relevant jurisdiction]**  
*Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:* [Nicht anwendbar] **[Angabe von Einzelheiten für jede relevante Jurisdiktion]**

**DISTRIBUTION  
ANGABEN ZUR PLATZIERUNG**

50. Method of Distribution: [Non-Syndicated] [Syndicated]  
*Vertriebsmethode:* [Nicht syndiziert] [Syndiziert]
51. (i) If syndicated, names of Managers: [Not Applicable] **[specify names, addresses, and underwriting commitment the Managers; extra information will be required if placing is "best efforts"]**  
*Falls syndiziert, Namen der Manager:* [Nicht anwendbar] **[Namen, Adressen und jeweiligen Betrag der Übernahmeverpflichtung der Manager angeben; weitere Informationen anzugeben, wenn die Platzierung auf "best efforts"-Basis erfolgt]**
- (ii) Firm commitment: [Applicable] [Not Applicable] **[specify details]**  
*Feste Zusage:* [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] **[Einzelheiten angeben]**
- (iii) No firm commitment/best efforts arrangement: [Applicable] [Not Applicable] **[specify details]**  
*Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:* [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] **[Einzelheiten angeben]**

52. Intermediaries in Secondary Trading:  
*Intermediäre im Sekundärhandel:*
- [None]  
[Keine]
- (i) Stabilising Manager:  
*Kursstabilisierender Manager:*
- [insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]  
[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]
- (ii) Other:  
*Sonstige:*
- [insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]  
[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]
53. Entity accepting subscriptions:  
*Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt:*
- [UBS AG] [acting through UBS AG, Jersey Branch] [acting through UBS AG, London Branch] [UBS Limited] [other]  
[UBS AG] [, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch] [, handelnd durch UBS AG, London Branch] [UBS Limited] [andere]
54. Non-exempt Offer:  
*Prospektpflichtiges Angebot:*
- [Not Applicable] [An offer of the [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made [by the Managers] [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Prospectus has been approved and/or passported] (the "Public Offer Jurisdiction[s]") during the period from, and including, [specify date] until, and including, [specify date] (the "Offer Period").]  
[Nicht anwendbar] [Ein Angebot der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann [seitens der Manager] [und [spezifizieren, falls einschlägig]] außerhalb des Ausnahmebereichs gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie in [relevante(n) Mitgliedsstaat(en) spezifizieren – wobei es sich dabei um Mitgliedsstaaten handeln muß, in denen der Prospekt gebilligt und/oder in welche der Prospekt notifiziert wurde] ([der][die] "Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]") innerhalb des Zeitraumes von [Datum spezifizieren] (einschließlich) bis [Datum spezifizieren] (einschließlich) (die "Angebotsfrist") durchgeführt werden.]

55. Public offer and subscription period: ***[Insert details of a public offer period, if any, if different from a subscription period] [The [Notes] [Certificates] [Bonds] will be placed without a subscription period] [From and including [insert date/time] up to and including [insert date/time], subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.] [if [Notes] [Certificates] [Bonds] are placed within a subscription period, give details including an option, if any, to end a subscription period early and/or an option, if any, to reduce any [principal amounts] [number of units] subscribed for] [Not Applicable]***
- Zeitraum für das öffentliche Angebot und die Zeichnung: ***[Im Falle eines etwaigen öffentlichen Angebotes Einzelheiten einfügen, falls dieses von der Zeichnungsfrist abweicht] [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden außerhalb einer Zeichnungsperiode platziert] [[Datum und Uhrzeit eingeben] (einschließlich) bis [Datum und Uhrzeit eingeben] (einschließlich), vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraums im Ermessen der Emittentin.] [sofern die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] innerhalb einer Zeichnungsperiode platziert werden, Angabe von Einzelheiten einschließlich etwaiger Möglichkeiten der Verkürzung des Zeitraums für die Zeichnung und/oder der Kürzung von Zeichnungen] [Nicht anwendbar]***
56. Subscription Agreement (if any):  
Übernahmevertrags (soweit vorhanden):
- (i) Date of subscription agreement: **[ ]**  
Datum des Übernahmevertrags: **[ ]**
- (ii) General features of the subscription agreement: **[Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the managers agree to subscribe the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the Issuer and the Managers agree on the commission.] [other specify, including quotas if applicable]**
- Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags: ***[Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu***

- begeben und die Manager verpflichten sich, die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen.] **[Sonstige angeben, einschließlich Quoten, soweit anwendbar]**
57. Commissions:  
Provisionen:
- (i) Management/Underwriting Commission: [none] **[specify]**  
Management- und Übernahmeprovision: **[keine] [angeben]**
- (ii) Selling Commission: [none] **[specify]**  
Verkaufsprovision: **[keine] [angeben]**
- (iii) Listing Commission: [none] **[specify]**  
Börsenzulassungsprovision: **[keine] [angeben]**
- (iv) Other: [none] **[specify]**  
Sonstige: **[keine] [angeben]**
58. Application Process: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, description of the application process]**  
Zuteilungsverfahren: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten über das Zuteilungsverfahren angeben]**
59. Minimum and/or maximum amount of application: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, specify details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of [Notes] [Certificates] [Bonds] or aggregate amount to invest)]**  
Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] oder des insgesamt zu investierenden Betrages)]**

60. Process for notification: **[Applicable] [Not Applicable] [if applicable, specify with regard to process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made]**  
*Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zum Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrages angeben und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist]**
61. Categories of potential investors: **[Applicable] [Not Applicable] [if applicable, specify with regard to information about various categories of potential investors to which the [Notes] [Certificates] [Bonds] are offered; if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if the Tranche of [Notes] [Certificates] [Bonds] is being reserved for certain of these, indicate any such Tranche of [Notes] [Certificates] [Bonds]]**  
*Kategorien potentieller Investoren:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zu den verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] angeboten werden; erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche]**
62. Information with regard to the manner and date of the offer: **[Applicable] [Not Applicable] [if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public]**  
*Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind]**
63. If non-syndicated, name of Manager: **[Not Applicable] [give names]**  
*Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:* **[Nicht anwendbar] [Angabe von Einzelheiten]**
64. Applicable TEFRA rules: **[TEFRA D] [TEFRA C] [TEFRA not applicable]**  
*Anwendbare TEFRA-Regelung:* **[TEFRA D] [TEFRA C] [TEFRA nicht**

- anwendbar]*
65. Additional selling restrictions:  
*Zusätzliche Verkaufsb*eschränkungen:
- [Not Applicable] **[give details]**  
**[Nicht anwendbar] [Angabe von Einzelheiten]**
- [(j) Country:  
*Land:*
- [specify]**  
**[Angabe von Einzelheiten]**
- [(ii) U.S. Commodities  
Restrictions:
- U.S. Commodities Beschränkungen:*
- [Applicable] [Not Applicable] [Type [1]  
[2] **[(for issues in accordance with Regulation S and/or for Regulation D [Notes] [Certificates] [Bonds])]**  
**[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [Type [1] [2] [(für Begebungen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gemäß Regulation S und/oder Regulation D)]**
66. Certification of non-U.S. status:  
*Bescheinigung über Nicht-U.S. Status:*
- [Applicable] [Not Applicable]
- Anwendbar] [Nicht anwendbar]*
67. Third Party Information:
- Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.
- Informationen von Seiten Dritter:*
- Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, wird bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.*
68. Interest of natural and legal person(s) involved in the issue/offer:
- [Not Applicable] **[if applicable, insert a description of any interest, including conflicting ones that is material to the**

**issue/offer, detailing the persons involved and the nature of interest]**

*Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:*

**[Nicht anwendbar] [Beschreibung jeglicher Interessen – einschließlich Interessenkonflikte -, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind, wobei die involvierten Personen zu spezifizieren und die Art der Interessen darzulegen ist.]**

**OPERATIONAL INFORMATION  
ANGABEN ZUR ABWICKLUNG**

69. ISIN: []
70. Common Code: []
71. Other Securities Code(s): []  
*Andere Wertpapierkennnummer(n):* []
72. Swiss Security number: []  
*Schweizer Valorennummer:* []
73. (i) Clearing System(s): [Clearstream Banking AG, Frankfurt  
Neue Börsenstr. 1  
D-60487 Frankfurt am Main]  
[Euroclear Bank S.A./N.V.  
1. Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels]
- [Clearstream Banking société anonyme,  
Luxembourg  
42 Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg]  
[SIX SIS AG  
Baslerstrasse 100  
CH-4600 Olten]  
[Euroclear Sweden AB  
Regeringsgatan 65  
S-103 97 Stockholm]  
[Euroclear Finland Ltd  
Urho Kekkosenkatu 5 C  
FI-00100 Helsinki]  
[Verdipapirsentralen ASA  
P.O. Box 4  
NO-0051 Oslo]  
[VP Securities A/S  
Weidekampsgade 14  
P.O. Box 4040  
DK-2300 Koebenhavn S]  
[Monte Titoli S.p.A.  
Via Mantegna 6  
I-20124 Milan]  
**[other - specify]**  
[Clearstream Banking AG, Frankfurt  
Neue Börsenstr. 1
- Clearing Systeme:*



		<p>D-60487 Frankfurt am Main]          [Euroclear Bank S.A./N.V.          1. Boulevard du Roi Albert II          B-1210 Brüssel]          [Clearstream Banking société anonyme,          Luxembourg          42 Avenue JF Kennedy          L-1855 Luxemburg]          [SIX SIS AG          Baslerstrasse 100          CH-4600 Olten]          [Euroclear Sweden AB          Regeringsgatan 65          S-103 97 Stockholm]          [Euroclear Finland Ltd          Urho Kekkosenkatu 5 C          FI-00100 Helsinki]          [Verdipapirsentralen ASA          P.O. Box 4          NO-0051 Oslo]          [VP Securities A/S          Weidekampsgade 14          P.O. Box 4040          DK-2300 Koebenhavn S]          [Monte Titoli S.p.A.          Via Mantegna 6          I-20124 Mailand]          [Sonstige (angeben)]</p>
	(ii) Clearing System for delivery of the Underlying Securities: <i>Clearing System zur Lieferung der Basiswerte:</i>	<p><b>[specify]</b>  <b>[Angabe von Einzelheiten]</b></p>
	(iii) Physical Delivery <sup>20</sup> : <i>Lieferung effektiver Stücke<sup>21</sup>:</i>	<p>[Not Applicable] [Applicable]          [Nicht anwendbar] [Anwendbar]</p>
74.	Delivery: <i>Lieferung:</i>	<p>Delivery [against] [free of] payment          Lieferung [gegen] [frei von] Zahlung</p>
75.	Fiscal and Paying Agent:	<p>[Dexia Banque Internationale à Luxembourg          69, route d'Esch          L-2953 Luxembourg]          [UBS Limited London          c/o UBS Deutschland AG          Stephanstrasse 14-16          D-60313 Frankfurt am Main]          [UBS AG          Bahnhofstrasse 45          CH-8001 Zürich/          Aeschenvorstadt 1          CH-4051 Basle]</p>
	<i>Hauptzahlstelle und Zahlstelle:</i>	<p><b>[Other]</b></p>

<sup>20</sup> With regard to Certificates which shall be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. physical delivery is not allowed except where the underlyings to be delivered are shares or government securities which are listed on the Borsa Italiana S.p.A.

*Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen werden sollen, ist eine Lieferung von effektiven Stücken nicht erlaubt, es sei denn die zugrundeliegenden Basiswerte, die geliefert werden sollen, sind Aktien oder Wertpapiere eines Staates, die an der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen sind.*

- [*Dexia Banque Internationale à Luxembourg*  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg]  
[*UBS Limited London*  
c/o UBS Deutschland AG  
Stephanstraße 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]  
[*UBS AG*  
Bahnhofstraße 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle]  
[*Andere*]
76. Additional Paying Agent(s) (if any): [Applicable] [Not Applicable] [*if applicable, names and addresses*]  
*Weitere Zahlstelle(n) (soweit vorhanden):* [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [*falls anwendbar, Namen und Adressen*]
- [77. Calculation Agent: UBS AG, Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle  
[acting through UBS AG, Jersey Branch, Jersey JE4 8UJ, Great Britain]  
[acting through UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom]  
[other]  
*Berechnungsstelle:* UBS AG, Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle  
[*,handelnd durch UBS AG, Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, GB-Jersey JE4 8UJ*]  
[*,handelnd durch UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, GB-London EC2M 2PP*]  
[andere]]

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

78. Applicable law: [English] [German] [Swiss] law [except for § 1 (2) which shall be governed by the laws of [the Kingdom of Sweden] [Finland] [the Kingdom of Norway] [the Kingdom of Denmark] [Italy]  
*Anwendbares Recht:* [Deutsches] [Schweizerisches] Recht [ausgenommen § 1 (2), der dem Recht [des Königreich Schweden] [Finnlands] [des Königreich Norwegen] [des Königreich Dänemark] [Italiens] unterliegt]

79. Place of jurisdiction: **[if English law: Courts of England] [if German law or German and Swedish law, German and Finnish law, German and Norwegian law, German and Danish law or German and Italian law: Frankfurt am Main] [if Swiss law: Zurich]**

Gerichtsstand: **[falls deutsches Recht oder deutsches und schwedisches Recht, deutsches und finnisches Recht, deutsches und norwegisches Recht, deutsches und dänisches Recht oder deutsches und italienisches Recht: Frankfurt am Main] [falls schweizerisches Recht: Zürich]**

[These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] as of **[include issue date]** described herein under this Structured Note Programme.]  
[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Angaben für die Börsenzulassung der hierin beschriebenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vom **[Emissionsdatum eingeben]** unter diesem Structured Note Programme.]

Signed on behalf of the Issuer:

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

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

[Signed on behalf of the offeror:

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

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

**APPENDIX A TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] linked to a single index (for an Index Basket, repeat a table above for each Index).*

**RECENT PERFORMANCE OF INDEX**

The following table sets out the high and low closing values for the Index for the following periods:

**[AMEND TABLE APPROPRIATELY, INSERTING THE LATEST 2 CALENDAR YEARS AND THE MOST RECENT SIX MONTHS ELAPSED]\***

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]

(Source: [Bloomberg])

The closing level of the Index on [latest practicable date] was [amount].

(Source: [Bloomberg])

**[INSERT DESCRIPTION OF THE INDEX AND RELEVANT INDEX DISCLAIMER HERE]**

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

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**APPENDIX B TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to a single Share (for a Share Basket, repeat table above for each Share). According to § 7 German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) in connection with Art. 17 Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 it is not necessary to submit to the BaFin disclosure relating to the Share Issuer in cases where the Share is traded on a regulated market or an equivalent market outside the European Community or the Shares cannot be delivered with physical settlement.*

**GENERAL DESCRIPTION OF THE ISSUER OF UNDERLYING SECURITIES  
[COMPANY NAME]**

*The information included herein with respect to the Company (as defined below) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Company or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.*

**GENERAL INFORMATION**

[COMPANY NAME] (the "Company" or the "Share Issuer") was incorporated under [COUNTRY] law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at [ADDRESS]. The Company's primary business is [ONE SENTENCE BUSINESS DESCRIPTION].

**The Shares**

The shares to which the [Notes] [Certificates] [Bonds] relate are the [ordinary/OTHER] shares of the Company which are [bearer shares] [registered shares] and are listed on the [NAME] Stock Exchange (ISIN: [insert or add other securities number if applicable]) (the "Shares").

**Share Price Information\***

The table below shows the range of closing prices in [CURRENCY] for the Shares on the [NAME] Stock Exchange for each of the last three years and for the most recent six months:

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]

\*The [Share Price Information/Index Level] shows the high and low prices of the [Company's shares/Index level] from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the [Company/Index], past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Certificates] [Bonds] for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the [Notes] [Certificates] [Bonds] before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business.

**[INSERT MOST RECENT 6 MONTHS ELAPSED]**

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]

Source: [Bloomberg]

The closing price of the Shares on **[LATEST PRACTICABLE DATE]** was **[AMOUNT]**.

**Dividends**

The table below sets out the value of cash dividends paid on the Shares for each of the last three years indicated:

**Currency**

[ ]  
[ ]  
[ ]

Source: [Bloomberg]

Holding of Shares

**[INSERT A DESCRIPTION OF THE RIGHTS ATTACHING TO THE COMPANY'S SHARES IN THE CASE OF PHYSICAL DELIVERY OF SHARES]**

Source: [Company's articles of association.]

Financial Statements relating to **[Company]**

The Company publishes its financial statements in **[LANGUAGE(S)]** on [an annual/a semi-annual/a quarterly] basis. [Audited annual financial statements are published in the Company's annual report which can be found on its website. Neither the Issuer nor the Manager accepts any responsibility for the accuracy or completeness of any information found on the Company's website.]

Such publicly available financial statements shall be made available on request at the offices of **[FISCAL AND PAYING AGENT]**.

Source: [annual report / website address]

The following are extracts of the Company's [consolidated] financial statements for the three years ended **[DATE]** which have been extracted from **[SOURCE]** [and have been obtained from the Company's website at **[WEBSITE ADDRESS]**].

[The following consolidated financial statements should be read in conjunction with the "**[Notes] [Certificates] [Bonds] to the consolidated financial statements**" which can be found on the Company's website.]

**[Insert financial statements]**

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of equity linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SIX Swiss Exchange and the underlying being a basket which consists of at least five equity securities]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

#### **INFORMATION ON THE BASKET**

The basket consist of equity securities of the following issuers:

***[insert name of the issuer 1]***  
***[insert name of the issuer 2]***  
***[insert name of the issuer 3]***  
***[insert name of the issuer 4]***  
***[insert name of the issuer 5]***  
***[further issuers if applicable]***

(the "Basket")

The equity securities which compose the Basket bear the following security numbers, ISIN and ticker symbols:

***[insert security number, ISIN and ticker symbols for each equity security]***

The equity securities composing the Basket are weighted in the Basket as follows:

***[insert weightings in per cent.]***  
weightings as per ***[insert date]***

**APPENDIX C TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR FUND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

***[INSERT RELEVANT ADDITIONAL PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING) AND ITS VOLATILITY MAY BE OBTAINED]***



**APPENDIX D TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT ADDITIONAL PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING BONDS INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of bond linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**GENERAL INFORMATION**

**[COMPANY NAME]** (the "Company" or the "Bond Issuer") was incorporated under **[COUNTRY]** law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at **[ADDRESS]**.

**[[insert, if the underlying securities are secured debt securities; in such case, the following information must be provided on the guarantor of the issuer of the surety, too.]**

**[COMPANY NAME]** (the "Company" or the "Guarantor") was incorporated under **[COUNTRY]** law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at **[ADDRESS]**.

**The Bond**

The bond to which the [Notes] [Certificates] [Bonds] relate are the [ordinary/OTHER **[insert exact name of the bond]**] bonds of the Company which are [bearer bond] [registered bond] with a par value of **[insert par value]** and a denomination of **[insert denomination]** and are listed on the **[NAME]** Stock Exchange (security number: **[insert security number]**, ISIN: **[insert or add other securities number if applicable]**) (the "Bond"). The Bond is [freely] [limitedly] transferrable and tradeable **[in case of limited transferability and tradability insert conditions of the limitations]**.

**Information about the development of the price of the bond over the last three years\***

The table below shows the range of closing prices in **[CURRENCY]** for the Bond on the **[NAME]** Stock Exchange for each of the last three years:

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
<b>[YEAR]</b>	<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>
<b>[YEAR]</b>	<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>
<b>[YEAR]</b>	<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>

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

Source: [Bloomberg]

Financial Statements relating to [**Company**]

The Company publishes its financial statements in [**LANGUAGE(S)**] on [an annual/a semi-annual/a quarterly] basis. [Audited annual financial statements are published in the Company's annual report which can be found on its website. Neither the Issuer nor the Manager accepts any responsibility for the accuracy or completeness of any information found on the Company's website.] Such publicly available financial statements shall be made available on request at the offices of [**FISCAL AND PAYING AGENT**].]

**[[insert the following in case of an issuance of bond linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange and the underlying being a basket which consists of at least five debt securities]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

#### **INFORMATION ON THE BASKET**

The basket consist of equity securities of the following issuers:

**[insert name of the issuer 1]**  
**[insert name of the issuer 2]**  
**[insert name of the issuer 3]**  
**[insert name of the issuer 4]**  
**[insert name of the issuer 5]**  
**[further issuers if applicable]**

(the "**Basket**")

The equity securities which compose the Basket bear the following security numbers, ISIN and ticker symbols:

**[insert security number, ISIN and ticker symbols for each equity security]**

The equity securities composing the Basket are weighted in the Basket as follows:

**[insert weightings in per cent.]**  
weightings as per **[insert date]**

**APPENDIX E TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR CREDIT LINKED [NOTES] [BONDS] [CERTIFICATES]**

*The information included herein with respect to the Company (as defined below) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Company or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.*

**[REFERENCE ENTITY DISCLOSURE]**

***[insert detailed and specific risk factors for Credit Linked [Notes] [Bonds] [Certificates]***

***[insert product description for Credit Linked [Notes] [Bonds] [Certificates], if deemed necessary]***

***[insert further information for Credit Linked [Notes] [Bonds] [Certificates], if deemed necessary]***

**APPENDIX F TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR COMMODITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*The information included herein with respect to the Relevant Commodity consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Relevant Commodity or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.*

**[RELEVANT COMMODITY DISCLOSURE]**

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of commodity linked [Notes] [Certificates] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to commodities. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]**

**[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]**

**[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]**

**APPENDIX G TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING(S) INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of currency linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to currencies. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]**

**[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]**

**[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]**

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

**APPENDIX H TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR FUTURE LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

***[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING(S) INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]***

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

**APPENDIX I TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR [INTEREST] TRENDS-[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of [INTEREST] TRENDS- [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to a index. According to section 4.2.3 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to indices, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**RECENT PERFORMANCE OF INDEX**

The following table sets out the high and low closing values for the Index for the following periods:

**[AMEND TABLE APPROPRIATELY, INSERTING THE LATEST 2 CALENDAR YEARS AND THE MOST RECENT SIX MONTHS ELAPSED]\***

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]

(Source: [Bloomberg])

**[INSERT DESCRIPTION OF THE INDEX AND RELEVANT INDEX DISCLAIMER HERE]**

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

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]]**

**APPENDIX J TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of currency linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to currencies. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]**

**[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]**

**[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]**

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.



## ANNEXE TO THE FINAL TERMS

### RISK FACTORS

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

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

#### I. Risk Factors relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds]

##### 1. General Risk Factors relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds]

###### General

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

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

An investment in the [Notes] [Certificates] [Bonds] is only suitable for potential investors who:

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

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

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

The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing [notes] [certificates] [bonds]. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market

interest rate level. In particular, [Noteholders] [Bondholders] of [Fixed Rate [Notes] [Bonds] [ ]] are exposed to an interest rate risk that could result in a diminution in value if the market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

The market interest level is strongly affected by public budget policy, the policies of the central bank the overall economic development and inflation rates, as well as by foreign interest rate levels and exchange rate expectations. However, the importance of individual factors cannot be directly quantified and may change over time.

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

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

#### **[Credit Risk**

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

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

#### **[Credit Spread Risk**

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

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

[Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens resulting in a decrease in the price of the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

#### **[Rating of the [Notes] [Certificates] [Bonds]**

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

#### **[Reinvestment Risk**

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

### **[Cash Flow Risk**

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

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

### **[Inflation Risk**

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

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

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

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

When [Notes] [Certificates] [Bonds] are purchased or sold, several types of incidental costs (including transaction fees and commissions) are incurred in addition to the purchase or sale price of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. These incidental costs may significantly reduce or eliminate any profit from holding the [Notes] [Certificates] [Bonds]. Credit institutions as a rule charge commissions which are either fixed minimum commissions or pro-rata commissions, depending on the order value. To the extent that additional – domestic or foreign – parties are involved in the execution of an order, including but not limited to domestic dealers or brokers in foreign markets, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] may also be charged for the brokerage fees, commissions and other fees and expenses of such parties (third party costs).

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

### **[Change of Law**

The Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] will be governed by [German law] [Swiss law] [German and Swedish law (as further described in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds])] [German and Finnish law (as further described in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds])] [German and Norwegian law (as further described in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds])] [German and Danish law (as further described in the Terms and Conditions of the Notes)] [German and Italian law (as further described in the Terms and Conditions of the Notes)] in effect as at the date of the Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to [English] [German] [Swiss] [German and Swedish] [German and Finnish] [German and Norwegian] [German and Danish] law (or law applicable in [England] [Germany] [Switzerland] [Germany and Sweden] [Germany and Finland]

[Germany and Norway] [Germany and Denmark] [Germany and Italy]), or administrative practice after the date of the Base Prospectus.]

#### **[Provision of Information]**

None of the Issuer, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of Underlying Securities or Reference Entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the [Notes] [Certificates] [Bonds] may acquire, non-public information with respect to an issuer of the Underlying Securities or Reference Entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of [Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] [ ]. The issue of [Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] [ ] will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] or any other party such information (whether or not confidential).]

#### **[Potential Conflicts of Interest]**

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

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

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

#### **[Protection Amount]**

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

#### **[Exchange Rates]**

Potential investors should be aware that an investment in the [Notes] [Certificates] [Bonds] may involve exchange rate risks. For example the Underlying Securities or other reference assets, such as but not limited to shares or the Relevant Commodities (the "**Reference Assets**") may be denominated in a currency other than that of the settlement currency for the [Notes] [Certificates] [Bonds]; the Reference Assets may be denominated in a currency other than the currency of the purchaser's home jurisdiction; and/or the Reference Assets may be

denominated in a currency other than the currency in which a purchaser wishes to receive funds. Exchange rates between currencies are determined by factors of supply and demand in the international currency markets which are influenced by macro economic factors, speculation and central bank and Government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Reference Assets.

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

#### **[Taxation**

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the [Notes] [Certificates] [Bonds] are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the [Notes] [Certificates] [Bonds]. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in the Base Prospectus and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. This investment consideration has to be read in connection with the section "*Taxation*" on pages 397 to 421 of the Base Prospectus and the tax sections contained in these Final Terms.]

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

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the [Notes] [Certificates] [Bonds] is fully consistent with its (or if it is acquiring the [Notes] [Certificates] [Bonds] in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the [Notes] [Certificates] [Bonds] as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the [Notes] [Certificates] [Bonds] in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the [Notes] [Certificates] [Bonds]. Without independent review and advice, an investor may not adequately understand the risks inherent with an investment in the [Notes] [Certificates] [Bonds] and may lose parts or all of his capital invested without taking such or other risks into consideration before investing in the [Notes] [Certificates] [Bonds].

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

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

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

In addition, if the Final Terms specify that the [Notes] [Certificates] [Bonds] are redeemable at the Issuer's option in certain other circumstances the Issuer may choose to redeem the [Notes] [Certificates] [Bonds] at times when prevailing interest rates may be relatively low. In such circumstances [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] may not be able to

reinvest the redemption proceeds in a comparable security at an effective interest rate as high as that of the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

**[Possible decline in value of an underlying following an early redemption at the option of the Issuer in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] linked to an underlying]**

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

**[No [Noteholder] [Certificateholder] [Bonds] right to demand early redemption if not specified otherwise]**

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

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

**[Because the Global Notes or the Intermediated Securities may be held by or on behalf of, or may be registered with, Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") and/or SIX SIS AG ("SIS") or any other relevant clearing system/FISA Depository, as the case may be, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will have to rely on their procedures and the applicable laws for transfer, payment and communication with the Issuer. The Issuer shall not be held liable under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing Systems (as defined below) or any other relevant clearing system/FISA Depository as well as for any losses which might occur to a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] out of such acts and omissions.**

The [Notes] [Certificates] [Bonds] may be represented by one or more Global Note(s). If the Notes are governed by Swiss law, they will be issued either as one or more Swiss Global Note(s) or as Uncertificated Securities and will have the form of Intermediated Securities.

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

While the [Notes] [Certificates] [Bonds] are represented by one or more Global Note(s) the Issuer will discharge its payment obligations under the [Notes] [Certificates] [Bonds] by making payments to the common depository for Euroclear and Clearstream Luxembourg for

distribution to their account holders or for Clearstream Frankfurt or for SIS or for any other relevant clearing system, if any. A holder of a beneficial interest in a Global Note must rely on the procedures of Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and SIS or any other relevant clearing system, if any, to receive payments under the [Notes] [Certificates] [Bonds]. The Issuer has no responsibility or liability for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Global Notes.

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

**[Further factors influencing the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] linked to an underlying**

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

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

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

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

- the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] purchased may decline correspondingly in value or
- the amount of the potential redemption amount may decline correspondingly.]

**Transactions to offset or limit risk**

Potential investors should not rely on the ability to conclude transactions during the term of the [Notes] [Certificates] [Bonds] to offset or limit the relevant risks; this depends on the market situation and, in case of a Note linked to an underlying, the specific underlying conditions. It is possible that such transactions can only be concluded at an unfavourable

market price, resulting in a corresponding loss for the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders].

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

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

**[Effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of hedging transactions by the Issuer**

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

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

**[Market Illiquidity**

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

**[Market Value of the [Notes] [Certificates] [Bonds]**

The market value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors and the value of the Reference Assets or the Index, including, but not limited to, the volatility of the Reference Assets or the Index, the dividend rate on Underlying Securities, or the dividend on the securities taken up in the Index, the issuer of the Underlying Securities financial results and prospects, other relevant underlying(s), including their performance and/or volatility, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date.

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

**[Market price risk – Historic performance**



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

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

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

### **[3. Risk Factors Relating to specific Product Categories]**

#### **[[Fixed Rate [Notes] [Bonds] [ ] and [Step-up / Step-down [Notes] [Bonds] [ ]]**

A [Fixed Rate [Noteholder] [Bondholder] [ ] ] is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a [Fixed Rate [Note] [Bond] [ ] ] is fixed during the life of such [Note] [Bond], the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a [Fixed Rate [Note] [Bond]] [ ] also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a [Fixed Rate [Note] [Bond]] [ ] typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. Such risk of loss may be realised if the [Noteholder] [Bondholder] [ ] is required to sell its [Notes] [Bonds] [ ] before maturity of the [Note] [Bond] [ ]]. The same risks apply to [Step-up and Step-down [Notes] [Bonds] [ ] ] if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.]

#### **[[Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ]]**

A [Floating Rate [Noteholder] [Bondholder] [ ] ] is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of [Floating Rate [Notes] ] [Bonds]] [ ] in advance.]

#### **[[Reverse Floating Rate Notes] [Bonds] [ ]]**

The interest income from [Reverse Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ] ] is calculated in reverse proportion to the reference rate: if the reference rate increases, interest income decreases, whereas it increases if the reference rate decreases. Unlike the price of ordinary Floating Rate [Notes] [Bonds], the price of [Reverse Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ] ] is highly dependent on the yield of Fixed Rate Notes having the same maturity. Price fluctuations of [Reverse Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ] ] are parallel but are substantially sharper than those of Fixed Rate [Notes] [Bonds] having a similar maturity. [Noteholders] [Bondholders] are exposed to the risk that long-term market interest rates will increase even if short-term interest rates decrease. In this case, increasing interest income cannot adequately offset the decrease in the reverse floating note's price because such decrease is disproportionate.]

#### **[[Fixed to Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ]]**

[Fixed to Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ] ] bear interest at a rate that the Issuer may elect to convert from a fixed rate to a floating rate, or from a floating rate to a fixed rate. Such Issuer's ability to convert the interest rate will affect the secondary market and the market value of the [Notes] [Bonds] since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed rate to a floating rate, the spread on the [Fixed to Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ] ] may be less favourable than the prevailing spreads on comparable Floating Rate [Notes] [Bonds] relating to the same reference rate. In addition, the new floating rate at any time may be lower than the interest rates payable on other [Notes] [Bonds]. If the Issuer converts from a floating rate to a fixed rate, the fixed rate may be lower than the then prevailing interest rates payable on its [Notes] [Bonds]].]

#### **[[Ratchet [Notes] [Bonds] [ ]]**

[Ratchet [Notes] [Bonds] [ ] ] are [notes] [bonds] which provide neither for a predetermined rate of interest or a predetermined maximum rate of interest nor for a predetermined final redemption amount because the rate of interest or the maximum rate of interest is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period and the final

redemption amount may be an amount equal to the par value or equal to an amount which is higher than the par value of the [Note] [Bond]. The rate of interest or the maximum rate of interest depends on the performance of a rate of interest calculated for a preceding interest period. Therefore, the [Noteholder] [Bondholder] is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of [Ratchet [Notes] [Bonds]] [ ] in advance. Since the final redemption amount of [Ratchet [Notes] [Bonds]] [ ] may be related to the cumulative performance of a number of features, the [Noteholder] [Bondholder] may not rely on compensating any losses from low interest rates by a final redemption amount which is higher than the par value of the [Note] [Bond].]

**[[CMS Spread-Linked [Notes] [Bonds] [ ]]**

The Terms and Conditions of [CMS Spread-Linked [Notes] [Bonds] [ ]] may provide for a variable interest rate (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of [CMS Spread-Linked [Notes] [Bonds] [ ]]) which is dependent on the difference between rates for swaps having necessarily different terms.

Investors purchasing [CMS Spread-Linked [Notes] [Bonds] [ ]] expect that, during the term of the [CMS Spread-Linked [Notes] [Bonds] [ ]], the interest curve will not, or only moderately, flatten out. In the event that the market does not develop as anticipated by the [Noteholders] [Bondholders] and that the difference between rates for swaps having different terms decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the [CMS Spread-Linked Notes] [ ] will be lower than the interest level prevailing as at the date of purchase. In a worst case scenario, no interest will be payable. In such cases, the price of the [CMS Spread-Linked Notes] [ ] will also decline during the term.]

**[[Range Accrual Notes] [Bonds] [ ]]**

The Terms and Conditions of [Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] may provide for the interest payable (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of [Range Accrual [Notes] [Bonds]] [ ]) to be dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of [Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] is within a certain interest range. The interest payable on the [Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest may be payable in the event that the reference rate increases or decreases significantly and remains outside the interest range throughout an entire interest period.

As the interest payable is calculated by reference to the reference rate, the investors are subjected to interest rate fluctuations, and the amount of interest income is uncertain. Owing to the fluctuations in the reference rate, it is impossible to calculate the interest income and the yield for the entire term in advance.]

**[[Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]]**

The interest payable on the [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] (except for the possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]]) is dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] remains within a certain interest range. The interest payable on the [Target Interest Range Accrual Notes] [Bonds] [ ] decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest may even be payable in the event that the reference rate remains outside the interest range throughout one (or more) entire interest period(s). At the end of the term of the [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]], investors may be paid a total interest at the rate of the target interest as provided for in the Terms and Conditions of [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]].

Once the total interest paid or payable has equalled or exceeded the target interest during the term of the [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]], the [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] will be redeemed early at their principal amount. An early redemption of the [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] entails the risk that the

[Noteholder] [Bondholder] might not be able to invest the redemption amounts on comparable conditions, as a result of which the investor's yield may be lower.]

**[[Target Interest [Notes] [Bonds] [ ]]/[Target Redemption [Notes] [Bonds] [ ]]**

The automatic redemption feature of [Target Interest [Notes] [Bonds] [ ]]/[Target Redemption [Notes] [Bonds] [ ]] may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under [Target Interest [Notes] [Bonds] [ ]]/[Target Redemption [Notes] [Bonds] [ ]], even in a favourable market/interest environment, their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed. The automatic redemption may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the Issue Date of the Notes. At those times, [Noteholders] [Bondholders] generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the target interest Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.]

**[[Zero Coupon [Notes] [Bonds] [ ]]**

[Zero Coupon [Notes] [Bonds] [ ]] do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the Issue Price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a [Zero Coupon [Note] [Bond] [ ]] is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of [Zero Coupon [Notes] [Bonds] [ ]] are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.]

**[General Risks in respect of [Structured [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]]**

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

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

**[[Index Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]]**

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

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

determination of the timing of, prices at, or quantities of the [Notes] [Certificates] [Bonds] to be issued or in determination or calculation of the equation by which the [Notes] [Certificates] [Bonds] settle into cash.

None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index.]

**[[Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

[Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and may even be zero in which case the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

[Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the [Notes] [Certificates] [Bondholder] made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the [Notes] [Certificates] [Bonds]. The investment in the [Notes] [Certificates] [Bonds] does not result in any right to receive information from the issuer of the Underlying Securities, to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.]

**[[Fund Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

[Fund Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the underlying fund(s) which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and may even be zero in which case the [Noteholder][Certificateholder] [Bondholder] may lose his entire investment.

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

None of the fund sponsor, manager or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. The fund sponsor, manager or licensor of the Fund(s) has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Fund(s).]

**[[Bond Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

[Bond Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might

be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and may even be zero in which case the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

[Bond Linked [Notes] [Certificates] [ ] ] are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the [Notes] [Certificates] [Bonds] made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

**[[Commodity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

[Commodity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. [Commodity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] may relate to one or more Relevant Commodity(ies) (as defined under "*Supplemental Terms and Conditions of the [Notes]/[Certificates]/[Bonds] for Commodity Linked [Notes]/[Certificates]/ [Bonds]*") and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Relevant Commodity or the Relevant Commodities, as the case may be, as more fully set out under "*Supplemental Terms and Conditions of the [Notes]/[Certificates]/[Bonds] for Commodity Linked [Notes]/[Certificates]/[Bonds]*" and the Final Terms. Fluctuations in the value of the Relevant Commodity will affect the value of the [Commodity Linked [Note] [Certificate] [Bond]] [ ] . The amount of principal and/or interest, if any, payable by the Issuer might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and may even be zero in which case the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may lose his entire investment. In the case of resources and precious metals as underlyings, Investors should be aware of the fact, that such underlyings may globally nearly be traded non-stop in various time zones. This may lead to a determination of different values of the relevant underlying in different places. The Terms and Conditions and/or the Final Terms will determine, which exchange or which trading platform and which timing is used to determine the value of the relevant underlying and to determine whether the relevant underlying went below or above certain barriers, if any.]

**[[Currency Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

[Currency Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] refer to a specific currency or dual currency and do not provide for a predetermined redemption or interest amount. Such payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the issue or purchase price, as specified under "*Supplemental Terms and Conditions of the [Notes]/[Certificates]/[Bonds] for Currency Linked [Notes]/[Certificates]/[Bonds]*".]

**[[Future Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

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

[Future Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by a sponsor or the respective administrator or promoter of the future(s) and

such persons make no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the future(s) and/or the figure at which the future(s) stands at any particular time. None of the sponsors or the respective administrator or promoter is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] to be issued or in determination or calculation of the equation by which the [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] settle into cash.

None of sponsors or the respective administrator or promoter has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]. The sponsors or the respective administrator or promoter of the future(s) have no responsibility for any calculation agency adjustment made for the future(s).]

**[[Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]**

[Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred in respect of one or more Reference Entities and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event in respect of one or more Reference Entities and that this may be less than the full amount of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] initial investment and result in [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. [If the occurrence of a Credit Event requires the early termination of hedging transactions which were entered into by the Issuer in connection with the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]], e.g. any currency or interest hedging transactions, the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may suffer further losses if the applicable Final Terms and/or the Terms and Conditions provide that the costs for unwinding the hedging transactions are to be born by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Accordingly, a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may even suffer a total loss of his investment. For the avoidance of doubt, there is no obligation of the Noteholder to provide additional funds.]

[The risk of Credit Linked Notes is comparable to the risk associated with a direct investment in the Reference Entity's debt obligations, except that a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of one or more Reference Entities. [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] are neither guaranteed by, nor are [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] secured by any obligations of, the respective Reference Entity or Reference Entities. If a Credit Event occurs, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] do not have any right of recourse against the respective Reference Entity. After the occurrence of a Credit Event, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not benefit from any positive performances relating to the respective Reference Entity. Especially, any consequences of the occurrence of a Credit Event which are described in the Terms and Conditions and/or the Final Terms may not be reversed. Therefore, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] do not participate in a restructuring process in case of a restructuring as a Credit Event and [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] do not have the right to challenge any elements of a restructuring process. Thus, an investment in connection with [Credit Linked [Notes]] [Certificates] [Bonds] [ ]] may bear higher risks than a direct investment in obligations of the respective Reference Entity or Reference Entities. If an event occurs which negatively influences the creditworthiness of a Reference Entity but which does not lead to the occurrence of a Credit Event, the price of the [Credit Linked [Notes]] [Certificates] [Bonds] [ ]] may decrease. Therefore, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] who sell their [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.]

[With respect to a Credit Event or a succession event in respect of one or more Reference Entities, the Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] are subject to, or that the Calculation Agent may take into account, announcements, determinations and resolutions made by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, the leading association of, *inter alios*, banks and dealers active in the swaps and derivatives market, ("ISDA") and/or the Credit Derivatives

Determination Committees which are published by ISDA on its website.. Such announcements, determinations and resolutions could affect the amount and timing of payments of interest and principal on the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]]. However, none of the Issuer, the Calculation Agent or any of their affiliates shall be obliged to inform a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of any such announcement, determination or resolution, other than as expressly provided for in the Final Terms and/or the Terms and Conditions. Any failure by a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] to be aware of information relating to determinations of a Credit Derivatives Determinations Committee will have no effect under the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]]. In addition, a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder], in its capacity as [noteholder] [certificateholder] [bondholder] of [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]], will not have the ability, and the Calculation Agent has no duty to the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder], to refer questions to a Credit Derivatives Determinations Committee but a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be dependent on other market participants to refer specific questions to the Credit Derivatives Determinations Committees that may be relevant to the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Neither the Issuer nor the Calculation Agent will be liable to any person for any determination, redemption, calculation and/or delay or suspension of payments and/or redemption of the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] resulting from or relating to any announcements, publications, determinations and resolutions made by ISDA and/or any Credit Derivatives Determinations Committee.]

[Whether a Credit Event has occurred is generally determined by the Credit Derivatives Determinations Committee. Credit Derivatives Determinations Committees (set up according to geographic regions) were established by ISDA pursuant to the 2009 Supplement ISDA Credit Derivatives Determinations Committees, Auction Settlement and Restructuring Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions published by ISDA on 14 July 2009 (the "July 2009 Supplement"). ISDA established the Credit Derivatives Determination Committees to make determinations that are relevant to the majority of the credit derivatives market and to promote transparency and consistency. Separate criteria will apply to the selection of dealer and non-dealer institutions to serve on the Credit Derivatives Determinations Committees.

The Issuer and/or any member of the UBS Group could be selected to serve as member of any of the Credit Derivatives Determination Committees resulting in potential conflicts of interest between the Issuer and/or any member of the UBS Group serving as member of the Credit Derivatives Determinations Committees and the interest of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. The composition of the Credit Derivatives Determinations Committees will change from time to time in accordance with the Credit Derivatives Determinations Committees Rules at Annex A to the July 2009 Supplement (the "Rules"). A [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder], in its capacity as holder of [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]], will have no role in establishing such criteria or influence the selection of members of the Credit Derivatives Determinations Committee. Institutions serving on the Credit Derivatives Determinations Committees and the external reviewers, among others, disclaim any duty of care or liability arising in connection with the performance of duties or the provision of advice under the Rules, except in the case of gross negligence, fraud or willful misconduct. Furthermore, the member institutions of the Credit Derivatives Determinations Committees from time to time will not owe any duty to a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder], and a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may not be in a position to bring any legal claims with respect to actions taken by such member institutions under the Rules. A [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] should also be aware that member institutions of the Credit Derivatives Determinations Committees have no duty to research or verify the veracity of information on which a specific determination is based. In addition, the Credit Derivatives Determinations Committees are not obliged to follow previous determinations and, therefore, could reach a conflicting determination for a similar set of facts.

Further information about the Credit Derivatives Determinations Committees may be found at [www.isda.org/credit](http://www.isda.org/credit).]

[In certain circumstances, if [the Credit Derivatives Determinations Committee has been requested to determine whether a Credit Event has occurred] [or] [the Calculation Agent has been requested [3][ ] market participants to determine whether a Credit Event has occurred], the

Issuer may defer payment of interest until the [next Interest Payment Date] [ ]. Therefore, the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will receive the interest amount later than originally planned and no interest will be paid in respect of such deferred interest payment.]

[If the Credit Derivatives Determinations Committee determines that a Credit Event had occurred, generally, the Credit Event takes effect as of the date the request was made to the Credit Derivatives Determinations Committee. This could have the effect that the Issuer has made payments to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] without taking into account any reductions of interest which were supposed to be made following the occurrence of such Credit Event, i.e. the interest amount paid by the Issuer exceeds the amount which the Issuer was actually obliged to pay. Although the Issuer will be entitled to reduce future payments, if any, to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in respect of any interest or principal by an amount equal to such overpayment, the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be obliged to make any compensatory payments to the Issuer.]

[The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that following [one Credit Event] [specified number of Credit Events], the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] will be redeem in whole or in part prior to the Maturity Date.]

[If Auction Settlement is applicable with respect to [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] and an auction is held by Markit Group Limited and/or Creditex Securities Corp. (or any successor) as determined by the Credit Derivatives Determinations Committee, then the amounts payable under [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] will be determined on the basis of the final price determined pursuant to the auction held in respect of the relevant Reference Entity. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] are subject to the risk that where a final price is determined in accordance with an auction, this may result in a lower recovery value than a Reference Entity or the relevant obligation would have had if such final price had been determined pursuant to alternative settlement methods. (i.e. cash settlement or physical settlement). If the final price is zero, no redemption amount will be paid.]

[If Auction Settlement is applicable with respect to the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] but the Credit Derivatives Determinations Committee does not decide to hold an auction with respect to obligations of the relevant Reference Entity, the Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the fallback settlement method (which can be either cash settlement or physical settlement) will apply. [In case of cash settlement, the final price will be determined pursuant to the valuation method (i.e. generally a dealer poll). Such final price can be zero, in which case no redemption amount will be paid]. [In case of physical settlement, the settlement will be effected by delivery of certain obligations relating to the Reference Entity, each as specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions, to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders]. The value of such obligations is likely to be significantly lower than before the occurrence of a Credit Event, and the value may not increase any more in the future. The proceeds from such obligations on the market or from an enforcement against the Reference Entity may be substantially below the original investment, or such liquidation or enforcement may not be possible at all. As a consequence, the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] may suffer a substantial or total loss of its original investment, including the transaction costs, as a result of a Credit Event.]]

[In certain circumstances set out in the Final Terms and/or Terms and Conditions, the Calculation Agent and not the Credit Derivatives Determinations Committee determines whether a Credit Event has occurred. The final price will be then determined by the Calculation Agent on the basis of a one or more quotes obtain from other banks and/or securities dealers in respect of the relevant Reference Entity. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] are subject to the risk that where a final price is determined in accordance with the obtained quotes, this may result in a lower recovery value than a Reference Entity or the relevant obligation would have had if such final price had been determined pursuant to an auction. If the final price is zero, no redemption amount will be paid.]

[The Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the Issuer has the right to extend or prolong the maturity of the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] as



specified in the Final Terms and/or Terms and Conditions. In case of such an extension or prolongation, the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] may therefore not receive any amount scheduled to be paid on the Maturity Date [and no additional interest for the period following the Maturity Date].]

**[TRENDS-[Notes][Certificates] [Bonds] ((Interest) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy [Notes][Certificates][Bonds])]**

TRENDS-[Notes][Certificates][Bonds] may give the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] the right to demand payment of an interest amount from the Issuer, if any, in addition to the redemption of the nominal amount of the [Notes][Certificates][Bonds] on the Maturity Date. Interest may be set with a fixed coupon per annum in the first year of the term of the [Note][Certificate][Bond]. From the second year of the term of the [Notes][Certificates][Bonds] the amount of interest payments basically depends on the performance of an underlying index. In the most unfavorable case the interest amount can be zero. Potential investors should consider that the interest rate can be zero for one or more interest periods and that occasionally no interests will be paid for one or all interest periods after the fixed interest amount of the first year of the term of the [Note][Certificate][Bond]. Furthermore, TRENDS-[Notes][Certificates][Bonds] may not provide for any periodic interest payments. Investors should be aware that the relevant underlying is always subject to fluctuations. Furthermore, a historic performance of the relevant underlying does not indicate the future performance of such underlying and the historic price of an underlying does not indicate the future performance of an underlying. Changes in the market price of an underlying influence the trading price of the [Notes][Certificates][Bonds] and it is not predictable, if the market price of an underlying rises or falls. Fluctuations of an underlying can, in particular, result in the fact that, as a consequence of a "stop-loss event", the Noteholder does not receive an annual interest amount from the second year (including onwards.)]

**[FX FAST-[Notes][Certificates][Bonds]]**

The [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] has the right in accordance with the Terms and Conditions of [FX FAST-[Notes][Certificates][Bonds]] and subject to the performance of the Available Currency as underlying to demand for payment of the redemption amount on the Redemption Date and to demand for interest payments on each interest payment date. Thereby, payment of the redemption amount and of any payments of interest are subject to the condition that no Stop-Loss Event occurred. If a Stop-Loss Event occurred, there will be no interest payments and the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] receives instead of the redemption amount on the Redemption Date the Stop-Loss Redemption Amount which is equal to at least the nominal amount per Note. In a worst case scenario, the interest amount may therefore be zero. Potential investors should be aware of the fact that the interest amount may be zero for one or more interest periods and that no interest may be paid for one or all interest periods. Thereby, potential investors should be aware of the fact that the Available Currency as underlying may be subject to fluctuations. Furthermore, historic performances of the underlyings do not indicate any future performances of such underlyings and the historic prices of underlyings do not indicate any future performances of such underlyings. Changes in the market price of the Available Currency influence the trading price of the [Notes] [Certificates] [Bonds] and it is not predictable, if the market price of the underlyings rises or falls. Fluctuations of an underlying can, in particular, result in the fact that, as a consequence of a Stop-Loss Event, the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] does not receive any interest payments.]

**[INSERT ADDITIONAL RISK FACTORS WHICH WERE NOT TO BE KNOWN AS OF THE DATE OF THIS BASE PROSPECTUS AND WHICH RELATE TO SPECIFIC STRUCTURES OF [NOTES] [CERTIFICATES][BONDS]]**

**[II.] Risk Factors Relating To The Issuer**

As a global financial services provider, the business activities of UBS AG are affected by the prevailing market situation. Different risk factors can impair the UBS AG's ability to implement business strategies and may have a direct, negative impact on earnings. Accordingly, UBS AG's revenues and earnings are and have been subject to fluctuations. The revenues and

earnings figures from a specific period, thus, are not evidence of sustainable results. They can change from one year to the next and affect UBS AG's ability to achieve its strategic objectives.

**General insolvency risk**

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

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

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

**Potential conflicts of interest**

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

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

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

**GERMAN VERSION OF THE APPENDICES TO THE FINAL TERMS  
DEUTSCHE FASSUNG DER ANLAGEN ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN  
BEDINGUNGEN**

**APPENDIX A ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR INDEXBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

*Muster der Angaben, die im Fall von auf einen einzelnen Index bezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] den Endgültigen Bedingungen beizufügen sind (im Fall eines Index-Korbs ist die unten dargestellte Tabelle für jeden Index im Korb zu wiederholen).*

**JÜNGSTE WERTENTWICKLUNG DES INDEX**

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlussstände des Index für die folgenden Zeiträume:

**[DIE TABELLE IST ENTSPRECHEND ZU ERGÄNZEN; DABEI SIND ZWEI KALENDERJAHRE UND DIE VERGANGENEN SECHS MONATE DARZUSTELLEN]\***

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlussstand</b>	<b>Niedrigster Schlussstand</b>
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
(Quelle: [Bloomberg])		

Der Schlussstand des Index am [letztmögliches Datum] betrug [Betrag].

(Quelle: [Bloomberg])

**[HIER DIE BESCHREIBUNG DES INDEX UND DEN JEWEILIGEN INDEXHAFTUNGS AUSSCHLUSS EINFÜGEN]**

\*Die Information über den [Aktienkurs/Index-Stand] zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse [der Aktien/des Index]. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb [der Aktien/des Index] verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber eine[r][s] [Schuldverschreibung][Zertifikats] [Anleihe] ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] typischen Risiken auseinanderzusetzen.

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]**

## APPENDIX B ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf eine Aktie bezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] (im Fall eines Aktienkorbs Anlage mehrfach einfügen). Gemäß § 7 Wertpapierprospektgesetz in Verbindung mit Artikel 17 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 braucht die Offenlegung bezüglich des Emittenten der Aktien nicht zur BaFin eingereicht werden, wenn die Aktien nicht von der Emittentin oder einem Unternehmen der Gruppe der Emittentin begeben wurden oder zu einem zukünftigen Zeitpunkt begeben werden oder die Aktien an einem geregelten Markt oder einem vergleichbaren Markt außerhalb der Europäischen Gemeinschaft gehandelt werden oder die Aktien nicht stückemäßig geliefert werden können.*

### ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES EMITTENTEN DER BASISWERTE [NAME DER GESELLSCHAFT]

*Die hierin über die Gesellschaft (wie unten definiert) enthaltene Information besteht nur aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich verfügbaren Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung dafür, dass diese Information in zutreffender Weise übernommen oder zusammengefasst wurde. Die Emittentin oder der Manager übernehmen keine sonstige oder weiter reichende Verantwortlichkeit. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin, noch der Manager Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen die Gesellschaft betreffenden Information oder dafür, dass kein die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Information beeinträchtigendes Ereignis eingetreten ist. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.*

### ALLGEMEINE INFORMATION

**[Name der Gesellschaft]** (die "Gesellschaft" oder die "Aktienemittentin") ist eine unter **[Rechtordnung]** Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der satzungsmäßige Sitz und die Hauptverwaltung sind **[Adresse angeben]**. Die Gesellschaft betätigt sich im Wesentlichen in **[einen Satz zur Geschäftsbeschreibung einfügen]**.

#### Die Aktien

Die Aktien, auf die sich die **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** beziehen, sind **[Nennwert angeben] [Namensaktien] [Inhaberaktien]** der Gesellschaft welche an der **[Börse angeben]** Börse zum Handel zugelassen sind (ISIN: **[sofern einschlägig, andere Wertpapier-Kenn-Nummer einfügen oder ergänzen]**) (die "Aktien").

#### Information über den Börsenkurs\*

Die untenstehende Tabellen zeigt die Schlusskurse in **[Währung]** der Aktie an der **[Börse angeben]** Börse für jedes der letzten drei Jahre und für die letzten sechs Monate:

Zeitraum	Höchster Schlusstand	Niedrigster Schlusstand
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]

\*Die Information über den **[Aktienkurs/Index-Stand]** zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse **[der Aktien/des Index]**. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb **[der Aktien/des Index]** verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber eine[r][s] **[Schuldverschreibungen] [Zertifikat] [Anleihe]** ist aufgefordert, sich mit den für die **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** typischen Risiken auseinanderzusetzen.

**[Letzte 6 Monate einfügen]**

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlussstand</b>	<b>Niedrigster Schlussstand</b>
[MONAT UND JAHR] [ ]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR] [ ]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR] [ ]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR] [ ]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR] [ ]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR] [ ]	[ ]	[ ]

Quelle: [Bloomberg]

Der Schlusskurs der Aktien am **[letztes Datum]** war **[Betrag angeben]**.

**Dividenden**

Die unten stehende Tabelle zeigt die bar ausgezahlten Dividenden der letzten drei Jahre:

**Währung**

[ ]  
[ ]  
[ ]

Quelle: [Bloomberg]

Berechtigung aus den Aktien

**[BESCHREIBUNG DER MIT DER INHABERSCHAFT DER AKTIEN IM FALL PHYSISCHER LIEFERUNG VERBUNDENEN RECHTE]**

Quelle: [Satzung der Gesellschaft]

Jahresabschlüsse der [Gesellschaft]

Die Gesellschaft veröffentlicht ihre Jahresabschlüsse in **[Sprache]** je **[Kalenderjahr/Halbjahr/Quartal]**. [Von Wirtschaftsprüfern geprüfte Abschlüsse sind in dem auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Geschäftsbericht enthalten. Die Emittentin und der Manager übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit von auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Informationen. Diese öffentlich verfügbare Information kann auf Verlangen bei der Geschäftsstelle der [Hauptzahlstelle] eingesehen werden.

Quelle: [Geschäftsbericht/Web-Adresse]

Es folgen Auszüge aus den [konsolidierten] Jahresabschlüssen für die drei Jahre bis zum **[Daten einfügen]** welche aus den **[Quelle angeben]** zusammengefasst sind [und auf der Webseite der Gesellschaft [Webadresse] erhältlich sind.

[Die folgenden Auszüge aus den konsolidierten Jahresabschlüssen der Gesellschaft müssen mit den "**Anmerkungen zum konsolidierten Jahresabschluss**", der auf der Webseite der Gesellschaft erhältlich ist, im Zusammenhang gelesen werden.]

**[JAHRESABSCHLÜSSE EINFÜGEN]**

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]**

**[[im Falle einer Emission von aktienbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen, falls es sich beim Basiswert um einen Korb handelt, welcher sich aus mindestens fünf Beteiligungsrechten zusammensetzt]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], welche sich auf einen Korb von Beteiligungsrechten beziehen. Gemäß Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf einen Korb von Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

#### **INFORMATION ZUM KORB**

Der Korb setzt sich aus Beteiligungsrechten folgender Emittenten zusammen:

**[Firma des Emittenten 1 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 2 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 3 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 4 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 5 einfügen]**

**[weitere Emittenten einfügen]**

(der "Korb")

Die Beteiligungsrechte, aus denen sich der Korb zusammensetzt, haben folgende Valorennummern, ISIN und Ticker Codes:

**[pro Bestandteil des Korbes Valorennummern, ISIN und Ticker Codes einfügen]**

Die Beteiligungsrechte, aus denen sich der Korb zusammensetzt, sind im Korb wie folgt gewichtet:

**[Gewichtungen einfügen in %]**

Stand: **[Datum des Standes einfügen]**

**APPENDIX C ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR FONDSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN BASISWERT  
EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE  
VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS UND SEINE  
VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**APPENDIX D ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR ANLEIHEBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[[im Falle einer Emission von anleihebezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf eine Anleihe bezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**ALLGEMEINE INFORMATION**

**Die Emittentin**

**[Name der Gesellschaft]** (die "**Gesellschaft**" oder die "**Anleihenmittentin**") ist eine unter **[Rechtordnung]** Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der Sitz und der Ort der Hauptverwaltung sind **[Adresse angeben]**.

**[[einfügen, falls es sich bei den Basiswerten um Forderungsrechte handelt, welche mit einer Sicherstellung versehen sind]**

**[Name der Gesellschaft]** (die "**Sicherheitsgeberin**") ist eine unter **[Rechtordnung]** Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der Sitz und der Ort der Hauptverwaltung sind **[Adresse angeben]**.

**Die Anleihen**

Die Anleihen, auf die sich die **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** beziehen, sind **[Anleihe genaue bezeichnen] [Namentitel] [Inhabertitel] [Nennwert angeben] [Stückelung angeben]** der Gesellschaft welche an der **[Börse angeben]** Börse zum Handel zugelassen sind (Valorenummer: **[Valorenummer angeben]** ISIN: **[sofern einschlägig, andere Wertpapier-Kenn-Nummer einfügen oder ergänzen]**) (die "**Anleihen**"). Die Anleihen sind **[frei] [eingeschränkt]** handel- und übertragbar **[wenn eingeschränkt handel- und übertragbar: Beschränkungen detailliert aufführen]**

**Information über die Kursentwicklung des Basiswertes während der letzten drei Jahre\***

Die untenstehende Tabelle zeigt die Schlusskurse in **[Währung]** der Anleihe an der **[Börse angeben]** Börse für jedes der letzten drei Jahre:

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlußstand</b>	<b>Niedrigster Schlußstand</b>
<b>[JAHR]</b>	<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>
<b>[JAHR]</b>	<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>
<b>[JAHR]</b>	<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>

Quelle: **[Bloomberg]**

\*Die Information über den Kurs der Anleihe zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse Anleihe. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb der Anleihe verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** müssen sich daher bei ihren eigenen



Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber eine[r][s] [Schuldverschreibungen] [Zertifikat] [Anleihen] ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] typischen Risiken auseinanderzusetzen.

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

#### **Jahresabschlüsse der [Gesellschaft]**

Die Gesellschaft veröffentlicht ihre Jahresabschlüsse in [Sprache] je [Kalenderjahr/Halbjahr/Quartal]. [Von Wirtschaftsprüfern geprüfte Abschlüsse sind in dem auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Geschäftsbericht enthalten. Die Emittentin und der Manager übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit von auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Informationen. Diese öffentlich verfügbare Information kann auf Verlangen bei der Geschäftsstelle der [Hauptzahlstelle] eingesehen werden.]

**[[im Falle einer Emission von anleihebezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen, falls es sich beim Basiswert um einen Korb handelt, welcher sich aus mindestens fünf Forderungsrechten zusammensetzt]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], welche sich auf einen Korb von Forderungsrechten beziehen. Gemäß Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement) sind bei Derivaten auf Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

#### **INFORMATION ZUM KORB**

Der Korb setzt sich aus Anleihen folgender Emittenten zusammen:

**[Firma des Emittenten 1 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 2 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 3 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 4 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 5 einfügen]**

**[weitere Emittenten einfügen]**

(der "Korb")

Die Anleihen, aus denen sich der Korb zusammensetzt, haben folgende Valorenummern, ISIN und Ticker Codes:

**[pro Bestandteil des Korbes Valorenummern, ISIN und Ticker Codes einfügen]**

Die Anleihen, aus denen sich der Korb zusammensetzt, sind im Korb wie folgt gewichtet:

**[Gewichtungen einfügen in %]**

Stand: **[Datum des Standes einfügen]**

**APPENDIX E ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR KREDITBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ANLEIHEN] [ZERTIFIKATE]**

*Die folgenden Informationen zur Gesellschaft (wie unten definiert) bestehen ausschließlich aus Auszügen oder Zusammenfassungen öffentlich verfügbarer Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die korrekte Wiedergabe oder Zusammenstellung dieser Informationen. Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen irgendeine weitere oder sonstige Haftung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch der Manager die Verantwortung dafür, dass die Informationen über die Gesellschaft, die hier wiedergegeben werden, richtig und vollständig sind oder dass kein Ereignis eingetreten ist, welches die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigen könnte.*

**[INFORMATIONEN ZUM REFERENZSCHULDNER]**

**[Detaillierte und spezielle Risikofaktoren für Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [Zertifikate] einfügen]**

**[Produktbeschreibung der Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [Zertifikate] einfügen, soweit dies als notwendig erachtet wird]**

**[Weitere Informationen zu Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [Zertifikate] einfügen, soweit dies als notwendig erachtet wird]**

**APPENDIX F ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR WARENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE][ANLEIHEN]**

*Die folgenden Informationen zu den Relevanten Waren (wie unten definiert) bestehen ausschließlich aus Auszügen oder Zusammenfassungen öffentlich verfügbarer Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die korrekte Wiedergabe oder Zusammenstellung dieser Informationen. Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen irgendeine weitere oder sonstige Haftung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch der Manager die Verantwortung dafür, dass die Informationen über die Relevanten Waren, die hier wiedergegeben werden, richtig und vollständig sind oder dass kein Ereignis eingetreten ist, welches die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigen könnte. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.*

**[INFORMATIONEN ZU DEN RELEVANTEN WAREN]**

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]**

**[[im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTLICHEN TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]**

**[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]**

**[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]**

**APPENDIX G ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[[im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTLICHEN TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]**

**[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]**

**[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]**

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

**APPENDIX H ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR FUTUREBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

**APPENDIX I ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR [ZINS] TRENDS- [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[[im Falle einer Emission von [ZINS] TRENDS- [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.3 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Indices die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**JÜNGSTE WERTENTWICKLUNG DES INDEX**

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlussstände des Index für die letzten drei Jahre:

**[DIE TABELLE IST ENTSPRECHEND ZU ERGÄNZEN; DABEI SIND DREI KALENDERJAHRE DARZUSTELLEN]\***

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlussstand</b>	<b>Niedrigster Schlussstand</b>
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]

(Quelle: [Bloomberg])

**[HIER DIE BESCHREIBUNG DES INDEX UND DEN JEWEILIGEN INDEXHAFTUNGS AUSSCHLUSS EINFÜGEN]**

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

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN UND AUF WELCHE ART UND IN WELCHER HÄUFIGKEIT DER INDICES PUBLIZIERT WIRD]]**

**APPENDIX J ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR FX FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[[im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTLICHEN TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]**

**[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]**

**[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]**

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

## ANHANG ZU DEM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

### RISIKOFAKTOREN

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

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

#### I. Risikofaktoren in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]

##### 1. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]

###### Allgemein

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

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

Eine Anlage in [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ist nur für potentielle Investoren geeignet, die

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



über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Der Markt für Schuldtitel wie die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.

#### **[Zinsrisiko]**

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger [Festverzinslicher [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

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

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

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

#### **[Kreditrisiko]**

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

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

#### **[Kredit-Spannen Risiko]**

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

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

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

#### **[Rating der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]**

Ein Rating der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder

zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.]

#### **[Wiederanlagerisiko**

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

#### **[Cash Flow Risiko**

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

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

#### **[Inflationsrisiko**

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

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

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

#### **[Transaktionskosten/Gebühren**

Beim Kauf oder Verkauf von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis [der Schuldverschreibungen] [des Zertifikats] [der Anleihe] unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische –

Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

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

#### **[Gesetzesänderungen**

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

#### **[Zurverfügungstellung von Informationen**

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

#### **[Mögliche Interessenkonflikte**

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

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

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

#### **[Kapitalschutz**

Abgesehen von dem Bestehen eines Insolvenzrisikos der Emittentin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Investor eingesetzten Geldes wird, wenn und soweit ein Kapitalschutz nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, die betreffende Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] am Fälligkeitstag für einen Betrag, der nicht geringer als der angegebene Kapitalschutz ist, zurückbezahlt. Der Kapitalschutz kann sowohl unter oder über dem Nennbetrag/Nennwert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] liegen oder diesem entsprechen. Der Kapitalschutz wird, wenn überhaupt, jedoch nicht fällig, wenn die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vor der vereinbarten Fälligkeit oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (soweit anwendbar) zurückbezahlt werden. Wenn nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen kein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht die Gefahr, dass der Gläubiger das gesamte von ihm eingesetzte Geld verliert. Aber auch dann, wenn ein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht das Risiko, dass der garantierte Betrag geringer ist als die vom Gläubiger getätigte Investition. Die Zahlung des Kapitalschutz ist abhängig von der finanziellen Situation oder anderen Umständen in der Person der Emittentin, so dass das Insolvenzrisiko der Emittentin auch bei einem Kapitalschutz bestehen bleibt.]

#### **[Wechselkurse**

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

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

#### **[Besteuerung**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in dem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] von

ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Dieser Risikofaktor ist im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Taxation" ("Besteuerung") auf den Seiten 397 bis 421 des Basisprospekts und der in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Steuerdarstellung zu lesen.]

#### **[Unabhängige Einschätzung und Beratung]**

Jeder potentielle Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbunden sind. Ohne eine unabhängige Überprüfung bzw. Beratung ist der Investor möglicherweise nicht in der Lage, die Risiken, die mit einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbunden sind, ausreichend zu erkennen und kann daher einen teilweisen oder vollständigen Verlust seines Kapitals erleiden, das er investiert hat, ohne vor einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] diese oder andere Risiken in Betracht gezogen zu haben.

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

#### **[Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung]**

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

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

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

Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potentielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der

Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.]

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

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

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

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

[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die unter diesem Programm begeben werden und schweizerischem Recht unterliegen, werden entweder als eine oder mehrere Globalurkunde(n) gemäss Artikel 973b OR oder als Wertrechte gemäss Artikel 973c OR begeben und als Bucheffekten ausgestaltet.

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

Da die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an die gemeinsame Hinterlegungsstelle von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den

entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] auf die Verfahren von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS angewiesen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

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

**[Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die an einen Basiswert gebunden sind**

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

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

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

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

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

#### **[Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte**

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

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

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

#### **[Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]**

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

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

#### **[Fehlende Marktliquidität**

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



[Zertifikate] [Anleihen] vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.]

**[Marktwert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]**

Der Marktwert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] wird durch die Bonität der Emittentin, eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren sowie durch den Wert der Referenzgrößen oder des Index bestimmt, insbesondere durch die Volatilität der Bezugswerte oder des Index, die Höhe der Dividenden der Basiswerte, die Dividenden, die Bestandteil des Index sind, die Emittenten der Basiswerte, Finanzergebnisse und Erwartungen, andere maßgebliche Basiswerte, einschließlich deren Entwicklung und/oder Volatilität, Marktzins und Margen sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag.

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

**[Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung]**

Der historische Kurs [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung.

Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] steigen oder fallen wird.

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

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

**[3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifischen Produktkategorien]**

**[[Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ] und [Stufenzins[schuldverschreibungen][anleihen] [ ] ]]**

Der Gläubiger einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] oder einer [Stufenzins[schuldverschreibung][anleihe] [ ] ] ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] während der Laufzeit der [Schuldverschreibung] [Anleihe] fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ], bis die Rendite einer solchen [Schuldverschreibung] [Anleihe] etwa dem Marktzinssatz entspricht. Dieses Risiko eines Verlusts kann sich materialisieren, wenn der Gläubiger gezwungen ist, die [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ] vor Fälligkeit zu verkaufen. Die gleichen Risiken finden auf [Stufenzins[schuldverschreibungen][anleihen] [ ] ] Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese [Schuldverschreibungen] [Anleihen].]

**[[Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ]]**

Der Gläubiger einer [Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von [Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] im Voraus zu bestimmen.]

**[[Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ]]**

Der Zinsertrag einer [Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] verhält sich umgekehrt proportional zum Referenzzins: Wenn der Referenzzins steigt, sinkt der Zinsertrag, wohingegen der Zinsertrag steigt, wenn der Referenzzins sinkt. Im Gegensatz zu klassischen Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ], hängt der Kurs von [Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ] stark von der Rendite Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit gleicher Fälligkeit ab. Kursschwankungen von [Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] verlaufen parallel, sind aber deutlich ausgeprägter als Kursschwankungen Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit entsprechender Fälligkeit. Für Gläubiger der Schuldverschreibungen besteht das Risiko, dass die langfristigen Marktzinsen steigen, auch wenn die kurzfristigen Zinsen zurückgehen. In diesem Fall kann der steigende Zinsertrag den Kursrückgang des [Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] nicht ausgleichen, da dieser Kursrückgang überproportional ausfällt.]

**[[Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ]]**

[Fest- zu Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ] weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ], da davon auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der [Fest- zu Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.]

**[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinsleiter] [ ] ]]**

[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinsleiter [ ] ] sind [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ], bei denen weder ein Zinssatz oder ein Maximalzinssatz noch gegebenenfalls der Rückzahlungsbetrag im vorhinein feststeht, da sich der Zinssatz oder der Maximalzinssatz auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde und der Rückzahlungsbetrag zum Nennbetrag/Nennwert oder zu einem den Nennbetrag/Nennwert der [Schuldverschreibung] [Anleihe] übersteigenden Betrag erfolgen kann. Der Zinssatz oder der Maximalzinssatz hängt von der Entwicklung des Zinssatzes einer vorherigen Zinsperiode ab. Daher ist der Investor dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter im Voraus zu bestimmen. Da sich der Rückzahlungsbetrag von [Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einer Zinsleiter auf kumulierte Entwicklungen verschiedener Merkmale beziehen kann, kann sich der Gläubiger auch nicht darauf verlassen, dass er mögliche Verluste aufgrund eines niedrigen Zinssatzes durch einen Rückzahlungsbetrag, der über dem Nennbetrag/Nennwert der [Schuldverschreibung] [Anleihe] liegt, ausgleichen kann.]

**[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ] ]]**

Die Emissionsbedingungen von [[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ] ] können (ausgenommen für den möglichen Fall eines in den Emissionsbedingungen von [[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ] ] vereinbarten Festzinssatzes) einen variablen Zinssatz vorsehen, der von der Differenz zwischen Swap-Vereinbarungen abhängt. Solche Swap-Vereinbarungen haben notwendigerweise unterschiedliche Bedingungen.

Käufer von **[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ]** erwarten, dass die Zinskurve während der Laufzeit von **[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ]** nicht oder nur moderat abflacht. Für den Fall, dass sich der Markt nicht so, wie vom Gläubiger angenommen, entwickelt, und, dass sich die Differenz zwischen den Raten für die Swap-Vereinbarungen mit unterschiedlichen Bedingungen in einem größeren Umfang als angenommen verringert, wird die Zinszahlung in Bezug auf die **[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ]** unter dem Level liegen, als sie zum Zeitpunkt des Kaufs üblich gewesen ist. Im schlechtesten Fall verringert sich die Höhe des Zinses auf null. In einem solchen Fall verringert sich der Preis der **[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ]** während ihrer Laufzeit.]

#### **[[Schuldverschreibungen [Anleihen] mit Zinskorridor] [ ]**

Die Emissionsbedingungen von **[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinskorridor] [ ]** können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von **[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinskorridor vereinbarten Festzins**) von der Anzahl an Tagen abhängt, an denen sich der Referenzzinssatz, der in den Emissionsbedingungen von **[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinskorridor] [ ]** vereinbart wurde, im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf die **[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinskorridor] [ ]** verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt.

Da der zu zahlende Zins mit Bezug auf einen Referenzzinssatz berechnet wird, sind die Gläubiger Schwankungen in den Zinssätzen unterworfen und der Betrag der Zinseinkünfte ist ungewiss. Aufgrund der Schwankungen der Referenzzinssätze ist es nicht möglich, die Zinseinkünfte und die Rendite für die gesamte Laufzeit im voraus zu berechnen.]

#### **[[Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ]**

Eine Zinszahlung in Bezug auf **[Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ]** (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von **[Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ]** vereinbarten Festzins) hängt von der Anzahl an Tagen ab, an denen sich ein Referenzzinssatz im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf **[[Zielzins-[Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ]** verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann sogar keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer (oder mehrerer) vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt. Am Ende der Laufzeit der **[[Zielzins-[Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ]** kann eine Zinszahlung an den Gläubiger in Höhe des in den Emissionsbedingungen für **[Zielzins-[Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einem Zinskorridor] vereinbarten Zielzinses** erfolgen.

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der **[[Zielzins-[Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ]** ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielszins entspricht, so werden die Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einem Zinskorridor frühzeitig zu ihrem Nennbetrag/Nennwert zurückgezahlt. Eine vorzeitige Rückzahlung der **[[Zielzins-Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ]** beinhaltet das Risiko, dass der Gläubiger möglicherweise die Rückzahlungsbeträge nicht zu gleichen Bedingungen wieder investieren kann, so dass dies die Rendite des Gläubigers verringert.]

#### **[[Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ]/[Schuldverschreibungen [Anleihen] [ ] mit Zielrückzahlung] [ ]**

Das Ausstattungsmerkmal einer automatischen Rückzahlung von **[[Zielzins-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]/[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ] mit einer Zielrückzahlung] [ ]** kann deren Marktwert begrenzen. Aufgrund einer Begrenzung des zu zahlenden Zinsbetrages bei **[Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen]] [ ]**

]/[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einer Zielrückzahlung] [ ] kann trotz günstiger Markt-/Zinsumstände der Marktwert der [Zielzins-[Schuldverschreibungen][Anleihen]] [ ]/[Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einer Zielrückzahlung] [ ] möglicherweise nicht merklich über den Kurs, zu dem die [Schuldverschreibungen][Anleihen] zurückgezahlt werden, steigen. Die automatische Rückzahlung kann erfolgen, wenn Finanzierungskosten allgemein niedriger sind als am Begebungstag der [Schuldverschreibungen] [Anleihen]. In solchen Zeiten wären Gläubiger nicht in der Lage die Erträge aus den [Schuldverschreibungen] in Schuldverschreibungen mit kosteneffizienten Zinsen zu reinvestieren, die so hoch waren wie die Zinsen der [[Zielzins-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]/[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einer Zielrückzahlung] [ ]], die zurückgezahlt wurden. Möglicherweise kann dies nur zu einem erheblich niedrigeren Zins erfolgen. Potentielle Investoren sollten das Reinvestment Risiko im Licht anderer Investments, die zu diesem Zeitpunkt erhältlich sind, sehen.]

#### **[[Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]]**

Auf [Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]] werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden [Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]] gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen, begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis ein bei verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] dem Zinseinkommen vergleichbares Einkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer [Nullkupon-[Schuldverschreibung][Anleihe]] [ ] ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen [Schuldverschreibung] [Anleihe] infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von [Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]] sind volatil als Kurse von Festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche [Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einer ähnlichen Fälligkeit.]

#### **[Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]**

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

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

#### **[[Indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]]**

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

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

Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Indexes übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

**[[Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]]**

[Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

[Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.]

**[[Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]]**

[Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert des/der zugrundeliegenden Fonds ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können.

[Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] werden vom Fondssponsor, Manager oder dem jeweiligen Lizenznehmer des/der Fonds weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Fondssponsor, Manager und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des/der Fonds und/oder dem Wert des/der Fonds zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Fonds geschieht durch den betreffenden Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die Emittentin oder die Gläubiger. Keiner der Fondssponsoren, Manager oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den

Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]. Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer des/der Fonds übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Korrekturen oder –anpassungen des/der Fonds, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

**[[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]**

[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.]

**[[Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]**

[Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. [Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen (wie unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]*" definiert) und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]*" und in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der [Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den Emissionsbedingungen und/oder in den Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.]

**[[Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

[Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]*" dargestellt.]

**[Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]**

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

[Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] werden vom Sponsor oder dem jeweiligen Verwalter oder Promoter der Future weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Diese Personen geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung der Future und/oder dem Wert der Future zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Keiner der Sponsoren, Verwalter oder Promoter ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]]. Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter der Futures übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Futureskorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

**[Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]**

[Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses im Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den gezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. **[Wenn ein Kreditereignis auch zur vorzeitigen Beendigung eines im Zusammenhang mit den Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] von der Emittentin abgeschlossenen Absicherungsgeschäfts (Hedging), z.B. eines Zins- oder Währungs-Swaps, eintritt, kann dies darüber hinaus zu Verlusten auf Seiten der Gläubiger führen, wenn in den Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, dass die Gläubiger die Kosten für die Abwicklung dieser Absicherungsgeschäfte zu tragen haben. Die Gläubiger können ggf. ihr gesamtes angelegtes Kapital verlieren. Zur Klarstellung: Eine Nachschusspflicht der Gläubiger besteht nicht.]**

[Das Risiko [Kreditbezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer [Kreditbezogenen [Schuldverschreibung] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] zudem dem Kreditrisiko

der jeweiligen Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem Kreditrisiko der jeweiligen Emittentin als auch dem Kreditrisiko eines oder mehrerer Referenzschuldner ausgesetzt. [Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] werden von dem oder den Referenzschuldnern weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des oder der Referenzschuldner besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in [Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des oder der Referenzschuldner. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität eines Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der [Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre [Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.]

[Im Zusammenhang mit der Feststellung eines Kreditereignisses oder eines Nachfolgeereignisses im Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Kreditbezogenen [[Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] [ ]] entweder den Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüssen des internationalen Derivateverbands (*International Swaps and Derivatives Association, Inc* - der führende Derivateverband, in dem unter anderem Banken und im Derivatemarkt aktive Händler organisiert sind) ("**ISDA**") auf dessen Website unterliegen oder jedenfalls von der Berechnungsstelle berücksichtigt werden müssen. Diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüsse können sowohl die Höhe als auch den Zeitpunkt der Zins und Kapitalzahlungen der [Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] beeinflussen. Es besteht jedoch keine Pflicht der Emittentin, der Berechnungsstelle oder eines mit diesen verbundenen Unternehmens, die Gläubiger über diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüsse zu informieren, wenn und soweit dies nicht in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen ausdrücklich vorgesehen ist. Sollten daher den Gläubigern diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüssen nicht bekannt sein, hat dies keine Auswirkungen auf die [Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]]. Darüber hinaus haben Gläubiger, in ihrer Eigenschaft als Inhaber der [Kreditbezogenen Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]], nicht das Recht, und hat die Berechnungsstelle gegenüber den Gläubiger auch nicht die Pflicht, dem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, Fragen zur Entscheidung vorzulegen, sondern sind die Gläubiger darauf angewiesen, dass ein Marktteilnehmer eine spezielle Frage, die für die Gläubiger relevant sein könnte, dem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee zur Entscheidung vorlegt. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle sind für die Feststellungen, die Rückzahlung, die Berechnung und/oder eine Verzögerung von Zahlungen und/oder der Rückzahlung der [Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] verantwortlich, die auf einer Veröffentlichung, Feststellung oder Beschluss von ISDA und/oder einem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee beruhen.]

Die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses erfolgt im Regelfall durch ein ISDA Credit Derivatives Determinations Committee. Die sog. ISDA Credit Derivatives Determinations Committees (die nach den jeweiligen geographischen Regionen organisiert sind) wurden durch die Bekanntmachung des sog. 2009 Supplement ISDA Credit Derivatives Determinations Committees, Auction Settlement and Restructuring Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions vom 14. Juli 2009 (die "**ISDA Juli 2009 Ergänzungsvereinbarung**") eingeführt. ISDA hat die ISDA Credit Derivatives Determination Committees eingeführt, die die für den Großteil des Derivatemarkts relevanten Entscheidungen einheitlich treffen und so für Konsistenz und Transparenz sorgen sollen. Die



so etablierten ISDA Credit Derivatives Determinations Committees werden von Marktteilnehmern besetzt, deren Auswahl nach gesonderten Richtlinien erfolgt.

Die Emittentin und/oder andere Mitglieder der UBS Gruppe können ebenfalls Mitglied eines ISDA Credit Derivatives Determinations Committee sein, was gegebenenfalls zu Interessenkonflikten zwischen den Interessen der Emittentin, und/oder des betreffenden Mitglieds der UBS Gruppe und den Interessen der Gläubiger führen kann. Die Zusammensetzung der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees ändert sich von Zeit zu Zeit nach Maßgabe der Credit Derivatives Determinations Committees Rules (die "ISDA 2009 Regeln"), die der ISDA Juli 2009 Ergänzungsvereinbarung als Anhang A beigelegt sind. Die Gläubiger selbst haben keinen Einfluss auf diese Regeln oder die Auswahl der Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees. Diejenigen Institute, die jeweils Mitglied der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind, übernehmen nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln keine Haftung im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Pflichten und der Mitgliedstätigkeit, mit Ausnahme für grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz. Darüber hinaus haben die jeweiligen Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees gegenüber den Gläubigern keine Pflicht und haben die Gläubiger nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln kein Recht, Ansprüche gegenüber den Mitgliedern geltend zu machen. Die Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind überdies nicht verpflichtet, die Richtigkeit von Informationen im Zusammenhang mit einer von ihnen zu treffenden Entscheidung zu verifizieren. Auch sind sie nicht an vorhergehende Entscheidungen gebunden, so dass bei vergleichbarer Sachverhaltslage unterschiedliche Entscheidungen getroffen werden können.

Weitere Informationen über die ISDA Credit Derivatives Determinations Committees finden sich unter [www.isda.org/credit](http://www.isda.org/credit).]

[Unter bestimmten Voraussetzungen ist die Emittentin berechtigt, eine Zinszahlung auf [den nächsten Zinstag] [ ] zu verschieben, wenn [ein Antrag auf Entscheidung über den Eintritt eines Kreditereignisses an das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee gestellt wurde] [oder] [die Berechnungsstelle zur Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses [drei] [ ] Marktteilnehmer beauftragt hat]. Die Zinszahlung wird daher zu einem späteren als ursprünglich geplanten Zeitpunkt erfolgen und es werden keine Zinsen auf den verschobenen Zinsbetrag fällig.]

[Wenn der Eintritt eines Kreditereignisses durch das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee festgestellt wird, tritt im Regelfall das Kreditereignis an dem Tag, an dem der Antrag an das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee gestellt wird, in Kraft. Das kann dazu führen, dass die Zinszahlung bereits an die Gläubiger erfolgt ist ohne dabei die Reduzierung des Zinsbetrags, die auf Grund des Eintritts des Kreditereignisses erfolgen sollte, in Betracht zu nehmen; das heißt der bereits bezahlte Zinsbetrag übersteigt den Betrag, den die Emittentin tatsächlich zahlen sollte. Für die Emittentin besteht dann das Recht, die zukünftigen Beträge des zurückzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen entsprechend in der Höhe der Überzahlung zu kürzen; es besteht aber keine Verpflichtung der Gläubiger, eine Ausgleichszahlung an die Emittentin zu leisten.]

[Die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die [Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] nach dem Eintritt [eines Kreditereignisses] [einer bestimmten Anzahl von Kreditereignissen] zum Teil oder in voller Höhe noch vor dem Rückzahlungstag zurückbezahlt werden können.]

[Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist und eine Auktion gemäß der Bestimmungen des ISDA Credit Derivatives Determinations Committee durch die Markit Group Limited und/oder Creditex Securities Corp. (oder deren Nachfolger) durchgeführt wird, berechnet sich der zurückzuzahlende Betrag unter den [Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] [ ]] anhand des Auktionspreises, der in der für die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners Auktionsverfahren festgestellt wird. Hiermit besteht das Risiko, dass der im Auktionsverfahren ermittelte Endpreis unterhalb des Endpreises liegt, der anhand alternativer Abwicklungsmethoden (z.B. Barausgleich oder physischer Lieferung) festgestellt

werden könnte. Für den Fall Fall, dass der Auktionspreis Null beträgt, erfolgt keine Rückzahlung.]

[Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist, aber das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee feststellt, dass keine Auktion für die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners durchgeführt werden soll, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültige Bedingungen vorsehen, dass eine Ersatz-abwicklungsmethode (entweder Barausgleich oder physische Lieferung) anwendbar ist. [Im Fall des Barausgleichs wird der Endpreis gemäß der anwendbaren Bewertungsmethode bestimmt (im Regelfall durch eine Händlerumfrage). Der so bestimmte Endpreis kann auch Null sein. In diesem Fall erfolgt keine Rückzahlung an die Gläubiger.] [Im Fall der physische Lieferung wird die Abwicklung durch eine Lieferung von in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen bestimmten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners an die Gläubiger der [Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] erfolgen. Der Wert der gelieferten Verbindlichkeiten wird wahrscheinlich deutlich unterhalb des Wertes der gelieferten Verbindlichkeiten unmittelbar vor dem Eintritt des Kreditereignisses liegen und es besteht keine Sicherheit, dass der Wert im Zukunft wieder steigen wird. Die Erlöse einer Marktveräußerung der gelieferten Verbindlichkeiten oder der Vollstreckung gegen den Referenzschuldner durch die Gläubiger können deutlich unterhalb des angelegten Kapitals liegen, oder eine Liquidation oder die Vollstreckung gegen die Referenzschuldner ist nicht möglich. Folglich können Gläubiger auf Grund des Eintritts einer Kreditereignisses erhebliche oder einen Totalverlust ihres angelegten Kapitals (einschließlich Transaktionskosten) erleiden.]

[Unter bestimmten, in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen dargestellten, Voraussetzungen erfolgt die Feststellung des Eintritts einer Kreditereignisses nicht durch ein ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, sondern durch die Berechnungsstelle. Der Endpreis wird durch die Berechnungsstelle anhand eines oder mehrerer von Banken oder Wertpapierhandelsunternehmen eingeholter Ankaufskurse für die Referenzverbindlichkeiten ermittelt. Hierin besteht das Risiko, dass der Endpreis anhand der eingeholten Ankaufskurse geringer ausfällt, als ein in einem Auktionsverfahren für Verbindlichkeiten des Referenzschuldners ermittelter Auktionspreis. Für den Fall, dass ein Auktionspreis Null betragen sollte, erfolgt keine Rückzahlung.]

[Die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, unter den in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen dargestellten Voraussetzungen die Fälligkeit der [Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] zu verschieben. Solche Verschiebungen können zur Folge haben, dass keine Rückzahlung an dem Fälligkeitstag erfolgt [und keine Zinsen auf den verschobenen Betrag über den Fälligkeitstag hinaus fällig werden].]

**[TRENDS-[Schuldverschreibungen][Anleihen]] ((Zins) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy [Schuldverschreibungen][Anleihen])**

TRENDS-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] können dem Gläubiger das Recht gewähren, zusätzlich zur Rückzahlung zum Nennbetrag/Nennwert der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] am Fälligkeitstag von der Emittentin gegebenenfalls die Zahlung eines jährlichen Zinsbetrages zu verlangen. Die Verzinsung im ersten Jahr der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] kann mit einem festen Kupon p.a. festgelegt sein. Der Umfang der Zinszahlungen ab dem zweiten Jahr der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] ist im Wesentlichen von der Wertentwicklung eines Index abhängig. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für einen oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperiode nach der Festverzinsung des ersten Jahres der Laufzeit keine Zinsen gezahlt werden. Ferner können TRENDS-[Schuldverschreibungen][Anleihen] auch keine periodischen Zinszahlungen vorsehen. Dabei sollten sie sich bewusst sein, dass der maßgebliche Basiswert stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch eine historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und Veränderungen in dem

Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der [Schuldverschreibung] [Anleihe] und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis des Basiswerts steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines "Stop-Loss Ereignisses" ab dem zweiten Jahr (einschließlich) keinen jährlichen Zinsbetrag erhält.]

**[FX FAST-[Schuldverschreibungen][Anleihen]]**

Der Gläubiger erwirbt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für [FX-FAST-[Schuldverschreibungen][Anleihen] und jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung der Verfügbaren Währung als Basiswert das Recht, am Rückzahlungstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und an jedem Zinszahlungstag die Zahlung des Zinsbetrages zu verlangen. Dabei steht die Zahlung sowohl des Rückzahlungsbetrages als auch des Zinsbetrages unter dem Vorbehalt, dass kein Stop-Loss Ereignis eintritt. Tritt ein Stop-Loss Ereignis ein, so wird die Zinszahlung eingestellt und der Gläubiger erhält am Rückzahlungstag anstelle des Rückzahlungsbetrags den Stop-Loss Tilgungsbetrag, der mindestens dem Nennbetrag/Nennwert je [Schuldverschreibung] [Anleihe] entspricht. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung deshalb Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperioden keine Zinsen gezahlt werden. Dabei sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass die Entwicklung der Verfügbaren Währungen als Basiswerte stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch die historische Wertentwicklung der Basiswerte kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis der Basiswerte indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung der Basiswerte. Veränderungen in dem Marktpreis der Verfügbaren Währungen als Basiswerte beeinflussen den Handelspreis der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis der Basiswerte steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines Stop-Loss Ereignisses keine Zinszahlung erhält.]

**[ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN, DIE ZUM DATUM DIESES BASISPROSPEKTS IN BEZUG AUF SPEZIFISCHE STRUKTUREN VON [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATEN] [ANLEIHEN] NOCH NICHT BEKANNT WAREN, EINFÜGEN]**

**[II.] Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**

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

**Allgemeines Insolvenzrisiko**

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

**Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin**

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

**Potentielle Interessenkonflikte**

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den

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

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

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

## SUBSCRIPTION AND SALE

### Subscription

The Issuer may from time to time enter into an agreement with a Manager or Managers on the basis of which such Manager or Managers agree to purchase Notes. Any such agreement will extend, *inter alia*, to those matters stated under "Summary of the Base Prospectus of the Programme" and the relevant "Terms and Conditions" set out above.

### Selling Restrictions

#### *General*

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Manager shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor the Manager has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. With regard to each Tranche, the relevant Manager will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer and the relevant Manager shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

#### *United States of America*

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and, except as provided in the relevant Final Terms with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Except as provided in the relevant Final Terms with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has offered and sold any Notes, and will offer and sell any Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part within the United States or to, or for the account of, U.S. persons and it will have sent to each manager to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph and in the preceding paragraph shall have the meanings given to them by Regulation S.

Accordingly, the Manager has further represented and agreed (and each additional Manager will be required to further represent and agree) that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

Each Manager who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Manager, each of such Managers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications,

the Fiscal Agent has agreed to notify such Manager/Lead Manager of the end of the restricted period with respect to such Tranche. The Manager has also represented and agreed (and each additional Manager will also be required to represent and agree) that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, manager or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the restricted period a confirmation or notice to substantially the following effect: "The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and no Manager (or persons covered by Rule 903 (b) (2) (iii)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes, other than Notes with an initial maturity at original issue of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), as specified in the applicable Final Terms. In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that:

- (a) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D), (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Manager has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Manager is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Manager retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Manager Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Manager either (i) has repeated and confirmed the agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. The Manager has

represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

Each issue of Commodity Linked Notes shall be subject to the additional U.S. Commodities Restriction as set out below:

- (a) Type 1 U.S. Commodities Restrictions will generally apply in the case of Notes that may implicate the U.S. commodities laws but that may, in limited circumstances, as agreed between the relevant Issuer and the relevant Manager, be purchased, or redeemed when held, by or on behalf of certain persons in the United States.

If the Final Terms for Notes of any Series indicates that Type 1 U.S. Commodities Restrictions apply, the U.S. Commodities Restrictions will be as follows:

Trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act. Except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and the relevant Manager, the Notes may not at any time be offered, sold or delivered in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, nor may any U.S. person, except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and the Manager, at any time trade or maintain a position in the Notes. The redemption of a Note or the payment of the Redemption Amount, Early Redemption Amount or other similar amount on redemption of a Note will be conditional on certification that (a) neither the person holding the Notes that are being redeemed, nor any person on whose behalf the Notes that are being redeemed are held, is a U.S. person or a person within the United States or (b) the person redeeming the Notes, and each person on whose behalf the Notes are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act), or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Noteholder to equivalent effect.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager named in the Final Terms will be required to represent and agree) (a) that it has not, except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and such Manager, acquired, and will not, except in such limited circumstances, at any time acquire, any Notes for the account or benefit of any U.S. person and (b) that it has not, except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and such Manager, offered, sold, traded or delivered, and will not, except in such limited circumstances, at any time offer, sell, trade or deliver, any Notes, whether acquired in connection with the distribution of the Notes or otherwise, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. An entity to be appointed by UBS AG from time to time may act as agent for UBS AG, and when acting through its Jersey branch for UBS AG, Jersey Branch and when acting through its London branch for UBS AG, London Branch in respect of such offers and sales and receive certain consideration from UBS AG, and when acting through its Jersey branch from UBS AG, Jersey Branch and when acting through its London branch from UBS AG, London Branch in connection therewith.

Terms in the two immediately preceding paragraphs not otherwise defined have the meanings given to them by Regulation S. Thus, as used herein, the term "United States" includes the territories, the possessions and all other areas subject to the jurisdiction of the United States of America, and the term "U.S. person" includes a

resident of the United States, a corporation, partnership or other entity created or organised in or under the laws of the United States or an estate or trust the income of which is subject to United States federal income taxation regardless of its source.

Alternative or additional selling restrictions may apply where so indicated in the Final Terms for Notes of any Series.

- (b) Type 2 U.S. Commodities Restrictions will generally apply in the case of Notes that may implicate the U.S. commodities laws resulting in a prohibition on purchase or holding by persons in the United States.

If the Final Terms for Notes of any Series indicates that Type 2 U.S. Commodities Restrictions apply, the U.S. Commodities Restrictions will be as follows:

Trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act. The Notes may not at any time be offered, sold or delivered in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, nor may any U.S. person at any time trade or maintain a position in the Notes. The redemption of a Note or the payment of the Redemption Amount, Early Redemption Amount or other similar amount on redemption of a Note will be conditional on certification as to non-U.S. beneficial ownership.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager named in the relevant Final Terms will be required to represent and agree) (a) that it has not acquired, and will not at any time acquire, any Notes for the account or benefit of any U.S. person and (b) that it has not offered, sold, traded or delivered, and will not at any time offer, sell, trade or deliver, any Notes, whether acquired in connection with the distribution of the Notes or otherwise, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

Terms in the two immediately preceding paragraphs not otherwise defined have the meanings given to them by Regulation S.

Each issue of index- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Manager may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

#### *European Economic Area*

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed



by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;

- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000; and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts (and in Norway, provided that such legal entity fulfilling two of the three criteria has registered as a qualified investor ("professional investor") with the Oslo Stock Exchange);
- (d) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Manager or Managers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (e) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (e) above shall require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an offer of Notes to the public in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

#### *United Kingdom*

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that:

- (a) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### *Republic of Italy*

This Base Prospectus has not been submitted for approval by *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**Consob**", the Italian Securities Regulator) pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, the Manager has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Notes in the Republic of Italy in a solicitation to the public, and that sales of the Notes in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

The Manager has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Notes or distribute copies any document relating to the Notes in the Republic of Italy except:

- (a) to "qualified investors", pursuant to Article 100, paragraph 1, *lit.* a) and Article 30, paragraph 2 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended, (the "**Italian Financial Services Consolidation Act**") and Article 2.1 of the Prospectus Directive; and pursuant to Annex 3 to CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended, (the "**Intermediaries Regulation**") and or
- (b) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the solicitation restrictions applies, as provided under the Italian Financial Services Consolidation Act or Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended.

Furthermore and subject to the foregoing, the Manager has represented and agreed that any such offer, sale or delivery of any Notes or distribution of this Base Prospectus or any other document relating to any Notes must be made by:

- (i) a bank, investment firm or financial intermediary enrolled in the special register provided for under Article 107 of the Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**"), to the extent duly authorised to engage in the placement and/or underwriting of financial instruments in Italy in accordance with the Italian Banking Act, the Italian Financial Services Consolidation Act and the Intermediaries Regulation;
- (ii) to the extent applicable, in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the relevant regulations of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy, except for an express exemption to the notification duties applies; and
- (ii) in compliance with any requirement or limitation which may be imposed from time to time, *inter alia*, by Consob or the Bank of Italy.

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Notes in the Republic of Italy, Article 100-*bis* of the Italian Financial Services Consolidation Act may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, where the Notes are placed solely with "qualified investors" and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Notes who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and to claim damages from any authorised person at whose premises the Notes were purchased, unless an exemption provided for under the Italian Financial Services Consolidation Act applies.

### *The Netherlands*

In relation to the Netherlands, the Manager has represented and agreed, it has not made and will not make an offer of Notes to the public in the Netherlands except that it may make an offer of Notes to the public in the Netherlands:

- (i) in the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in the Netherlands or, where

appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;

(ii) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to section 53 through 55 of the Exemption Regulation pursuant to the Act on the Financial Supervision (*Vrijstellingsregeling Wet op het financieel toezicht*);

(iii) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to section 5:3 of the Act on the Financial Supervision (*Wet op het financieel toezicht*) and if the Notes will only be offered to professional market parties within the meaning of section 1:1 Act on the Financial Supervision.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in the Netherlands means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Member State.

In addition to the above, if the Issuer issues Zero Coupon Notes and these Zero Coupon Notes are offered in The Netherlands as part of their initial distribution or immediately thereafter:

(a) transfer and acceptance of such Zero Coupon Notes may only take place either by and between individuals not acting in the course of their profession or business or through the mediation of either a permit holder (*Toegelaten Instelling*) of Euronext Amsterdam N.V. or the Issuer itself in accordance with the Savings Certificate Act of 21 May 1985 (*Wet inzake Spaarbewijzen*); and

(b) certain identification requirements in relation to the issue and transfer of, and payment on the Zero Coupon Notes have to be complied with pursuant to section 3a of the Savings Certificate Act; and unless such Zero Coupon Notes qualify as commercial paper or certificates of deposit and the transaction is carried out between professional lenders and borrowers; and

(c) each transaction concerning such Zero Coupon Notes must be recorded in a transaction note, stating the name and address of the other party to the transaction, the nature of the transaction and details, including the number and serial number of the Zero Coupon Notes concerned; and

(d) the obligations referred to under (c) above must be indicated on a legend printed on Zero Coupon Notes that are not listed on a stock market; and

(e) any reference to the words "to bearer" in any documents or advertisements in which a forthcoming offering of Zero Coupon Notes is publicly announced is prohibited.

For purposes of this paragraph, "Zero Coupon Notes" are Notes to bearer in definitive form that constitute a claim for a fixed sum of money against the Issuer and on which interest does not become due prior to maturity or on which no interest is due whatsoever.

#### *Japan*

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan, as amended (the "**FIEL**") and, accordingly, each Manager has undertaken that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except

pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan. For purposes of this paragraph, "**resident of Japan**" shall have the meaning as defined under the FIEL.

## TAXATION

The German translation of certain parts of the Taxation section is set out in an Appendix to this Base Prospectus on pages XXIX – XXXVII. For the avoidance of doubt, the German translation of certain parts of the Taxation section is not part of this Base Prospectus and therefore, the BaFin has not reviewed and/or approved the German translation of certain parts of the Taxation section.

### General Taxation Information

The information provided below does not purport to be a complete summary of Swiss, United Kingdom, German, Italian, Luxembourg, Austrian, Spanish, Swedish, Norwegian or Finnish tax law and practice currently applicable to the Notes. Transactions involving Notes (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Notes and the death of a Noteholder may have tax consequences for potential investors which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential investor. Potential investors are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Notes and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

The following summaries do not consider the tax treatment of payments in respect of "Underlying Securities". The taxation provisions applicable thereto may be different (and in some cases significantly different) from those described in the summary below.

Purchasers and/or sellers of Notes may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Notes and in connection with the transfer or delivery of Underlying Securities.

### 1. Taxation in Switzerland

#### Tax on Principal and Interest

Under present Swiss law, payment of interest on and repayment of principal of the Notes by UBS AG London Branch or UBS AG Jersey Branch are not subject to Swiss withholding tax (Swiss Anticipatory Tax) if the proceeds of the Notes are used outside of Switzerland.

Payment of interest on and payment of principal of the Notes issued by UBS AG Zurich are subject to Swiss withholding tax (Swiss Anticipatory Tax).

Payments to a Noteholder who is a non-resident of Switzerland and who during the taxable year has not engaged in trade or business through a permanent establishment within Switzerland, will not be subject to any Swiss Federal, Cantonal or Municipal income tax.

Paying agents domiciled in Switzerland might be obliged to deduct a tax retention or withholding tax under the EU savings tax regime if certain criteria are met.

#### Gains on Sale or Redemption

Under present Swiss Law, a Noteholder who is a non-resident of Switzerland and who during the taxable year has not engaged in trade or business through a permanent establishment within Switzerland will not be subject to any Swiss Federal, Cantonal or Municipal income or other tax on gains realised during the year on the sale or redemption of a Note.

#### Turnover and Issue Stamp Tax

There is no tax liability in Switzerland in connection with the issue and redemption of the Notes by UBS AG London Branch or UBS AG Jersey Branch. However, the issue of the Notes by UBS AG Zurich is subject to issue stamp tax and Notes or Coupons sold through a

bank or other securities dealer resident in Switzerland or Liechtenstein are in principle subject to Turnover Stamp Tax.

## 2. Taxation in the United Kingdom

**The following applies only to persons who are the beneficial owners of Notes and is a summary of the Issuer's understanding of current law and practice in the United Kingdom relating only to the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of Notes. The following does not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of Notes. Potential investors who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom or who may be unsure as to their tax position should seek their own professional advice.**

### Payment of interest on Notes

(i) *Payments of interest by the Issuer*

The Issuer, provided that it continues to be a bank within the meaning of section 991 of the Income Tax Act 2007 (the "**Act**"), and provided that the interest on the Notes is paid in the ordinary course of its business within the meaning of section 878 of the Act, will be entitled to make payments of interest without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax.

(ii) *Payments of interest in respect of Notes which are listed on a recognised stock exchange*

Payments of interest under Notes may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax in the event that Notes are and remain "listed on a recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act. Notes will be "listed on a recognised stock exchange" where they are (1) admitted to trading on a "recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act and (2) included in the official UK list or officially listed in a "qualifying country outside the United Kingdom", as defined in section 1005 of the Act, in accordance with the provisions corresponding to those generally applicable in EEA states.

Provided, therefore, that the Notes are and remain "listed on a recognised stock exchange", interest on such Notes will be payable without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax whether or not the Issuer carries on a banking business in the United Kingdom and whether or not the interest is paid in the ordinary course of its business.

(iii) *Payments of interest to certain Noteholders*

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax where interest on the Notes is paid to a person who belongs in the United Kingdom and, at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that either:

- (a) the person beneficially entitled to the interest payable on the Notes is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of such interest; or
- (b) the payment is made to one of the classes of exempt bodies or persons set out in sections 935 to 937 of the Act,

provided that HM Revenue and Customs ("**HRMC**") has not given a direction (in circumstances where it has reasonable grounds to believe that it is likely that none of the conditions specified in sections 935 to 937 of the Act will be satisfied in respect of

such payment of interest at the time the payment is made) that the interest should be paid under deduction of tax.

(iv) *Notes with a maturity of less than 365 days*

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax where the maturity of the Notes is less than 365 days.

(v) *Other withholdings*

In all other cases, an amount may have to be withheld from payments of interest on the Notes for or on account of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20 per cent.), subject to any direction to the contrary by HMRC under an applicable double taxation treaty.

(vi) *Information Reporting*

Noteholders who are individuals may wish to note that HMRC has power to obtain information (including the name and address of the beneficial owner of the interest) from any person in the United Kingdom who either pays interest (or other similar income) to or receives interest (or other similar income) on behalf of another person. HMRC may communicate this information to the tax authorities of other jurisdictions.

Reference is made to "EU Directive on the Taxation of Savings Income" at paragraph 8 of this "Taxation" section. The United Kingdom is one of the EU Member States that will provide to the tax authorities of another Member State (and certain non-EU countries and associated territories referred to in that directive) the details of payments of interest or other similar income paid or secured by a person (as a paying agent or a receiving agent) within the United Kingdom to an individual (and certain other non-corporate, residual entities) resident in that other Member State (or non-EU country or associated territory).

### **3. Taxation in the Federal Republic of Germany**

**The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.**

**Potential investors are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, ownership and the sale, assignment or redemption of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.**

#### **Tax Residents**

##### ***Private Investors***

##### *Interest and Capital Gains*

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as private assets ("Private Investors") who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualify as taxable income from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) according to Sec. 20(1) German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and are, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (so-called flat tax, *Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "flat tax"), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. Capital gains from the sale,

assignment or redemption of the Notes, including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately ("Accrued Interest", *Stückzinsen*), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20(2) German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses incurred directly in connection with the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Notes. Where the Notes are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly incurred in connection with the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly) – not deductible.

Private Investors having a lower personal income tax rate than the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) may include the investment income in their personal income tax return in order to achieve a taxation at their lower personal tax rate upon application.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods. If the Notes are held in custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank ("Disbursing Agent", for further details see below "*Withholding*"), the holder of the Notes may – instead of a loss carry forward into the following year – also file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income from other institutions in its personal income tax return. Losses from so called private disposal transactions (*private Veräußerungsgeschäfte*) according to Sec. 23 German Income Tax Act as applicable until 31 December 2008 may be set-off against capital gains under the flat tax regime until 31 December 2013 in the personal income tax return as well.

If a capital claim in the meaning of Sec. 20(1) no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the Maturity Date but the holder of such claim receives a pre-determined number of securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20(4a) sentence 3 German Income Tax Act constructs the consideration for the acquisition of the capital claim as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the capital claim is qualified as acquisition cost of the securities received. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) relating to separate questions concerning the flat tax dated 22 December 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004), Sec. 20(4a) sentence 3 German Income Tax Act shall, anticipating a respective amendment of the law in this respect, also apply to so-called "full risk certificates" (*Vollrisikozertifikate*; i.e. index or share basket etc. linked securities which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield) with a put offer (*Andienungsrecht*), provided that the put occurs after 31 December 2009 and the certificates have been acquired after 14 March 2007. Further, it should be noted that the tax treatment in respect of Underlying Securities is not discussed in this summary unless otherwise explicitly referred to.

#### *Withholding*

If the Notes are held in a custody with or administrated by a Disbursing Agent, the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses incurred



directly in connection with the sale, assignment or redemption) over the acquisitions costs for the Notes (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively), if the Notes were held in custody by the Disbursing Agent since their acquisition. The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income as well as capital gains from other securities. As regards losses from the sale of shares in a stock corporation a set-off will only be effected with capital gains from the sale of other shares in a stock corporation. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a(2) German Income Tax Act or not relevant, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes. In the course of the tax withholding provided for by the Disbursing Agent foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act and up to the German flat tax rate.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, the flat tax will apply on interest paid by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes will also be subject to the flat tax.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Private Investors having a lower personal income tax rate may include the investment income in their personal income tax return in order to achieve a taxation at their lower personal tax rate upon application. In order to prove investment income and the withheld flat tax thereon the investor may request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

Investment income not subject to the withholding flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), provided the investor does not have a lower personal income tax rate and does not apply for such lower tax rate. In the course of the assessment procedure foreign taxes on capital investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act up to the respective German income tax.

The Issuer will only be obliged to make any payments of Additional Amounts to the holder of Notes in respect of such withholding or deduction as set forth in §6 of the Terms and Conditions (Taxation) of the Notes. For the avoidance of doubt, the Issuer will not be obliged to make any payments of additional amounts to the holder of Notes in respect of the German withholding tax (including flat tax), solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax (see §6(3)(i) of the Terms and Conditions of the Notes).

#### *Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act*

Tax consequences different from those discussed above would arise if the respective Notes or the Underlying Securities delivered upon physical delivery were to be regarded as foreign investment fund units (*Investmentanteile*). In such case, withholding tax requirements for the Disbursing Agent as well as the taxation of the holder of Notes would depend on whether the disclosure and reporting requirements of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) were fulfilled. If this were not the case, the holder of Notes may be

subject to unrealized or fictitious income. A foreign investment fund is defined as a pool of assets subject to foreign law, invested pursuant to the principle of risk diversification in one or more of certain asset classes listed in the German Investment Act (*Investmentgesetz*). A foreign investment fund unit exists if the investor has the right to request a redemption of its interest against cash equivalent to its pro rata portion of the net asset value of the foreign investment fund or, in the absence of such right of redemption, the foreign investment fund is subject to regulatory supervision of collective investments. According to the circular no. 14/2008 concerning the scope of application of the German Investment Act issued by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin) dated 22 December 2008 (BaFin, WA 41–Wp 2136–2008/0001) and the tax decree with respect to the application of the German Investment Tax Act dated 18 August 2009 index or fund linked Notes are, however, in principle not regarded to represent foreign investment fund units.

### **Business Investors**

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as business assets ("Business Investors") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, or losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge thereon) or income tax (plus solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), as the case may be, in the hands of the Business Investor at the Business Investor's personal tax rate and have also to be considered for trade tax purposes.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge are credited as prepayments against the Business Investor's corporate or personal income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general no withholding deduction will apply on the gains from the sale, assignment or redemption of the Notes if (i) the Notes are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43(2) sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43(2) sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*). Corporations which qualify as private corporate bodies (*juristische Personen des privaten Rechts*) under Sec. 1(1) no. 4 German Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and associations, institutions or foundations having no legal capacity (*nicht rechtsfähige Vereine, Anstalten und Stiftungen*) pursuant to Sec. 1(1) no. 5 German Corporate Income Tax Act have to prove their belonging to such group of corporations by certification of the relevant local tax office according to Sec. 43(2) sentence 4 German Income Tax Act in order to benefit from the withholding exemption.

Foreign taxes may be credited in accordance with the German Income Tax Act up to the respective German income tax. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

### **Non-residents**

Interest payable on the Notes and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Notes or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income; or (iii) the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes are paid by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank upon presentation of a coupon to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In the cases (i), (ii) and (iii) a tax regime similar to that explained above under "Tax Residents" applies.

Non-residents of Germany are, as a rule, subject to certain exceptions, exempt from German withholding tax on interest (and the solidarity surcharge thereon), even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the interest income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "Tax Residents". The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to the Notes will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Notes are not attributable to a trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

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

Germany has implemented the EU Council Directive (2003/48/EC) (for further details see below "EU Directive on the Taxation of Saving Income") into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Notes and interest-alike income with respect to Notes to the beneficial owners Member State of residence if the instruments have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

## **4. Taxation in the Republic of Italy**

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

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

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

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

The Italian Government has announced that it is planning to reform the existing tax regime of financial instruments in the near future. The following summary is rendered based upon the laws in force in Italy as of 25 October, 2010.

#### 4.1 *Taxation in relation to the Notes*

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

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

##### *Notes with an original maturity higher than 18 months - Italian resident Noteholders*

Pursuant to Decree 239, where (a) the Notes have an original maturity of at least 18 months and (b) an Italian resident Noteholder is:

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

then interest, premium and other income relating to the Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to a substitute tax withheld at source, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 12.50 per cent..

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

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

Where an Italian resident Noteholder is (i) a company or similar commercial entity or a permanent establishment in Italy of a foreign corporation to which the Notes are effectively connected and (ii) the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium

and other income from the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are therefore subject to general Italian corporate taxation.

If the investor is resident in Italy and is an open-ended or closed-ended investment fund (the "Fund") or a SICAV, and the Notes are held by an authorised intermediary, interest, premium and other income accrued during the holding period on the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the management results of the Fund accrued at the end of each tax period.

Where an Italian resident Noteholder is a pension fund (subject to the regime provided for by articles 14, 14-bis, 14-ter and 14-quater, paragraph 1 of Legislative Decree No. 124 of 21 April, 1993) and the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income relating to the Notes and accrued during the holding period will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to an 11 per cent substitute tax.

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

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

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

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

#### *Early Redemption*

Without prejudice to the above provisions, in the event that Notes having an original maturity of at least 18 months are redeemed, in full or in part, prior to 18 months from their issue date, Italian resident Noteholders will be required to pay, by way of a withholding to be applied by the Italian intermediary responsible for payment of interest or the redemption of the Notes, an amount equal to 20 per cent. of the interest and other amounts accrued up to the time of the early redemption.

#### *Notes with an original maturity of less than 18 months - Italian resident Noteholders*

Where the Notes have an original maturity of less than 18 months and an Italian resident Noteholder is:

- (i) an individual holding the Notes otherwise than in connection with entrepreneurial activity; or
- (ii) a non-commercial partnership or professional association, (*società ed associazioni*) pursuant to Art. 5 of the *TUIR*, (other than limited partnerships (*società in accomandita semplice*), general partnerships (*società in nome collettivo*) and partnerships treated as such), *de facto* partnership not carrying out commercial activity; or
- (iii) a non-commercial private or public institution (*enti non commerciali*) pursuant to Articles 87 and 88 of the *TUIR*; or

- (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation;

then interest, premium and other income relating to the Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to the *imposta sostitutiva*, tax withheld at source at the rate of 27 per cent..

The *Imposta sostitutiva* will also be levied at rate of 27 per cent. to Italian resident Funds, SICAV and pension funds.

Where an Italian resident Noteholder is a company or similar commercial entity and the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income from the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are therefore subject to general Italian corporate taxation.

#### *Non-Italian resident Noteholders*

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

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

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the *TUIR*, but (b) qualify as *Redditi diversi* (sundry income) pursuant to Article 67 of the *TUIR* may fall under the joint provisions of Article 67 of the *TUIR* and Article 5 of Legislative Decree n. 461 as of 21 November, 1997 ("Decree 461"), and further amendments thereof, according to which, proceeds and capital gains, not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, realised by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree 461, arising out of both the exercise and the sale for money consideration of the Notes are subject to the *imposta sostitutiva* of 12.50 per cent.. Charges and capital losses arising out of the exercise and the sale of the Notes are deductible in accordance with the modalities indicated below; premiums paid on the Notes contribute to create the income of the financial year in which the Notes are exercised or alienated. The tax payer may opt among the three different alternative taxation regimes - see under "Capital gains tax", below.

#### *4.1.3 Tax treatment of atypical securities*

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the *TUIR*, but (b) qualify as *titoli atipici* (atypical securities) for Italian tax purposes, may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 27 per cent. (final or on account) in respect of interest and other proceeds, pursuant to Law Decree as of 30 September, 1980, n. 512 (converted with law 25 November, 1983, n. 649) as amended.

The 27 per cent. withholding tax mentioned above does not apply to interest payments made to a non-Italian resident Noteholder and it is levied as a provisional withholding tax in respect of an Italian resident Noteholder which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

#### *4.1.4 Capital gains tax*

Any gain obtained from the sale or redemption of the Notes would be treated as part of the taxable income (and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Noteholder, also as part of the net value of production for IRAP purposes) if realised by an Italian company or a similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of

foreign entities to which the Notes are connected) or Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected.

Where an Italian resident Noteholder is an individual not holding the Notes in connection with an entrepreneurial activity and certain other persons, any capital gain realised by such Noteholder from the sale or redemption of the Notes would be subject to an *imposta sostitutiva*, levied at the current rate of 12.5 per cent. Noteholders may set off losses with gains.

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

- (a) Under the tax declaration regime ("*regime della dichiarazione*"), which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on any capital gains, net of any incurred capital loss, realised by the Italian resident individual Noteholder holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity pursuant to any sales or redemptions of the Notes carried out during any given tax year. Italian resident individuals holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity must indicate the overall capital gains realised in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax return and pay the *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance of income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding tax years.
- (b) As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individual Noteholders holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or redemption of the Notes ("*risparmio amministrato regime*"). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to (i) the Notes being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and (ii) an express election for the *risparmio amministrato* regime being punctually made in writing by the relevant Noteholder. The depository is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or redemption of the Notes (as well as in respect of capital gains realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss, and is required to pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Noteholder or using funds provided by the Noteholder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale or redemption of the Notes results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Under the *risparmio amministrato* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains in its annual tax return.
- (c) Any capital gains realised by Italian resident individuals holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary and have opted for the so-called "*risparmio gestito*" regime will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 12.5 per cent. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary. Under the *risparmio gestito* regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Under the *risparmio gestito* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains realised in its annual tax return.

Any capital gains realised by a Noteholder which is an Italian open ended or a closed-ended investment fund or a SICAV will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the Collective Investment Fund Tax.

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

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

#### 4.1.5 *Inheritance and gift tax*

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

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

#### 4.1.6 *Registration Tax*

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

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

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



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

#### *4.1.8 Implementation in Italy of the EU Savings Directive*

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

### **5. Taxation in Luxembourg**

The following information is of a general nature only and is based on the laws in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all tax implications that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax, as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

#### **Luxembourg tax residency of the Noteholders**

A Noteholder will not become resident, nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

## **Withholding Tax**

### ***Resident Noteholders***

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (the "**Law**"), a 10 per cent. Luxembourg withholding tax is levied as of 1 January 2006 on interest (or similar income) payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of Luxembourg individual residents. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or of the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the EU Savings Directive, may also opt for a final 10 per cent. levy. In such case, the 10 per cent. levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10 per cent. levy must cover all interest payments made by any such paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. Such beneficial owner of interest is responsible for the declaration and the payment of the 10 per cent. final tax.

### ***Non-resident Noteholders***

Under Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Laws**") implementing the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income (the "**Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories of the European Union, there is no withholding tax on payments or accruals of interests made to a Luxembourg non-resident Noteholder. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal, or subject to the application of the Laws, upon redemption or exchange of the Notes.

Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Directive) is required since 1 July 2005, to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual or a residual entity ("**Residual Entity**") in the sense of article 4.2. of the Directive (*i.e.* an entity without legal personality except for (1) a Finnish *avoin yhtiö* and *kommandiittiyhtiö* / *öppet bolag* and *kommanditbolag* and (2) a Swedish *handelsbolag* and *kommanditbolag*, whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognised in accordance with Council Directive 85/611/EEC), resident or established in another Member State of the European Union unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments made to individuals or Residual Entity resident in any of the following territories: Aruba, British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat and the Netherlands Antilles.

The withholding tax is currently 20 per cent, increasing to 35 per cent as from 1 July 2011. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain other countries.

In each case described here above, responsibility for the withholding tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

## **Income tax**

### ***Resident Noteholders***

#### *Luxembourg resident individuals*

Luxembourg resident individual Noteholders, acting in the course of the management of their private wealth, are subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Notes, except if a withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Notes, which do not constitute Zero Coupon Notes, by an individual Noteholder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, on the sale or disposal, in any form whatsoever, of Notes are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place six months after the acquisition of the Notes. An individual Noteholder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of Zero Coupon Notes before their maturity by Luxembourg resident Noteholders, in the course of the management of their private wealth must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Luxembourg resident individual Noteholders acting in the course of the management of a professional or business undertaking or non-resident Noteholder who have a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed. Any withholding tax levied according to the Law is generally creditable against their income tax liability.

#### *Luxembourg corporate residents*

Luxembourg corporate Noteholders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including acquired but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

#### *Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime*

Luxembourg Noteholders who benefit from a special tax regime, such as, for example, (i) holding companies subject to the amended law of 31 July 1929, or (ii) undertakings for collective investment subject to the amended law of 20 December 2002, or (iii) specialised investment funds governed by the law of 13 February 2007, or (iv) family wealth management companies governed by the law of 11 May 2007 are exempt from income in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

### ***Non-resident Noteholders***

Noteholders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of

principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realize capital gains upon redemption, repurchase, sale or exchange of any Notes.

Noteholders who are non-residents of Luxembourg or individual Noteholders acting in the course of the management of a professional or business undertaking, and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any capital gain realised on the sale or disposal of the Notes in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

### **Net Wealth Tax**

Luxembourg resident Noteholders and Noteholders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg wealth tax on such Notes, except if the Noteholder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) a holding company subject to the amended law of 31 July 1929, (iii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 20 December 2002, (iv) a securitisation company governed by the law of 22 March 2004 on securitisation or (v) a company governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (vi) a specialised investment fund governed by the law of 13 February 2007 or (vii) a family wealth management company governed by the law of 11 May 2007.

### **Other Taxes**

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Noteholders as a consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer of redemption or repurchase of the Notes.

There is no Luxembourg value added tax payable in respect of payments in consideration for the issuance of the Notes or in respect of the payment of interest or principal under the Notes or the transfer of the Notes. Luxembourg value added tax may, however, be payable in respect of fees charged for certain services rendered to the Issuer, if for Luxembourg value added tax purposes such services are rendered or are deemed to be rendered in Luxembourg and an exemption from Luxembourg value added tax does not apply with respect to such services.

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes upon death of a Noteholder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

### **EU Savings Directive**

Under the Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each member state of the European Union (each, a "**Member State**") is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest (and other similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in, or certain types of entity established in such other Member State. However, for a transitional period, Luxembourg and Austria have (unless during such transitional period they elect otherwise) instead opted to apply a withholding system in relation to such payments.

The current rate of withholding is 20 per cent. and it will be increased to 35 per cent. with effect from 1 July 2011. The transitional period is to terminate following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

A number of non-EU countries and certain dependent or associated territories of certain Member States have adopted or agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within their

respective jurisdictions to an individual beneficial owner resident in, or certain limited types of entity established in, a Member State.

On 15 September 2008 the European Commission issued a report to the Council of the European Union on the operation of the EU Savings Directive, which included the European Commission's advice on the need for changes to the EU Savings Directive. On 13 November 2008 the European Commission published a more detailed proposal for amendments to the EU Savings Directive, which included a number of suggested changes. If any of those proposed changes are made in relation to the EU Savings Directive, they may amend or broaden the scope of the requirements described above.

## **6. Taxation in the Republic of Austria**

**This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in Austria in connection with the purchase, holding or sale of the Notes. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 42(1) of the Austrian Investment Funds Act (*Investmentfondsgesetz*) shall in any case be borne by the purchaser. In general, it has to be noted that the Austrian tax authorities have a rather critical attitude towards structured products which may also give rise to tax benefits.**

### **Income tax**

#### ***General***

In general, the Notes should qualify as bonds (*Forderungswertpapiere*) in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act as a non-business asset (*Privatvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act. If such interest is paid out by an Austrian paying agent (*kuponauszahlende Stelle*) then the payments are subject to a withholding tax of 25 per cent.. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation; *Endbesteuerung*) in case the bonds are legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25 per cent. applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons then the interest payments must be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 per cent., any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds as a business asset (*Betriebsvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any). Such interest payments are subject to a withholding tax of 25 per cent. in case they are paid out by an Austrian paying agent. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation) in case the bonds are legally and factually offered to an

indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25 per cent. applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 per cent., any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) resulting from bonds at a rate of 25 per cent.. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Private foundations (*Privatstiftung*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and holding bonds as a non-business asset are subject to corporate income tax (interim taxation; *Zwischenbesteuerung*) on all resulting interest payments received (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) pursuant to sec. 13(3)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act at a rate of 12.5 per cent. in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments are subject to corporate income tax at a rate of 25 per cent.. Under the conditions set forth in sec. 94(11) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Individuals subject to limited income tax liability in Austria holding bonds in the meaning of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act are subject to income tax at a rate of 25 per cent. on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) in Austria if – broadly speaking – the bonds are attributable to an Austrian permanent establishment (*Betriebsstätte*) of the investor. The same applies with respect to corporations subject to limited corporate income tax liability in Austria, the tax rate also being 25 per cent.. If interest received by non-resident individuals and corporations is not subject to (corporate) income tax but if at the same time it is subject to withholding by virtue of an Austrian paying agent, the withholding tax will be refunded upon the investor's application. The Austrian Ministry of Finance has also provided for the possibility for the non-resident investor to furnish proof of non-residency, in which case the Austrian paying agent may refrain from withholding in the first place.

#### ***Additional remarks regarding turbo certificates***

It should be noted that the Austrian Federal Ministry of Finance has commented upon the tax treatment of so called turbo certificates in the Income Tax Regulations (*Einkommensteuerrichtlinien*). Turbo certificates are certificates which allow a disproportionately high participation in the development in value of an underlying. The leverage is realised through the fact that in the case of a turbo certificate the capital invested is lower than the fair market value of the underlying (e.g. half of the quotation of a share). Pursuant to the Austrian Federal Ministry of Finance a distinction has to be made in respect of whether the amount paid by the investor for the instruments exceeds 20 per cent. of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term. If the amount paid by the investor for the instrument amounts to 20 per cent. or less of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term), substantially different rules than those above would apply.

### **Additional remarks regarding foreign investment funds**

Pursuant to sec. 42(1) of the Austrian Investment Funds Act, a foreign investment fund (*ausländischer Investmentfonds*) is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organised in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles or of customary exercise. This term, however, does not encompass collective real estate investment vehicles pursuant to sec. 14 of the Austrian Capital Markets Act (*Kapitalmarktgesetz*). It should be noted that the Austrian tax authorities have commented upon the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand in the Investment Fund Regulations (*Investmentfondsrichtlinien*). Pursuant thereto, no foreign investment fund may be assumed if for the purposes of the issuance no predominant actual purchase of the underlying assets by the issuer or a trustee of the issuer, if any, is made and no actively managed assets exist. Directly held bonds shall, however, not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is changeable at any time.

### **EU withholding tax**

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which transforms into national law the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State is subject to a withholding tax if no exception from such withholding applies. Currently, the withholding tax amounts to 20 per cent.. As of 1 July 2011, it will be increased to 35 per cent.. Regarding the issue of whether index certificates are subject to the EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. Furthermore, a distinction is made in relation to the underlying assets. Depending on the exact circumstances, the Certificates may thus be subject to EU withholding tax.

### **Austrian inheritance and gift tax**

Pursuant to the Gift Notification Act 2008 (*Schenkungsmitteilungsgesetz 2008*) the Austrian inheritance tax as well as the Austrian gift tax expired as of 1 August 2008. This means that, *inter alia*, transfers of assets both *inter vivos* (e.g. as a gift) and *mortis causa* (e.g. as an inheritance) after 31 July 2008 are neither subject to inheritance tax nor to gift tax (in the case of transfers to certain foundations a foundation tax [*Stiftungseingangssteuer*] of either 2.5 per cent. or 25 per cent. will, however, fall due). Instead of the inheritance and gift tax a notification obligation has been introduced for certain gifts *inter vivos*.

## **7. Taxation in Spain**

The following is a summary of the main Spanish tax consequences deriving from the ownership, transfer, redemption or reimbursement of the Notes referred to in this document by individuals or legal persons who are resident in Spain for tax purposes and by Spanish Non-Resident Income Tax taxpayers acting, with respect to the Notes, through a permanent establishment in Spain.

This summary is based on Spanish Law in force as of the date of approval of this document and on administrative interpretations thereof, and therefore is subject to any changes in such laws and interpretations thereof occurring after that date, including changes having retroactive effect. In particular, this description is based on the provisions established in the Individual Income Tax ("**IIT**") Law (Law 35/2006, of 28 November 2006, as amended), the consolidated text of the Corporate Income Tax ("**CIT**") Law (Royal Legislative Decree 4/2004, of 5 March 2004, as amended) and in the consolidated text of the Non-Resident Income Tax ("**NRIT**") Law (Royal Legislative Decree 5/2004, of 5 March 2004, as amended), which may not apply

to those individuals or legal persons subject to special tax regimes (such as financial entities, exempt entities, cooperatives, or "look-through" entities). In addition, the following sections do not cover those tax laws in force in the Spanish Basque provinces and Navarra as well as the particularities in force in the Spanish autonomous communities (*comunidades autónomas*).

Accordingly, prospective investors in the Notes should consult their own tax advisors as to the applicable tax consequences of their purchase, ownership and disposition, as the case may be, of the Notes, including the effect of tax laws of any other jurisdiction, based on their particular circumstances.

For the purposes of our analysis, we have assumed that the issuer of the Notes will not be resident in Spain for tax purposes, and that the investors in the Notes are resident in Spain for tax purposes or non-Spanish tax residents acting, with respect to the Notes, through a permanent establishment in Spain.

### **Individual Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas*)**

The Notes are deemed securities (*activos financieros*), in accordance with the definition set forth in Article 91 of the IIT Regulations (approved by Royal Decree 439/2007, of 30 March 2007, as amended, the "**IIT Regulations**") and its interpretation by the Spanish tax authorities and hence the rules provided with regard to securities must be taken into consideration.

According to Article 25.2 of the IIT Law and its interpretation by the Spanish tax authorities, interest as well as income arising on the transfer, redemption or reimbursement of the Notes obtained by individuals who are resident in Spain for tax purposes will be deemed income from movable property, and therefore will be included in the investor's IIT savings taxable base and taxed, together with the other savings income, at a flat rate of 19 per cent. on the first Euro 6,000 and 21 per cent. for any amount in excess of Euro 6,000.

Interest will be taxed on the gross amount distributed, including withholding tax, if any.

Income arising on the transfer, redemption or reimbursement of the Notes will be equal to the difference between (i) the transfer, redemption or reimbursement value of the Notes (deducting the additional expenses incurred in the transfer, if they are duly justified) and (ii) their acquisition or subscription value (adding the additional expenses incurred in the acquisition, if they are duly justified).

Exceptionally, negative income derived from the transfer of the Notes, in the event that a taxpayer had acquired other homogeneous securities within the two months prior or subsequent to such transfer, shall be included in his or her IIT taxable base as and when the remaining homogeneous securities are transferred.

When calculating the net income, expenses related to the management and deposit of the Notes will be deductible, excluding those pertaining to discretionary or individual portfolio management.

Additionally, tax credits for the avoidance of international double taxation may apply in respect of taxes paid abroad, if any, on income deriving from the Notes.

With regard to withholding tax, as a general rule, according to Article 90 of the IIT Regulations, income from movable property paid in cash will be subject to a withholding tax at source, currently at a rate of 19 per cent., on account of the investor's final IIT liability, to be levied by the payer of such income where the latter is resident in Spain for tax purposes, or a Spanish permanent establishment of a foreign person.

In particular, with regard to the withholding agent, regardless of the fact that the issuer of the Notes is not resident in Spain for tax purposes, the financial entity entrusted with the implementation of the redemption or reimbursement of the Notes will levy the withholding tax. With regard to income deriving from the transfer of the Notes, the obligation to withhold tax will fall on the financial entity acting on behalf of the transferor of the Notes or the notary



public which intervenes in the transaction. In the absence of a financial entity or notary public entrusted to carry out or intervene in such transactions or act on behalf of the investor, the obligation to withhold tax will fall on the entity acting as depositary of the relevant Notes or the entity in charge of managing the collection of the payments distributed for the account of the investors, provided in both cases that such entity is resident in Spain for tax purposes or acts through a permanent establishment in Spain.

### **Corporate Income Tax (*Impuesto sobre Sociedades*)**

Income, either in the form of interest payment or arising from the transfer, redemption or reimbursement of the Notes obtained by entities that are resident in Spain for tax purposes and regarded as CIT taxpayers will be taxed under the rules set forth in Section IV of the CIT Law. The general CIT rate is currently fixed at 30 per cent.

With respect to withholding tax, as a general rule, according to the CIT Regulations (approved by the Royal Decree 1777/2004, of 30 June 2004, as amended, the "**CIT Regulations**"), income from movable property paid in cash will be subject to a withholding tax at source, currently at a rate of 19 per cent., on account of the investor's final CIT liability, to be levied by the payer of such income where the latter is resident in Spain for tax purposes, or a Spanish permanent establishment of a foreign person.

With regard to the withholding agent, regardless of the fact that the issuer of the Notes is not resident in Spain for tax purposes, the financial entity entrusted with the implementation of the redemption or reimbursement of the Notes will levy the withholding tax. With regard to income deriving from the transfer of the Notes, the obligation to withhold tax will fall on the financial entity acting on behalf of the transferor of the Notes or the notary public which intervenes in the transaction. In the absence of a financial entity or notary public entrusted to carry out or intervene in such transactions or act on behalf of the investor, the obligation to withhold tax will fall on the entity acting as depositary of the relevant Notes or the entity in charge of managing the collection of the payments distributed for the account of the investors, provided in both cases that such entity is resident in Spain for tax purposes or acts through a permanent establishment in Spain.

Income arising with respect to Notes listed on an official secondary market of an OECD country (other than Spain) will not be subject to Spanish withholding tax, in accordance with Article 59.s) of the CIT Regulations.

### **Non-Resident Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de no Residentes*) (taxpayers who act with respect to the Notes through a permanent establishment in Spain)**

Based on the fact that the issuer of the Notes is not resident in Spain for tax purposes, no Spanish tax should, in principle, be levied on investors that are not resident in Spain for tax purposes, unless they are acting, with respect to the Notes, through a Spanish permanent establishment. According to the general principles of the Spanish NRIT Law, Spanish permanent establishments of non-Spanish tax resident persons are taxed in a similar manner to Spanish CIT taxpayers, although some specific rules may apply.

### **Net Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*)**

Effective from 1 January 2008, Spanish Law 4/2008, of 23 December 2008, grants individual taxpayers, whether or not such individuals are considered residents in Spain for tax purposes, a tax allowance equivalent to 100 per cent. of the Net Wealth Tax ("**NWT**") due, and eliminates the obligation to file any tax form with the Spanish tax authorities in connection with such tax. Therefore, no NWT will be due with respect to investors that hold the Notes.

### **Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*)**

Inheritance and Gift Tax, which is governed by Law 29/1987, of 18 December 1987, as amended, is levied on individuals heirs and donees resident in Spain for tax purposes as determined by the IIT Law. Legal persons resident in Spain for tax purposes are not subject to

this tax and any asset or right received by way of inheritance or gift by them will be subject to CIT.

The applicable Inheritance and Gift Tax rate for 2010 ranges between 7.65 and 34 per cent. although depending on certain particular circumstances, such as the age and previous net worth of the heir or donee and the kinship with the deceased person or donor, the effective tax payable could range between 0 and 81.6 per cent. of the relevant tax base, subject to the specific rules passed by the relevant Spanish autonomous communities (*comunidades autónomas*) with respect to this tax.

### **Indirect taxation**

The acquisition, transfer, redemption and reimbursement of the Notes will be exempt from Transfer Tax and Stamp Duty, as well as from Value Added Tax, in accordance with the exemption set forth in Article 108 of Law 24/1988, of 28 July 1988, as amended.

## **8. Taxation in Sweden**

### **Swedish Taxation**

The following summary of certain tax issues that may arise as a result of holding the Notes is based on current Swedish tax legislation and is intended only as general information for Noteholders who are resident in Sweden for tax purposes, if not otherwise stated. This summary does not deal comprehensively with all tax consequences that may occur for Noteholders, nor does it cover the specific rules where the Notes are held by a partnership or are held as current assets in a business operation. Special tax consequences that are not described below may also apply for certain categories of taxpayers, including investment companies, mutual funds and persons who are not resident or domiciled in Sweden. It is recommended that prospective investors of the Notes consult their own tax advisors for information regarding the Swedish tax and other tax consequences (including the applicability and effect of tax treaties for the avoidance of double taxation) of acquiring, owning and disposing of Notes in their particular circumstances.

### **Noteholders resident in Sweden for tax purposes**

Generally, for Swedish corporations and private individuals (and estates of deceased individuals) with residence in Sweden for Swedish tax purposes, all capital income (for example income that is considered to be interest for Swedish tax purposes and capital gains on Notes) will be taxable. Specific tax consequences, however, may be applicable to certain categories of corporations, such as life insurance companies. Further, specific tax consequences may be applicable if, and to the extent that, a holder of Notes realises a capital loss on the Note and to any currency exchange gains or losses.

There is no Swedish withholding tax applicable on payments made by the Issuer paid in respect of the Notes. Sweden operates a system of preliminary tax to secure payment of taxes. Preliminary tax at a flat rate of 30 per cent. is withheld by Euroclear Sweden AB, or a nominee in accordance with the Swedish Financial Instruments Act (1998:1479), on dividends and interest payments that are disbursed by Euroclear Sweden AB to individuals (or an estate of a deceased individual) resident in Sweden for tax purposes.

Dividends and interest payments for private individuals (and estates of deceased individuals) are taxed as income from capital at a flat rate of 30 per cent.

For a limited liability company, all income, including taxable capital gains, interest and dividends, is taxed as business income at a flat rate of 26.3 per cent.

### **Noteholders not resident in Sweden for tax purposes**

Payments of all capital income (for example income that is considered to be interest for Swedish tax purposes and capital gains on Notes) to the holder of Notes should not be

subject to Swedish income tax, provided that such a holder is not resident in Sweden for Swedish tax purposes and provided that such a holder does not have a permanent establishment in Sweden to which the Notes are effectively connected.

However, and somewhat simplified, provided that the value or the return of the Notes is related to securities taxed as shares, private individuals who have been residents in Sweden or have had a habitual abode in Sweden at any time during the calendar year of disposal or redemption or the ten calendar years preceding the year of disposal or redemption, are liable for capital gains taxation in Sweden upon disposal or redemption of such Securities. In a number of cases though, the applicability of this rule is limited by the applicable tax treaty for the avoidance of double taxation.

Swedish withholding tax, or Swedish tax deduction, is not imposed on payments of capital income (for example income that is considered to be interest for Swedish tax purposes and capital gains on Notes) to a holder not resident in Sweden for tax purposes.

## **9. Taxation in Norway**

The following summary outlines Norwegian tax consequences to Noteholders. The comments are of general nature, and purchasers are urged to consult their professional advisers as to the tax consequences of holding or transferring the Notes.

As a main rule, in case the Notes are capital or principal protected, it would be classified as a loan under Norwegian tax law, and interests paid with respect to the Notes are liable to tax in Norway at a general tax rate of 28 per cent. Provided the beneficial owner is a resident of Norway, under the current tax treaty Norway-Switzerland the interest paid with respect to the Notes shall be taxable only in Norway.

Provided that the Notes are issued in series with identical text (terms) and subject to trade in organised or regulated markets, capital gains are taxable. In case the Notes are not traded in organised or regulated markets, gains are only liable to tax, and losses only deductible, if the Notes are effectively connected to business activities.

In case the Notes are not capital protected there is a limited risk that the investment could be deemed to be equity by Norwegian tax authorities. However, under the present conditions, as a main rule, dividends and gains will be taxed at a rate of 28 per cent in this case as well.

## **10. Taxation in Finland**

The following summary is based on the tax laws of Finland as in effect on the date of the Base Prospectus. Amendments to tax legislation may also have regressive implications. The summary does not take into account the tax laws of any country other than those of Finland. The summary is intended only as general information for Noteholders, who are resident or domiciled in Finland for tax purposes. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations as each Series of Notes may be subject to a different tax treatment. Investors are advised to seek professional tax advice relating to the tax consequences of acquisition, ownership, and disposal of the securities.

### **Withholding Tax**

Payments regarding the Notes may be made without withholding on account of Finnish income tax. However, according to Finnish domestic tax legislation, in certain cases Finnish institutional payers may be obliged to withholding tax of 28 per cent. on interest payments made to individuals with unlimited tax liability in Finland. Under these circumstances an account operator or its agent paying the interest withholds the tax.

## **Capital Gains**

### **Individuals**

In income taxation, the securities will presumably be considered as assets, the disposal of which will result in capital gain or loss. Individuals with unlimited tax liability and death estates will be subject to taxation on capital gains received from the disposal of the Notes, unless the Notes are deemed to consist a part of the natural person's or death estate's business activities. Capital gains of individuals and death estates are taxed at a tax rate of 28 per cent.

Capital gains or loss are calculated by deducting from the disposal received from the Notes the sum total of the acquisition cost added with expenses incurred from the disposal of the Notes. Acquisition cost of Notes is considered to consist of the price paid for the Notes added with possible expenses incurred from the acquisition. When calculating the capital gains or loss, the value used in the inheritance taxation will be considered the acquisition cost of the Notes received as inheritance. In case the Notes received as gift are disposed after one year from the execution of the gift the value used in the gift taxation will be considered the acquisition cost. If the disposal of the shares received as gift takes place within a year from the execution of the gift the acquisition price is calculated on the basis of the acquisition value of the donator.

Alternatively, when calculating capital gains natural persons and death estates may use a presumed acquisition cost, the amount of which is always a minimum of 20 per cent. of the sales price. When using the presumed acquisition cost, sales expenses are not deductible.

Loss incurred from transfer may be deducted from the capital gains within the same year and the three subsequent years after the transfer.

### **Legal entities**

Income accrued from the disposal of the securities that are included in the business assets of corporations with unlimited tax liability in Finland, are deemed income subject to taxation. Correspondingly, the depreciable acquisition cost of the Notes is treated as a deductible expense in taxation. Thus the profit being the difference between the sales price and the depreciable acquisition cost of the securities is taxed as a corporate income of the legal entity.

In the event the Notes are not included in a corporation's business assets, income accrued from them are taxed as capital gains or loss as described above, see "Individuals". However, a corporation may not use a presumed acquisition cost.

The corporate income is taxed at a tax rate of 26 per cent.

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

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

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

associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

On 15 September 2008, the European Commission issued a report to the Council of the European Union on the operation of this Directive, which included the Commission's advice on the need for changes to this Directive. On 13 November 2008, the European Commission published a more detailed proposal for amendments to this Directive (COM (2008) 727), which included a number of suggested changes. The European Parliament approved an amended version of this proposal on 24 April 2009. If any of those proposed changes are made in relation to this Directive, they may amend or broaden the scope of the requirements described above, so as to bring within the scope of this Directive a wider range of income (as similar to interest) and to bring payments made through a wider range of collective investment undertakings wherever established (including partnerships) within the scope of this Directive. The timing of the implementations of these proposed changes is not yet known nor is its possible application.

## DESCRIPTION OF UBS AG

The following description contains general information on UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland.

### Overview

UBS AG with its subsidiaries (UBS AG also "**Issuer**" or "**Company**"; together with its subsidiaries "**UBS Group**", "**Group**" or "**UBS**") is a client-focused financial services firm that offers a combination of wealth management, asset management and investment banking services on a global and regional basis. By delivering a full range of advice, products and services to our private, corporate and institutional clients, UBS aims to generate sustainable earnings, create value for its shareholders and be economically profitable in every segment, market and business in which it operates.

On 30 September, 2010, UBS's BIS Tier1<sup>1</sup> ratio was 16.7 per cent., invested assets stood at CHF 2,180 billion, equity attributable to UBS shareholders was CHF 47,713 million and market capitalization was CHF 63,898 million. On the same date, UBS employed 64,583 people<sup>2</sup>.

### I. Corporate Information

The legal and commercial name of the Company is UBS AG. The Company was incorporated under the name SBC AG on 28 February 1978 for an unlimited duration and entered in the Commercial Register of Canton Basel-City on that day. On 8 December 1997, the Company changed its name to UBS AG. The Company 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.

UBS AG is incorporated and domiciled in Switzerland and operates under Swiss Code of Obligations and Swiss Federal Banking Law as an Aktiengesellschaft, a corporation that has issued shares of common stock to investors.

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.

UBS AG shares are listed on the SIX Swiss Exchange and the New York Stock Exchange (NYSE).

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 5050.

### II. Business Overview

UBS operates as a group with four business divisions (Wealth Management & Swiss Bank, Wealth Management Americas, Global Asset Management and the Investment Bank) and a Corporate Center. Each of the business divisions and the Corporate Center are described below. A full description of their strategies, organization, products, services and markets can be found in the Annual Report 2009 of UBS AG published on 15 March, 2010 (the "**Annual Report 2009**"), on pages 71–107 (inclusive) of the English version.

---

<sup>1</sup> BIS Tier 1 ratio is the ratio of eligible Tier 1 capital to BIS risk-weighted assets, calculated under Basel II standards. Eligible Tier 1 capital comprises paid-in share capital, share premium, retained earnings including current year profit, foreign currency translation, trust preferred securities (innovative and non-innovative capital instruments) and minority interests, less net long positions in own shares, goodwill and intangibles and other deduction items such as for securitization.

<sup>2</sup> Full-time equivalents.

### **Wealth Management & Swiss Bank**

Wealth Management & Swiss Bank focuses on delivering comprehensive financial services to high net worth and ultra high net worth individuals around the world - except those served by Wealth Management Americas - as well as private and corporate clients in Switzerland. The "Wealth Management" business unit provides clients in over 40 countries, including Switzerland, with financial advice, products and tools to fit their individual needs. The "Retail & Corporate" business unit has, in its own opinion, a leading position across its clients segments in Switzerland.

### **Wealth Management Americas**

Wealth Management Americas provides advice-based relationships through financial advisors who deliver a fully integrated set of products and services specifically designed to address the needs of ultra high net worth, high net worth and core affluent individuals and families. It includes the Wealth Management US business, the domestic Canadian business and the international business booked in the United States.

### **Global Asset Management**

Global Asset Management is, in its own opinion, a large-scale asset manager with businesses diversified across regions, capabilities and distribution channels. It offers investment capabilities and styles across all major traditional and alternative asset classes including equities, fixed income, currency, hedge fund, real estate and infrastructure that can also be combined in multi-asset strategies. The fund services unit provides legal fund set-up and accounting and reporting for all retail and institutional funds.

### **Investment Bank**

The Investment Bank provides securities and other financial products and research in equities, fixed income, rates, foreign exchange and precious metals. It also provides advisory services and access to the world's capital markets for corporate and institutional clients, governments, financial intermediaries, alternative asset managers and private investors.

### **Corporate Center**

The Corporate Center provides and manages support and control functions for the Group in such areas as risk control, finance, legal and compliance, funding, capital and balance sheet management, management of foreign currencies, communication and branding, human resources, information technology, real estate, procurement, corporate development and service centers. Most costs and personnel of the Corporate Center are allocated to the business divisions.

### **Competition**

UBS faces stiff competition in all business areas. Both in Switzerland and abroad, it competes with asset management companies, commercial, investment and private banks, brokerages and other financial services providers. Competitors include not only local banks, but also global financial institutions, which are similar to UBS in terms of both size and services offered.

In addition, the consolidation trend in the global financial services sector is introducing new competition, which may have a greater impact on prices, as a result of an expanded range of products and services and increased access to capital and growing efficiency.

### **Recent Developments**

On 22 October, 2010, UBS announced that the Board of Directors of UBS AG has appointed, effective on 1 January 2011, Philip Lofts as Chief Executive Officer, UBS Group Americas and Maureen Miskovic as Group Chief Risk Officer and member of the Group Executive Board. Robert Wolf remains Chairman of UBS Group Americas and President of the Investment Bank. He will step down from the Group Executive Board at the end of 2010.

On 26 October, 2010, UBS reported a net profit attributable to UBS shareholders of CHF 1,664 million in third quarter 2010, compared with CHF 2,005 million in second quarter 2010, and profit before tax of CHF 818 million, compared to CHF 2,614 million in second quarter. Third quarter results include a CHF 825 million net tax credit and an own credit charge of

CHF 387 million. In addition, the performance of the business divisions was affected by very low levels of client activity as well as a strengthening of the Swiss franc against most major currencies. UBS's BIS tier 1 capital ratio further strengthened to 16.7 per cent. (from 16.4 per cent. in second quarter 2010) despite a rise in risk-weighted assets, as UBS's regulatory capital base increased in third quarter mainly due to the quarterly profit. The FINMA leverage ratio improved to 4.4 per cent. from 4.1 per cent. in the second quarter. Net new money inflows were CHF 1.0 billion for Wealth Management and CHF 0.3 billion for Wealth Management Americas in third quarter (compared to second quarter outflows of CHF 5.2 billion and CHF 2.6 billion, respectively). Global Asset Management reported virtually zero net new money inflows, compared to inflows of CHF 3.4 billion in the second quarter. Retail & Corporate's net new money was slightly negative at CHF 0.1 billion, compared with CHF 0.3 billion of outflows in the second quarter.

On 15 November, 2010, the US tax authority (IRS) withdrew the John Doe Summons served on UBS in its entirety and with prejudice. This represents the final formal step in the comprehensive resolution of the US cross-border matter.

On 16 November, 2010, at its investor day 2010, UBS reconfirmed its medium-term targets to be achieved within the three to five year period outlined at last year's investor day, and provided an update about progress made and outlined the plans for achieving these medium-term targets. In addition, UBS informed investors that between CHF 15-40 billion of invested assets may be affected by potential changes to European double taxation treaties with Switzerland.

### **III. Organisational Structure of the Issuer**

UBS AG is the parent company of the UBS Group. The objective of UBS's group structure is to support the business activities of the Company within an efficient legal, tax, regulatory and funding framework. None of the individual business divisions of UBS or the Corporate Center are legally independent entities; instead, they primarily perform their activities through the domestic and foreign offices of the parent bank.

Settlement of transactions through the parent bank allows UBS to fully exploit the advantages generated for all business divisions through the use of a single legal entity. In cases where it is impossible or inefficient to process transactions via the parent, due to local legal, tax or regulatory provisions, or where additional legal entities join the Group through acquisition, these tasks are performed on location by legally independent Group companies. UBS AG's significant subsidiaries are listed in the Annual Report 2009, on pages 350-352 (inclusive) of the English version.

### **IV. Trend Information (Outlook statement as presented in UBS's third quarter 2010 report issued on 26 October, 2010)**

Following the unusually low client activity levels seen in the third quarter, UBS is optimistic that an uptick in the fourth quarter will benefit all of its business divisions. UBS therefore expects some improvement in transaction-based revenue in its wealth management businesses and in the flow businesses of the Investment Bank. It also expects its wealth management units' return on invested assets to improve to some degree over the fourth quarter and expects its investment banking business to benefit from an increase in corporate transactions before year-end. UBS believes that it is on track to achieve its medium-term targets.

UBS is delivering on its strategy and expects to make further progress over the coming quarters. UBS is confident about its future.

Unless disclosed in the section "Recent Developments" above, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements (i.e. 31 December, 2009).

### **V. Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer**

UBS AG is subject to, and fully complies with, the applicable Swiss regulatory requirements regarding corporate governance. In addition, as a foreign company with shares listed on the



New York Stock Exchange, UBS AG complies with the NYSE corporate governance listing standards with regard to foreign listed companies.

UBS AG operates under a strict dual board structure, as mandated by Swiss banking law. This structure establishes checks and balances and preserves the institutional independence of the Board of Directors ("**BoD**") from the day-to-day management of the firm, for which responsibility is delegated to the Group Executive Board ("**GEB**"). No member of one board may be a member of the other.

The supervision and control of the executive management remains with the BoD. The Articles of Association and the Organization Regulations of UBS AG with their annexes govern all details as to authorities and responsibilities of the two bodies.

### Board of Directors

The BoD is the most senior body of UBS AG. The BoD consists of at least six and a maximum of twelve members. All the members of the BoD are elected individually by the Annual General Meeting ("**AGM**") for a term of office of one year. The BoD has ultimate responsibility for the success of the UBS Group and for delivering sustainable shareholder value within a framework of prudent and effective controls. It decides on UBS's strategic aims and the necessary financial and human resources upon recommendation of the Group Chief Executive Officer ("**Group CEO**") and sets the UBS Group's values and standards to ensure that its obligations to its shareholders and others are met. The BoD's proposal for election must be such that three quarters of the BoD members will be independent. Independence is determined in accordance with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("**FINMA**") circular 08/24, the NYSE rules and the rules and regulations of other securities exchanges on which UBS shares are listed. The Chairman does not need to be independent. The BoD meets as often as business requires, and at least six times a year.

### Board of Directors of UBS AG

Member and business address	Title	Term of office	Position outside UBS AG
Kaspar Villiger  UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001, Zurich, Switzerland	Chairman	2011	None
Michel Demaré  ABB Ltd., Affolternstrasse 44, CH-8050 Zurich, Switzerland	Independent Vice Chairman	2011	CFO and member of the Group Executive Committee of ABB; President Global Markets at ABB; member of the IMD Foundation Board, Lausanne.
David Sidwell  UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001, Zurich, Switzerland	Senior Independent Director	2011	Director of the Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) and Senior Advisor at Oliver Wyman; trustee of the International Accounting Standards Committee Foundation, London; Chairman of the BoD of Village Care of New York; Director of the National Council on Aging.
Sally Bott  BP plc, 1 St. James's Square, GB-London SW1Y 4PD, United Kingdom	Member	2011	Group HR Director and member of the Group Executive Committee of BP plc; member of the board of the Royal College of Music in London; member of the board of the Carter Burden Center for the Aging in New York City.
Rainer-Marc Frey  Horizon 21, Poststrasse 4, CH-8808 Pfäffikon, Switzerland	Member	2011	Founder and Chairman of Horizon21; member of the BoD of DKSH Group, Zurich and of the Frey Charitable Foundation, Freienbach.

Bruno Gehrig UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001, Zurich, Switzerland	Member	2011	Chairman of the BoD of Swiss International Air Lines AG; Vice Chairman of the BoD of Roche Holding Ltd., Basel; Chairman of the Swiss Air Transport Foundation, Zug.
Ann F. Godbehere UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001, Zurich, Switzerland	Member	2011	Board member of Prudential plc, Rio Tinto plc and Rio Tinto Limited, the Lloyd's managing agency, Atrium Underwriters Ltd. and Atrium Underwriting Group Ltd., as well as member of the board of Ariel Holdings.
Axel P. Lehmann Zurich Financial Services, Mythenquai 2, CH-8002, Zurich, Switzerland	Member	2011	Group Chief Risk Officer of Zurich Financial Services (Zurich); responsible for Group IT at Zurich; Chairman of the Board of the Institute of Insurance Economics at the University of St. Gallen and Vice Chairman of the Chief Risk Officer Forum.
Wolfgang Mayrhuber Deutsche Lufthansa AG, Flughafen Frankfurt am Main 302, D-60549 Frankfurt/Main, Germany	Member	2011	Chairman of the Executive Board and CEO of Deutsche Lufthansa AG; member of the supervisory boards of Fraport AG, Munich Re Group, BMW Group as well as Lufthansa Technik AG and Austrian Airlines AG; member of the Board of SN Airholding SA/NV and HEICO Corp., USA.
Helmut Panke UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001, Zurich, Switzerland	Member	2011	Member of the BoD of Microsoft Corporation and Singapore Airlines Ltd.; member of the Supervisory Board of Bayer AG, Germany.
William G. Parrett UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001, Zurich, Switzerland	Member	2011	Independent Director of the Eastman Kodak Company, the Blackstone Group LP and Thermo Fisher Scientific Inc.; Chairman of the BoD of the United States Council for International Business and of United Way Worldwide; member of the Board of Trustees of Carnegie Hall; member of the Executive Committee of the International Chamber of Commerce.

On 23 July, 2010, UBS announced the nomination of Joseph Yam, founder and former Chief Executive of the Hong Kong Monetary Authority, for election to the Board of Directors at UBS AG's Annual General Meeting on 28 April 2011.

#### **Organizational principles and structure**

The BoD constitutes itself at its first meeting following the AGM. In this meeting the Chairman, the Vice Chairman, the Senior Independent Director, the Committee Chairpersons and the Committee members are appointed among and by the BoD members. The BoD committees comprise the Audit Committee, the Corporate Responsibility Committee, the Governance and Nominating Committee, the Human Resources and Compensation Committee and the Risk Committee.

#### **Audit Committee**

The Audit Committee ("**AC**") comprises at least three members from among the independent directors, with all members having been determined by the BoD to be fully independent and financially literate.

The AC does not itself perform audits, but monitors the work of UBS auditors. Its function is to serve as an independent and objective body with oversight of: (i) the Group's accounting policies, financial reporting and disclosure controls and procedures, (ii) the quality, adequacy and scope of external audit, (iii) the Issuer's compliance with financial reporting requirements, (iv) senior management's approach to internal controls with respect to the production and integrity of the financial statements and disclosure of the financial performance, and (v) the performance of UBS's Group Internal Audit in conjunction with the Chairman of the BoD and the Risk Committee.

The AC's specific responsibilities include the review of the annual report and quarterly financial statements of UBS AG and the Group as proposed by the management with external auditors, management and Group Internal Audit in order to recommend their approval, including any adjustments the AC considers appropriate, to the BoD. Moreover, periodically, and at least annually, the AC assesses the qualifications, expertise, effectiveness, independence and performance of the external auditors and their lead audit partner, in order to support the BoD in reaching a decision in relation to the appointment or removal of the external auditors and the rotation of the lead audit partner.

The members of the AC are William G. Parrett (Chairperson), Ann F. Godbehere, Michel Demaré and Rainer-Marc Frey.

### **Group Executive Board**

Under the leadership of the Group CEO, the GEB has executive management responsibility for the UBS Group and its business. It assumes overall responsibility for the development of the UBS Group and business division strategies and the implementation of approved strategies. All GEB members (with the exception of the Group CEO) are proposed by the Group CEO. The appointments are approved by the BoD.

The business address of the members of the GEB is UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland.

### **Group Executive Board<sup>3</sup> of UBS AG**

Oswald J. Grübel	Group Chief Executive Officer
John Cryan	Group Chief Financial Officer / Chairman and Chief Executive Officer, UBS Group EMEA
Markus U. Diethelm	Group General Counsel
John A. Fraser	Chairman and Chief Executive Officer Global Asset Management
Lukas Gähwiler	Chief Executive Officer UBS Switzerland, co-CEO Wealth Management & Swiss Bank
Carsten Kengeter	CEO Investment Bank
Ulrich Körner	Group Chief Operating Officer and Chief Executive Officer Corporate Center
Philip J. Lofts	Group Chief Risk Officer
Robert J. McCann	Chief Executive Officer Wealth Management Americas
Alexander Wilmot-Sitwell	Co-Chairman and co-CEO UBS Group Asia Pacific
Robert Wolf	Chairman and Chief Executive Officer, UBS Group Americas / President Investment Bank
Chi-Won Yoon	Co-Chairman and Co-Chief Executive Officer UBS Group Asia Pacific
Jürg Zeltner	Chief Executive Officer UBS Wealth Management, co-CEO Wealth Management & Swiss Bank

No member of the GEB has any significant business interests outside of UBS.

<sup>3</sup> Alexander Wilmot-Sitwell's and Chi-Won Yoon's positions as co-Chairmen and co-CEOs UBS Group Asia Pacific effective on 1 November 2010.

### **Potential conflicts of interest**

Members of the BoD and GEB may act as directors or executive officers of other companies (for current positions outside UBS (if any) of BoD members, please see above under "Board of Directors of UBS AG") and may have economic or other private interests that differ from those of UBS AG. Potential conflicts of interest may arise from these positions or interests. UBS is confident that its internal corporate governance practices and its compliance with relevant legal and regulatory provisions reasonably ensure that any conflicts of interest of the type described above are appropriately managed, including through disclosure when appropriate.

### **VI. Auditors**

On 14 April, 2010, the AGM of UBS AG re-elected Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland ("**Ernst & Young**") as auditors for the Financial Statements of UBS AG and the Consolidated Financial Statements of the UBS Group for a further one-year term. Ernst & Young Ltd., Basel, is a member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants based in Zurich, Switzerland.

### **VII. Major Shareholders of the Issuer**

Under the Swiss Stock Exchange Act, anyone holding shares in a company listed in Switzerland, or derivative rights related to shares of such a company, has to notify the company and the stock exchange if the holding attains, falls below or exceeds one of the following thresholds: 3, 5, 10, 15, 20, 25, 33 1/3, 50, or 66 2/3 per cent. of the voting rights, whether they are exercisable or not.

The following are the most recent notifications of holdings in UBS AG's share capital received in accordance with the Swiss Stock Exchange Act, based on UBS AG's registered share capital at the time of the disclosure:

- 8 June, 2010: The Capital Group Companies, Inc., Los Angeles, USA, 4.90 per cent..
- 12 March, 2010: Government of Singapore Investment Corp., 6.45 per cent..
- 17 December, 2009: BlackRock Inc., New York, USA, 3.45 per cent..

Voting rights may be exercised without any restrictions by shareholders entered into the share register, if they expressly render a declaration of beneficial ownership according to the provisions of the Articles of Association.

Special provisions exist for the registration of fiduciaries and nominees. Fiduciaries and nominees are entered in the share register with voting rights up to a total of 5 per cent. of all shares issued if they agree to disclose upon UBS's request beneficial owners holding 0.3 per cent. or more of all UBS shares. An exception to the 5 per cent. voting limit rule exists for securities clearing organizations such as The Depository Trust Company in New York.

As of 30 September, 2010, the following shareholders were registered in the share register with 3 per cent. or more of the total share capital of UBS AG: Chase Nominees Ltd., London (11.50 per cent.); the US securities clearing organization DTC (Cede & Co.) New York, "The Depository Trust Company" (7.30 per cent.); Government of Singapore Investment Corp. (6.41 per cent.) and Nortrust Nominees Ltd, London (3.69 per cent.).

UBS holds its own shares primarily to hedge employee share and option participation plans. A smaller number is held by the Investment Bank in its capacity as a market-maker in UBS shares and related derivatives.

As of 30 September, 2010, UBS held a stake of UBS AG's shares, which corresponded to less than 3.00 per cent. of its total share capital. On 11 March, 2010, UBS AG disclosed disposal positions relating to 558,512,499 of its shares, corresponding to 14.58 per cent. of the total share capital. These positions included the number of shares that may be issued, upon certain conditions, out of conditional capital to the Swiss National Bank ("**SNB**") in

connection with the transfer of certain illiquid and other positions to a fund owned and controlled by the SNB.

Further details on the distribution of UBS AG's shares by region and shareholders' type and on the number of shares registered, non-registered and carrying voting rights as of 31 December 2009 can be found in the Annual Report 2009, on pages 187-190 (inclusive) of the English version.

#### **VIII. Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses**

A description of the Issuer's assets and liabilities, financial position and profits and losses for financial year 2008 is available in the restated Annual Report 2008 of UBS AG (Financial Information section), and for financial year 2009 in the Annual Report 2009 (Financial Information section). The Issuer's financial year is the calendar year.

In the case of financial year 2008 reference is made to

- (i) the Consolidated Financial Statements of UBS Group, in particular to the Income Statement on page 256, the Balance Sheet on page 257, the Statement of Cash Flows on pages 261-262 (inclusive) and the Notes to the Consolidated Financial Statements on pages 263-370 (inclusive), and
- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement on page 372, the Balance Sheet on page 373, the Statement of Appropriation of Retained Earnings on page 373, the Notes to the Parent Bank Financial Statements on pages 374-389 (inclusive) and the Parent Bank Review on page 371, and
- (iii) the sections entitled "Accounting Principles" on page 245 and "Critical Accounting Policies" on pages 246-250 (inclusive), in the Annual Report 2008 of UBS AG, as restated on 20 May 2009, Financial Information, in English.

In the case of financial year 2009 reference is made to

- (i) the Consolidated Financial Statements of UBS Group, in particular to the Income Statement on page 255, the Balance Sheet on page 257, the Statement of Cash Flows on pages 261-262 (inclusive) and the Notes to the Consolidated Financial Statements on pages 263-370 (inclusive), and
- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement on page 372, the Balance Sheet on page 373, the Statement of Appropriation of Retained Earnings on page 373, the Notes to the Parent Bank Financial Statements on pages 374-392 (inclusive) and the Parent Bank Review on page 371, and
- (iii) the sections entitled "Introduction and accounting principles" on page 244 and "Critical accounting policies" on pages 245-248 (inclusive), in the Annual Report 2009 (Financial Information section), in English.

The annual financial reports form an essential part of UBS's reporting. They include the audited Consolidated Financial Statements of UBS Group, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards and the audited Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), prepared according to Swiss banking law provisions. The financial statements also include certain additional disclosures required under Swiss and US regulations. The annual reports also include discussions and analysis of the financial and business results of UBS, its business divisions and the Corporate Center.

The Consolidated Financial Statements of UBS Group and the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) for financial years 2008 and 2009 were audited by Ernst & Young. The reports of the auditors on the Consolidated Financial Statements can be found on pages 254-

255 (inclusive) of the restated Annual Report 2008 in English (Financial Information section), and on pages 252-253 (inclusive) of the Annual Report 2009 in English (Financial Information section). The reports of the auditors on the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) can be found on pages 390-391 of the restated Annual Report 2008 in English (Financial Information section), and on pages 393-394 of the Annual Report 2009 in English (Financial Information section).

Reference is also made to UBS's first, second and third quarter 2010 reports, which contain information on the financial condition and the results of operation of UBS Group as of 31 March, 30 June and 30 September, 2010, respectively. The interim financial statements are not audited.

UBS's restated Annual Report 2008, the Annual Report 2009 and the first, second and third quarter reports 2010 form an integral component of this document, and are therefore fully incorporated in this Prospectus.

## 1. LEGAL AND ARBITRATION PROCEEDINGS

UBS operates in a legal and regulatory environment that exposes it to significant litigation risks. As a result, UBS (which for purposes of this section may refer to UBS AG and / or one or more of its subsidiaries, as applicable) is involved in various disputes and legal proceedings, including litigation, arbitration, and regulatory and criminal investigations. Such cases are subject to many uncertainties, and their outcome is often difficult to predict, including the impact on operations or on the financial statements, particularly in the earlier stages of a case. In certain circumstances, to avoid the expense and distraction of legal proceedings, UBS may, based on a cost-benefit analysis, enter into a settlement even though UBS denies any wrongdoing. The Group makes provisions for cases brought against it when, in the opinion of management after seeking legal advice, it is probable that a liability exists, and the amount can be reasonably estimated.

Certain potentially significant legal proceedings within the last 12 months until the date of this document are described below:

- a) **Municipal Bonds:** In November 2006, UBS and others received subpoenas from the Antitrust Division of the Department of Justice (DOJ) and the US Securities and Exchange Commission ("**SEC**") seeking information relating to the investment of proceeds of municipal bond issuances and associated derivative transactions. Both investigations are ongoing, and UBS is cooperating. In addition, various state Attorneys General have issued subpoenas seeking similar information. In the SEC investigation, on 4 February 2008, UBS received a "Wells notice" advising that the SEC staff is considering recommending that the SEC bring a civil action against UBS in connection with the bidding of various financial instruments associated with municipal securities. The discussions with the SEC and the DOJ are ongoing.
- b) **Auction Rate Securities:** UBS was the subject of an SEC investigation and state regulatory actions relating to the marketing and sale of auction rate securities ("**ARSS**") to clients, and to UBS's role and participation in ARS auctions and underwriting of ARSs. UBS was also named in several putative class actions and individual civil suits and arbitrations. The regulatory actions and investigations and the civil proceedings followed the disruption in the markets for these securities and related auction failures since mid-February 2008. At the end of 2008 UBS entered into settlements with the SEC, the New York Attorney General ("**NYAG**") and the Massachusetts Securities Division whereby UBS agreed to offer to buy back ARSs from eligible customers within certain time periods, the last of which began on 30 June, 2010, and to pay penalties of USD 150 million (USD 75 million to the NYAG, USD 75 million to the other states). UBS's settlement is largely in line with similar industry regulatory settlements. UBS has settled with the majority of states and is continuing to finalize settlements with the rest. The SEC continues to investigate individuals affiliated with UBS regarding the trading in ARSs and disclosures. During the third quarter, a claimant alleging consequential damages from the illiquidity of

ARS was awarded a judgment of approximately USD 80 million by an arbitration panel. UBS has booked a provision of CHF 78 million relating to the case, and has moved in state court to vacate the award.

- c) **US Cross-Border:** UBS has been the subject of a number of governmental inquiries and investigations relating to its cross-border private banking services to US private clients during the years 2000–2007. On 18 February 2009, UBS announced that it had entered into a Deferred Prosecution Agreement (DPA) with the US Department of Justice Tax Division (DOJ) and the United States Attorney's Office for the Southern District of Florida, and a Consent Order with the SEC, relating to these investigations. Pursuant to the DPA, the DOJ agreed that any further prosecution of UBS would be deferred for a period of at least 18 months, subject to extension in certain circumstances. The DPA provides that, if UBS satisfies all of its obligations thereunder, the DOJ will refrain permanently from pursuing charges against UBS relating to the investigation of its US cross-border business. As part of the resolution of an SEC claim that UBS acted as an unregulated broker dealer and investment advisor in connection with its US cross-border business, UBS reached a consent agreement with the SEC on the same date. On 15 September, 2010, the independent consultant appointed pursuant to the DPA and SEC Consent Order to review UBS's compliance with its exit-related obligations submitted its final report to both the DOJ and the SEC, finding that UBS has substantially complied in all material respects with these obligations under these settlements. Because UBS has fully complied with its commitments under the DPA, the US DOJ has moved to dismiss all of the previously filed charges that had been deferred under the DPA.

On 19 August 2009, UBS executed a settlement agreement with the US Internal Revenue Service (IRS) and the DOJ, to resolve the previously reported enforcement action relating to the "John Doe" summons served on UBS in July 2008 (UBS-US Settlement Agreement). At the same time, the United States and Switzerland entered into a separate but related agreement (Swiss-US Government Agreement), providing that the Swiss Federal Tax Administration (SFTA) process a request for administrative assistance under the Swiss-US Double Taxation Treaty related to an estimated number of approximately 4,450 accounts held by US taxpayers. Because UBS complied with all of its obligations set forth in the UBS-US Settlement Agreement required to be completed by the end of 2009, the IRS withdrew the "John Doe" summons with prejudice as to all accounts not covered by the treaty request. In March 2010, the Swiss and US governments signed a protocol amending the Swiss-US Government Agreement, and the agreement, as amended by the protocol, was approved by the Swiss Parliament on 17 June, 2010. In August 2010, the IRS withdrew with prejudice the Notice of Default it had served on UBS in May 2008 with respect to the Qualified Intermediary Agreement between UBS and the IRS. In recognition of the Swiss Government's commitment to a fixed delivery schedule for the remaining US accounts under the Swiss-US Government Agreement, the IRS has confirmed that it will withdraw with prejudice the remaining portion of the John Doe summons on 15 November, 2010. This will be the final step to complete the formal, comprehensive resolution of the matter.

- d) **Inquiries Regarding Non-US Cross-Border Businesses:** Following the disclosure of the US cross-border matter and the settlements with the DOJ and the SEC, tax and regulatory authorities in a number of countries have made inquiries and served requests for information located in their respective jurisdictions relating to the cross-border wealth management services provided by UBS and other financial institutions. UBS is cooperating with these requests strictly within the limits of financial privacy obligations under Swiss and other applicable laws.
- e) **Matters Related to the Credit Crisis:** UBS is responding to a number of governmental inquiries and investigations and is involved in a number of litigations, arbitrations and disputes, related to the credit crisis and in particular mortgage-related securities and other structured transactions and derivatives. These matters concern, among other things, UBS's valuations, accounting classifications, disclosures, writedowns, and

contractual obligations, as well as its role as underwriter in securities offerings for other issuers. In particular, UBS has communicated with and has responded to inquiries by various governmental and regulatory authorities, including the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA), the UK Financial Services Authority (FSA), the SEC, the US Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), the Financial Crisis Inquiry Commission (FCIC), the New York Attorney General, and the US Department of Justice, regarding some of these issues and others, including: the role of internal control units; the risk control, valuation, structuring and marketing of mortgage-related instruments; and compliance with public disclosure rules.

UBS also has been named in class action litigation and numerous individual customer arbitrations, and is responding to state regulators and FINRA regarding its sale of Lehman-issued structured products which lost substantial value following Lehman's bankruptcy in September 2008.

- f) **Claims Related to Sales of Mortgages and RMBS:** From 2002 through about 2007, UBS was a substantial issuer of US residential mortgage-backed securities (RMBS) and a purchaser and seller of US residential mortgages. UBS was also a substantial underwriter of RMBS, but was not a significant originator of US residential loans. When UBS acted as issuer or mortgage seller, it generally made certain representations relating to the characteristics of the underlying loans. In the event of a material breach of such representations, UBS was in most cases contractually obligated to repurchase such loans or to indemnify certain parties against losses. UBS has been notified by certain institutional purchasers and insurers of mortgage loans and RMBS that possible breaches of representations may entitle them to the repurchase of loans or other relief. UBS has received relatively few repurchase demands and has repurchased only a small fraction of the underlying loans. In the period from 2006 through 2009, UBS received demands to repurchase loans having an original principal balance of approximately USD 346 million in the aggregate. Of that principal balance of USD 346 million: UBS has repurchased loans accounting for about 3 per cent.; claims accounting for about 44 per cent. were rescinded after rebuttal by UBS; claims accounting for about 9 per cent. were rebutted by UBS but are the subject of ongoing litigation; and UBS continues to review claims accounting for about 44 per cent.. In 2010, mostly in the third quarter, UBS has received demands to repurchase additional loans having an original principal balance of approximately USD 324 million. UBS is reviewing these claims, but anticipates that the majority of the underlying loans will not be required to be repurchased. UBS has established a provision based on its best estimate of the loss arising from the unresolved loan repurchase demands received to date. In certain instances, UBS will be able to assert claims against third parties who provided representations to UBS when selling loans to it. We cannot estimate the level of future repurchase demands, and do not know whether UBS's past success rate in rebutting such demands will be a good predictor of future success. UBS has also been named as a defendant in a number of lawsuits relating to its role as underwriter and issuer of RMBS, as generally referred to in paragraph (e) of this Note. Most of these lawsuits are in their early stages.
- g) **Claims Related to UBS Disclosure:** A putative consolidated class action has been filed in the United States District Court for the Southern District of New York against UBS, a number of current and former directors and senior officers and certain banks that underwrote UBS's May 2008 Rights Offering (including UBS Securities LLC) alleging violation of the US securities laws in connection with the firm's disclosures relating to its positions and losses in mortgage-related securities, its positions and losses in auction rate securities, and its US cross-border business. Defendants have moved to dismiss the complaint for failure to state a claim. UBS, a number of senior officers and employees and various UBS committees have also been sued in a putative consolidated class action brought on behalf of current and former participants in two UBS Employee Retirement Income Security Act ("**ERISA**") retirement plans in which there were purchases of UBS stock. Defendants have moved to dismiss the ERISA complaint for failure to state a claim.



- h) Madoff: In relation to the Madoff investment fraud, UBS AG, UBS (Luxembourg) SA and certain other UBS subsidiaries have been subject to inquiries by a number of regulators, including FINMA and the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**"). Those inquiries concerned two third party funds established under Luxembourg law substantially all assets of which were with Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("**BMIS**"), as well as certain funds established under offshore jurisdictions with either direct or indirect exposure to BMIS. These funds now face severe losses, and the Luxembourg funds are in liquidation. The last reported net asset value of the two Luxembourg funds before revelation of the Madoff scheme was approximately USD 1.7 billion in the aggregate, although that figure likely includes fictitious profit reported by BMIS. The documentation establishing both funds identifies UBS entities in various roles including custodian, administrator, manager, distributor and promoter, and indicates that UBS employees serve as board members. Between February and May 2009 UBS (Luxembourg) SA responded to criticisms made by the CSSF in relation to its responsibilities as custodian bank and demonstrated to the satisfaction of the CSSF that it has the infrastructure and internal organization in place in accordance with professional standards applicable to custodian banks in Luxembourg.

On 17 December 2009, a claim in the amount of approximately EUR 890 million was filed on behalf of the larger of the two Luxembourg funds by the liquidators of that fund against 15 defendants, including UBS entities, Access Management Luxembourg SA, Ernst & Young, the CSSF and various individuals, including current and former UBS employees. A claim in the amount of approximately EUR 305 million on behalf of the smaller of the two funds was filed by the liquidators of that fund on 22 March, 2010 against 11 defendants including UBS entities, Ernst & Young, the CSSF and various individuals, including current and former UBS employees. A large number of alleged beneficiaries have filed claims against UBS entities (and non-UBS entities) for purported losses relating to the Madoff scheme. The majority of these cases are pending in Luxembourg. On 4 March, 2010 the Luxembourg court held, based on a sample of test cases, that the claims brought by the alleged underlying beneficiaries against UBS and other entities are inadmissible and that the appropriate claimant is the fund itself, as represented by the liquidators. Appeals have been filed against the decision of the court. A date for the hearing of these appeals has not yet been set. In addition, certain clients of UBS in Germany are exposed to Madoff-managed positions through third party-funds and funds administered by UBS entities in Germany. Furthermore, the US trustee for the liquidation of BMIS is approaching various parties (including UBS entities, the liquidators and others) seeking to collect information in relation to funds with Madoff-related positions.

- j) Transactions with City of Milan and Other Italian Public Sector Entities: In January 2009, the City of Milan filed civil proceedings against UBS Limited, UBS Italia SIM Spa and three other international banks in relation to a 2005 bond issue and associated derivatives transactions entered into with the City of Milan between 2005 and 2007. The claim is to recover alleged damages in an amount which will compensate for terms of the related derivatives which the City claims to be objectionable. In the alternative, the City seeks to recover alleged hidden profits asserted to have been made by the banks in an amount of approximately EUR 88 million (of which UBS Limited is alleged to have received approximately EUR 16 million) together with further damages of not less than EUR 150 million. The claims are made against all of the banks on a joint and several basis. UBS is vigorously defending the claim. A separate proceeding is also pending before the Italian Court of Cassation for assessing the jurisdiction of Italian courts in relation to the claims brought by the City of Milan in these civil proceedings. In addition, two current and one former UBS employees, together with employees from three other international banks and a former officer of the City and a former adviser to the City, are facing a criminal trial for alleged "aggravated fraud", in relation to the issue of the bond, led by the four banks, for the City of Milan in 2005 and the execution, and subsequent restructuring, of certain related derivative transactions. UBS Limited and the other

international banks also face an administrative charge of failing to have in place a business organizational model to avoid the alleged misconduct by employees (the "Law 231 Charges"). The primary allegation is that the banks, through the actions of their employees, fraudulently obtained hidden and / or illegal profits by entering into the derivative contracts with the City of Milan. The City has also recently filed damages claims in the criminal proceedings against the UBS individuals and UBS Limited itself as defendant in respect of the Law 231 Charges.

There are also ongoing investigations and proceedings involving UBS and other banks in relation to transactions entered into with other Italian public entities (cities and regions). These are at an earlier stage than the Milan proceedings.

- k) Kommunale Wasserwerke Leipzig GmbH (KWL): In 2006 and 2007, KWL entered into a series of managed Credit Default Swap transactions with bank swap counterparties, including UBS. Under the CDS contracts between KWL and UBS, the last of which were terminated by UBS on 18 October, 2010, a net sum of approximately USD 138 million has fallen due from KWL but not been paid. In January 2010, UBS issued proceedings in the English High Court against KWL seeking various declarations from the English court, in order to establish that the swap transaction between KWL and UBS is valid, binding and enforceable as against KWL. On 15 October, 2010, the English court dismissed an application by KWL contesting its jurisdiction, and ruled that it has jurisdiction and will hear the proceedings. A timetable for the next steps in the proceedings is yet to be set. On 18 October, 2010, UBS issued a further claim against KWL in the English court seeking declarations concerning the validity of UBS's early termination on that date of the remaining CDS with KWL.

In March 2010, KWL issued proceedings in Leipzig, Germany against UBS and other banks involved in these contracts, claiming that the swap transactions are void and not binding on the basis of KWL's allegation that KWL did not have the capacity or the necessary internal authorization to enter into the transactions and that the banks knew this. UBS is contesting the claims and has also contested the jurisdiction of the Leipzig court. The Leipzig court indicated in August 2010 that, based on the factual assertions made to date, it considered that it did not have jurisdiction over KWL's claim. Subsequently, KWL has made a further submission making additional allegations including fraudulent collusion by UBS employees. The final decision of the Leipzig court in respect of its jurisdiction is awaited.

The other two banks that entered into CDS transactions with KWL entered into back-to-back CDS transactions with UBS. In April 2010, UBS issued separate proceedings in the English High Court against those bank swap counterparties seeking declarations as to the parties' obligations under those transactions. The aggregate amount that UBS contends is outstanding under those transactions is approximately USD 189 million.

Besides the proceedings specified above under (a) through (i) no governmental, legal or arbitration proceedings, which may significantly affect the Issuer's financial position, are or have been pending during the last twelve months until the date of this document, nor is the Issuer aware that any such governmental, legal or arbitration proceedings are threatened.

## **2. SIGNIFICANT CHANGES IN THE FINANCIAL SITUATION OF THE ISSUER**

There has been no material change in the financial position of the Issuer since the publication of UBS's third quarter 2010 report (unaudited) for the period ending on 30 September, 2010.

### **IX. Material Contracts**

No material agreements have been concluded outside of the normal course of business which could lead to UBS being subjected to an obligation or obtaining a right, which would be of key significance to the Issuer's ability to meet its obligations to the investors in relation to the issued securities.

## **X. Share Capital**

As recorded in the Commercial Register of Zurich and the Commercial Register of Basel-City, UBS AG had (i) fully paid and issued share capital of CHF 383,080,526.80, comprising 3,830,805,268 registered shares with a par value of CHF 0.10 each, (ii) no authorized capital and (iii) conditional share capital in the amount of CHF 62,995,595.70, comprising 629,955,957 registered shares with a par value of CHF 0.10 each.

## **XI. Documents on Display**

- The restated Annual Report of UBS AG as of 31 December, 2008, comprising the sections (i) Strategy, performance and responsibility, (ii) UBS business divisions and Corporate Center (iii) Risk and treasury management, (iv) Corporate governance and compensation, (v) Financial information (including the "Report of the Statutory Auditor and the Independent Registered Public Accounting Firm on the Consolidated Financial Statements" and the "Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements");
- The Annual Report of UBS AG as of 31 December, 2009, comprising the sections (i) Strategy, performance and responsibility, (ii) UBS business divisions and Corporate Center (iii) Risk and treasury management, (iv) Corporate governance and compensation, (v) Financial information (including the "Report of the Statutory Auditor and the Independent Registered Public Accounting Firm on the Consolidated Financial Statements" and the "Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements");
- The quarterly report of UBS AG as at 31 March, 2010, 30 June, 2010 and 30 September, 2010; and
- The Articles of Association of UBS AG Zurich/Basel, as the Issuer,

shall be maintained in printed format, for free distribution, at the offices of the Issuer for a period of twelve months after the publication of this document. In addition, the annual and quarterly reports of UBS AG (and related review and compensation report) are published on UBS's website, at [www.ubs.com/investors](http://www.ubs.com/investors) or a successor address. UBS AG's Articles of Association are also available on UBS's Corporate Governance website, at [www.ubs.com/governance](http://www.ubs.com/governance).

## GENERAL INFORMATION

### Managers

UBS AG, UBS Limited and any additional Manager(s) appointed by the Issuer either in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme (each a "**Manager**" and together, the "**Managers**"). The Issuer may from time to time terminate the appointment of any Manager under the Programme.

### Distribution

Notes may be distributed, as specified in the Final Terms, by way of public offer or private placement.

### Use of Proceeds

The net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements, if not indicated otherwise in the Final Terms. Proceeds of issues of Notes issued by UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch, respectively, will be used outside of Switzerland.

### Clearance, Settlement and Initial Delivery of Notes (other than Notes issued under English law)

Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems (each a "**Clearing System**") or Intermediaries as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg, Euroclear and SIS. Notes will be deposited on the issue date with (i) a common depositary on behalf of Euroclear and Clearstream Luxembourg or (ii) Clearstream Frankfurt or SIS or (iii) otherwise delivered as selected by the Issuer or agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Manager(s). Under German law, each holders of the Notes will have co-ownership interests (*Miteigentumsanteile*) in the relevant Global Note(s) which are transferable only in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System.

### Language of the Base Prospectus

This Base Prospectus has been drafted in the English language, and subject to the following paragraph, the English language shall be the prevailing language of this Base Prospectus.

Where parts of this Base Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version, for purposes of reading and construing the contents of this Base Prospectus, the English version shall prevail, provided however, that certain parts of this Base Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being the prevailing version thereof.

The relevant Terms and Conditions and the Final Terms relating to a Tranche of Notes may be drafted in the English or the German language and the prevailing language of the Terms and Conditions and the Final Terms will be determined in the Final Terms relating to such Tranche of Notes (as set out under item 3 of the Form of Final Terms).

### Admission of the Programme

In relation to Notes issued under this Programme application has been made (i) to the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be admitted to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading either (x) as applicable, on the Regulated Market (*Bourse de Luxembourg*) or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes may be listed on other or further stock exchanges, including but not limited to any unregulated market of any stock exchange, or may not be listed at all, as agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes. Approval by the Competent Authority means the positive act at the outcome of the scrutiny of the completeness of this Base Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility.

In this Base Prospectus, references to "**Listed Notes**" (and all related references) shall mean, in relation to Notes issued under the Programme that the Competent Authority has given its approval of this Base Prospectus and that the relevant Notes have been admitted (a) by the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading either (x) as applicable, on the Regulated Market (*Bourse de Luxembourg*) or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange and/or (b) by the SIX for such Notes to be listed at SIX and to be admitted to trading, as applicable, either (x) in the Main Segment (*Hauptsegment*) of SIX or (y) on the platform of Scoach Switzerland Ltd. and/or (c) by any other or further relevant stock exchange for such Notes to be admitted to trading either (x) as applicable, on the regulated market of such other or further stock exchange or (y) on the unregulated market of such other or further stock exchange.

Notice of the aggregate principal amount/aggregate par value of Notes, interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of notes and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to each Tranche of Notes will be set forth in the relevant Final Terms which, with respect to Listed Notes will be delivered to the Competent Authority and/or to any other or further competent authority of a member state of the European Economic Area, if so required. In relation to Listed Notes issued under the Programme, copies of this Base Prospectus, the relevant Final Terms and all other documents set out below under "Availability of Documents" and "Incorporation by Reference" will be available for inspection during normal business hours at the offices of the Fiscal Agent at whose office copies thereof can also be obtained free of charge, and a copy of this Base Prospectus or any further base prospectus, or any supplements thereto, and the relevant Final Terms relating to Notes which are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange may also be accessed through the website of the Luxembourg Stock Exchange at [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

The Programme allows for Notes to be listed on such other or further stock exchange(s), including but not limited to any unregulated market of any stock exchange, as may be agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes. Notes not issued on any stock exchange may also be issued.

The Issuer will notify the Noteholders of any material adverse change in its financial condition and will publish details thereof in accordance with §12 of the Terms and Conditions of the Notes. If the terms of the Programme are modified or amended in a manner which would make the Base Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new or supplemental Base Prospectus will be prepared.

#### **Approval of the Base Prospectus and Notification**

Approval of this Base Prospectus pursuant to § 13 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) has only been sought from the Competent Authority and from no other competent authority in any other EU Member State or any other State which has or will implement the Prospectus Directive.

In order to be able to conduct a public offer and/or listing in relation to certain issues of Notes in Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom and Luxembourg, the Issuer intends to apply for a notification of the Base Prospectus pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) into Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom, Luxembourg, Belgium, Spain, France, Sweden, Finland, Norway and Denmark. Furthermore, the Issuer has undertaken with the Managers, however, to procure in connection with a Tranche of Notes a notification pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) in relation to such jurisdiction(s), as may be agreed by the Issuer and the relevant Manager(s) from time to time.

#### **Availability of Documents**

So long as any of the Notes are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent specified in the Address List on page 442:

- (a) the Agency Agreement which includes the Forms of Global Note (as amended and supplemented from time to time);
- (b) any Deed of Covenant relating to such Series of Notes;
- (c) a copy of the latest Base Prospectus (together with any supplement including any Final Terms thereto);
- (d) a copy of the ISDA Definitions; and
- (e) the documents referred to under "Documents on Display (relating to the Issuer)" above.

Copies of the documents referred to under (a) through (d) above and information which refers to sources such as Bloomberg shall also be maintained in printed format, for free distribution, at the offices of the Issuer as well as UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of this document. In addition, any annual and quarterly reports of UBS AG are published on the UBS website, at "www.ubs.com/investors" or a successor address.

#### **Authorisation**

The establishment of the Programme and the issuance of Notes thereunder have been duly authorised by a written resolution of the Issuer dated 3 November, 2006.

#### **Third Party Information**

Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.

#### **Incorporation by Reference**

The following parts of the following documents shall be incorporated in, and form part of, this Base Prospectus and may be obtained free of charge at the offices of the Issuer as well as UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of this document:

<b>Document</b>	<b>Page Reference in the document in connection with which the document was deposited with the relevant regulator</b>	<b>Page Reference in the Base Prospectus</b>
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2008, Part 4 Financial Statements:</b>	<b>Registration Document of UBS AG dated 6 April 2009 deposited and approved by BaFin</b>	
Accounting Standards and Policies	E245-E250	429-430
Report of the Group Auditors	E252-E253	430
Income Statement of UBS AG (Group)	E256	429-430
Balance Sheet of UBS AG (Group)	E257	429-430
Statements of Cash Flow of UBS AG (Group)	E261-E262	429-430
Notes to the Financial Statements	E263-E370	429-430
List of Significant Subsidiaries	E347-E350	425
Income Statement of UBS AG (Parent)	E372	429-430
Balance Sheet of UBS AG (Parent)	E373	429-430

Document	Page Reference in the document in connection with which the document was deposited with the relevant regulator	Page Reference in the Base Prospectus
Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent)	E373	429-430
Notes to the Financial Statements of UBS AG (Parent)	E374	429-430
Notes to the Bank Review of UBS AG (Parent)	E371	429-430
Report of the Statutory Auditors (UBS AG Parent)	E390	430
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2008, Part 1 Strategy, Performance and Responsibility:</b>	<b>Registration Document of UBS AG dated 6 April 2009 deposited and approved by BaFin</b> A8-A70	429-430
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2008, Part 3 Corporate Governance and Compensation Report:</b>	<b>Registration Document of UBS AG dated 6 April 2009 deposited and approved by BaFin</b> D191-D240	429-430
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2009, Part 4 Financial Information:</b>	<b>Appendix 2 to the Supplement No. 1 dated 7 April, 2010 to the Base Prospectus dated 21 October, 2009 of UBS AG in connection with the Issue of Warrants deposited and approved by BaFin</b>	
Accounting Standards and Policies	244-248	429-430
Report of the Group Auditors	252-253	430
Income Statement of UBS AG (Group)	255	429-430
Balance Sheet of UBS AG (Group)	257	429-430
Statement of Cash Flows of UBS AG (Group)	261-262	429-430
Notes to the Consolidated Financial Statements	263-370	429-430
List of Significant Subsidiaries and Associates	350-352	425
Income Statement of UBS AG (Parent)	372	429-430
Balance Sheet of UBS AG (Parent)	373	429-430
Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent)	373	429-430
Notes to the Financial Statements of UBS AG (Parent)	374-392	429-430
Bank Review of UBS AG (Parent)	371	429-430
Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements (UBS AG Parent)	393-394	429-430

Document	Page Reference in the document in connection with which the document was deposited with the relevant regulator	Page Reference in the Base Prospectus
The Annual Report of UBS AG for the financial year 2009, Part 1 Strategy, Performance and Responsibility:	Appendix 2 to the Supplement No. 1 dated 7 April, 2010 to the Base Prospectus dated 21 October, 2009 of UBS AG in connection with the Issue of Warrants deposited and approved by BaFin 12-69	429-430
The Annual Report of UBS AG for the financial year 2009, Part 3 Corporate Governance and Compensation:	Appendix 2 to the Supplement No. 1 dated 7 April, 2010 to the Base Prospectus dated 21 October, 2009 of UBS AG in connection with the Issue of Warrants deposited and approved by BaFin 186-240	429-430
UBS quarterly report as of 31 March, 2010	Appendix F to the Supplement No. 1 dated 25 May, 2010 to the Short Form Prospectus dated 11 February, 2010 of UBS AG deposited and approved by BaFin Appendix F1-76	429-430
UBS quarterly report as of 30 June, 2010	Supplement No. 2 dated 20 September, 2010 to the Base Prospectus dated 30 November, 2009 of UBS AG in connection with the UBS Structured Note Programme deposited and approved by BaFin F-A – F74	429-430
Base Prospectus dated 30 November, 2009 as supplemented by a Supplement No. 1 dated 7 April, 2010 and by Supplement No. 2 dated 20 September 2010 deposited and approved by BaFin	Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds and Related Information 73 – 383	284



**QUARTERLY REPORT OF UBS AG AS OF 30 SEPTEMBER, 2010**



Our financial results for  
the *third* quarter 2010.



## Dear shareholders,

**For the third quarter of 2010 we report a net profit attributable to UBS shareholders of CHF 1,664 million, or diluted earnings per share of CHF 0.43.** So far in 2010 we have earned profits of CHF 5,871 million, making year-to-date earnings per share of CHF 1.53. The third quarter was unusual in that there were very low levels of client activity as well as a strengthening of the Swiss franc against most major currencies. Our businesses are highly sensitive to these factors, with the result that revenues declined to CHF 6,658 million from CHF 9,185 million in the second quarter. We responded by reducing costs, which declined by CHF 731 million compared with the second quarter. Our focus on cost discipline remains a priority, with our fixed costs run-rate remaining on course to meet our 2010 target of CHF 20 billion. The net profit attributable to UBS shareholders was materially affected by a net tax credit of CHF 825 million.

Revenues in our **Wealth Management** business declined 7% compared with the second quarter. The revenues were affected by unusually low client activity, a decline in fee income on a lower average invested asset base and the effects of currency movements. Consequently, the gross margin on invested assets decreased 6 basis points to 89 basis points. Costs increased slightly, mainly due to higher general and administrative expenses, including a lease termination provision. The pre-tax profit declined to CHF 492 million compared with CHF 658 million in the second quarter. Net new money inflows were CHF 1.0 billion. We continued to attract net new money from our clients in the Asia Pacific region as well as globally from ultra high net worth clients.

**Retail & Corporate's** revenues declined slightly due to tighter interest rate margins and lower brokerage income. Costs contin-



ued to be tightly managed and were little changed from the prior quarter. The third quarter pre-tax profit was CHF 446 million compared with CHF 473 million in the second quarter.

In the third quarter, **Wealth Management Americas'** revenues declined 10%, mainly due to currency movements as well as lower income resulting from lower managed account fees. Operating expenses decreased 11% to CHF 1,384 million. Wealth Management Americas reported a pre-tax loss of CHF 47 million compared with a pre-tax loss of CHF 67 million in the second quarter. The third quarter result included a provision of CHF 78 million due to an unexpected result in an arbitration matter. There were modest net new money inflows compared with outflows in the previous quarter.

**Global Asset Management's** pre-tax profit remained stable at CHF 114 million. Revenues were CHF 473 million compared with CHF 522 million in the second quarter, as management fees declined due to lower average invested assets, as well as lower fees in global real estate. Expenses decreased 11%, partly due to the strengthening of the Swiss franc and reduced personnel expenses.

**The Investment Bank** recorded a pre-tax loss of CHF 406 million in the third quarter. Lower revenues, particularly in the securities businesses, reflect subdued client activity levels and low market volumes. The result also included an own credit loss on financial liabilities designated at fair value of CHF 387 million, compared with a gain of CHF 595 million in the prior quarter. Excluding the impact of own credit, revenues decreased 36%. Revenues in the fixed income, currencies and commodities business declined compared with the second quarter. The credit business delivered good results, with increased revenues reflecting a strong performance in new issues of structured products as well as increased trading volumes. This was more than offset by weaker results in our foreign exchange and rates businesses due to reduced volumes. Equities revenues decreased compared with the second quarter, reflecting subdued investor demand, most notably in cash and derivatives. Costs were down 19% from the previous quarter, mostly due to lower personnel expenses. We remain confident that we are taking the right steps to deliver on our mid-term goals.

**There was a continued improvement in our BIS tier 1 capital ratio, which increased to 16.7% compared with 16.4% at the end of the second quarter,** and in our core tier 1 capital ratio, which increased to 14.2% from 13.0% over the same period. Our risk-weighted assets increased marginally, with increases in market and operational risk being offset by declines in credit risk, while our balance sheet remained fairly stable at CHF 1,461 billion.

**As a global leader in wealth management, we have relationships with many of the world's wealthiest families.** Their needs are often complex, requiring highly specialized ser-

vices on a global basis. In order to serve our clients better, we have established the UBS Global Family Office Group. This dedicated unit, a joint venture between Wealth Management and the Investment Bank, will provide a cross-divisional platform to allow the delivery of integrated products and services, ensuring that our clients benefit fully from all that UBS has to offer.

**Over the past twelve months we have delivered on our commitment to improve our financial performance.** Our clients have rewarded our success by showing greater confidence in our business, our people and the new UBS. Building on this momentum, we have launched the first global UBS brand campaign in over two years. The "We will not rest" campaign conveys our commitment and focus on our clients at every level of the organization. In addition, we have agreed to become a global partner of Formula 1, the most prestigious motor racing competition, and one of the most-watched sports, in the world. The sponsorship of Formula 1 will raise our brand awareness, particularly in emerging markets where many of our growth opportunities lie.

**As part of our commitment to transparency, and in response to a recommendation by the control committees of the Swiss Federal Assembly, we have recently published our "Transparency report to the shareholders of UBS AG".** The report reviews the events connected with the losses incurred during the financial market crisis and issues related to the cross-border US wealth management business. It also summarizes the changes we have already made, including an almost entirely new management team, stronger governance structures and a revised strategy, and explains why the Board of Directors decided not to initiate legal proceedings against former management.

**On 12 September 2010, the Bank for International Settlements announced higher global minimum standards designed to strengthen existing capital requirements for banks, known as Basel III.** The new standards are expected to be ratified by the G20 in November. Applying the new Basel III standards, our current risk-weighted assets are estimated to be significantly higher than under the current Basel II standards. We plan to take steps to mitigate the effects of the proposed changes. In early October the Swiss Federal Council's Commission of Experts issued a report recommending that capital requirements for the two major Swiss banks be set at a significantly higher level than those under the Basel III proposal. The Swiss regulatory authority FINMA has expressed its support for the Commission's recommendations, and expects draft legislation to be proposed to the Swiss Parliament in early 2011. We intend to retain earnings in order to meet the expected new capital requirements well in advance of the full implementation deadline of 2018.

**In light of the continuing growth of our market leading investment bank and wealth management businesses** in the Asia Pacific region, we welcome the announcement that Joseph Yam, founder and former Chief Executive of the Hong Kong Mon-

etary Authority, has been nominated for election to the Board of Directors. His expected appointment, following the 2011 Annual General Meeting, should further strengthen UBS's Board of Directors, allowing us to benefit from Mr. Yam's considerable experience, and providing additional momentum to our continuing growth in the region.

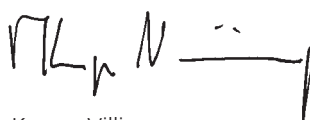
**In relation to the US cross-border matter, the US Department of Justice has moved to dismiss all of the previously filed charges that had been deferred under the Deferred Prosecution Agreement.** Accordingly, and in recognition of the Swiss Government's commitment to a fixed delivery schedule for the remaining US accounts under its agreement with the United States, the US Internal Revenue Service has confirmed that it will withdraw with prejudice the remaining portion of the John Doe summons on 15 November 2010. These are the final steps to resolve this matter completely.

**Outlook** – Following the unusually low client activity levels seen in the third quarter, we are optimistic that an uptick in the fourth quarter will benefit all of our business divisions. We therefore expect some improvement in transaction-based revenue in our

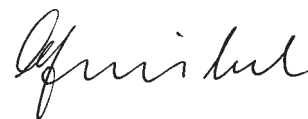
wealth management businesses and in the flow businesses of the Investment Bank. We also expect our wealth management units' return on invested assets to improve to some degree over the fourth quarter and expect our investment banking business to benefit from an increase in corporate transactions before year-end. We believe that we are on track to achieve our medium-term targets, and will provide an update on our progress at our Investor Day on 16 November 2010.

26 October 2010

Yours sincerely,



Kaspar Villiger  
Chairman of the  
Board of Directors



Oswald J. Grübel  
Group Chief Executive Officer

# UBS key figures

CHF million, except where indicated	For the quarter ended			Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	30.9.10	30.9.09
<b>Group results</b>					
Operating income	6,658	9,185	5,766	24,853	16,506
Operating expenses	5,840	6,571	6,359	18,611	19,980
Operating profit before tax (from continuing operations)	818	2,614	(593)	6,242	(3,474)
Net profit attributable to UBS shareholders	1,664	2,005	(564)	5,871	(3,941)
Diluted earnings per share (CHF) <sup>1</sup>	0.43	0.52	(0.15)	1.53	(1.09)
<b>Key performance indicators, balance sheet and capital management<sup>2</sup></b>					
<b>Performance</b>					
Return on equity (RoE) (%)				17.6	(15.6)
Return on risk-weighted assets, gross (%)				15.9	9.3
Return on assets, gross (%)				2.3	1.4
<b>Growth</b>					
Net profit growth (%) <sup>3</sup>	(17.0)	(8.9)	N/A	N/A	N/A
Net new money (CHF billion) <sup>4</sup>	1.2	(4.7)	(36.7)	(21.4)	(91.1)
<b>Efficiency</b>					
Cost / income ratio (%)	88.1	71.2	106.1	75.2	109.4
As of					
CHF million, except where indicated	30.9.10	30.6.10	31.12.09		
<b>Capital strength</b>					
BIS tier 1 ratio (%) <sup>5</sup>	16.7	16.4	15.4		
FINMA leverage ratio (%) <sup>5</sup>	4.40	4.12	3.93		
<b>Balance sheet and capital management</b>					
Total assets	1,460,509	1,458,223	1,340,538		
Equity attributable to UBS shareholders	47,713	46,017	41,013		
BIS total ratio (%) <sup>5</sup>	20.2	20.4	19.8		
BIS risk-weighted assets <sup>5</sup>	208,289	204,848	206,525		
BIS tier 1 capital <sup>5</sup>	34,817	33,685	31,798		
<b>Additional information</b>					
Invested assets (CHF billion)	2,180	2,180	2,233		
Personnel (full-time equivalents)	64,583	63,876	65,233		
Market capitalization <sup>6</sup>	63,898	55,393	57,108		

<sup>1</sup> Refer to "Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding" in the "Financial information" section of this report. <sup>2</sup> For the definitions of our key performance indicators refer to the "Measurement and analysis of performance" section on page 33 of our Annual Report 2009. <sup>3</sup> Not meaningful if either the current period or the comparison period is a loss period. <sup>4</sup> Excludes interest and dividend income. <sup>5</sup> Refer to the "Capital management" section of this report. <sup>6</sup> Refer to the appendix "UBS registered shares" of this report.

## Corporate calendar

Publication of fourth quarter 2010 results  
Tuesday, 8 February 2011

Publication of annual report 2010  
Tuesday, 15 March 2011

Publication of first quarter 2011 results  
Tuesday, 26 April 2011

Annual General Meeting  
Thursday, 28 April 2011

Publication of second quarter 2011 results  
Tuesday, 26 July 2011

## Contacts

### Switchboards

Zurich +41-44-234 1111  
London +44-20-7568 0000  
New York +1-212-821 3000  
Hong Kong +852-2971 8888

### Investor Relations

Hotline Zurich +41-44-234 4100  
Hotline New York +1-212-882 5734

UBS AG, Investor Relations  
P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland

sh-investorrelations@ubs.com  
www.ubs.com/investors

### Media Relations

Zurich +41-44-234 8500  
mediarelations@ubs.com

London +44-20-7567 4714  
ubs-media-relations@ubs.com

New York +1-212-882 5857  
mediarelations-ny@ubs.com

Hong Kong +852-2971 8200  
sh-mediarelations-ap@ubs.com

### Shareholder Services

Hotline +41-44-235 6202  
Fax (Zurich) +41-44-235 3154

UBS AG, Shareholder Services  
P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland

sh-shareholder-services@ubs.com

### US Transfer Agent

Calls from the US +866-541 9689  
Calls outside the US +1-201-680 6578  
Fax +1-201-680 4675

BNY Mellon Shareowner Services  
480 Washington Boulevard  
Jersey City, NJ 07310, USA

sh-relations@melloninvestor.com  
www.melloninvestor.com

## Imprint

Publisher: UBS AG, Zurich and Basel, Switzerland | www.ubs.com  
Language: English | SAP-No. 80834E-1004

© UBS 2010. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.

Printed in Switzerland on chlorine-free paper with mineral oil-reduced inks. Paper production from socially responsible and ecologically sound forestry practices.



## 1. UBS Group

8 Group results

## 2. UBS business divisions

14 Wealth Management & Swiss Bank  
19 Wealth Management Americas  
22 Global Asset Management  
26 Investment Bank

## 3. Risk and treasury management

30 Risk management and control  
38 Balance sheet  
40 Liquidity and funding  
42 Capital management

## 4. Financial information (unaudited)

49 Financial statements  
55 Notes to the financial statements

## Appendix

74 UBS registered shares  
75 Information sources



# UBS and its businesses

**UBS is a client-focused financial services firm that offers a combination of wealth management, asset management and investment banking services on a global and regional basis. By delivering a full range of advice, products and services to our private, corporate and institutional clients, we aim to generate sustainable earnings, create value for our shareholders and be economically profitable in every segment, market and business in which we operate. Under Swiss company law, UBS is organized as an Aktiengesellschaft, a corporation that has issued shares of common stock to investors. UBS AG is the parent company of the UBS Group (Group). The operational structure of the Group comprises the Corporate Center and four business divisions: Wealth Management & Swiss Bank, Wealth Management Americas, Global Asset Management and the Investment Bank.**

## **Wealth Management & Swiss Bank**

Wealth Management & Swiss Bank focuses on delivering comprehensive financial services to high net worth and ultra high net worth individuals around the world – except to those served by Wealth Management Americas – as well as private and corporate clients in Switzerland. Our “Wealth Management” business unit provides clients in over 40 countries, including Switzerland, with financial advice, products and tools to fit their individual needs. Our “Retail & Corporate” business unit has a leading position across its client segments in Switzerland.

## **Wealth Management Americas**

Wealth Management Americas provides advice-based relationships through financial advisors who deliver a fully integrated set of products and services specifically designed to address the needs of ultra high net worth, high net worth and core affluent individuals and families. It includes the Wealth Management US business, the domestic Canadian business and the international business booked in the United States.

## **Global Asset Management**

Global Asset Management is a large-scale asset manager with businesses diversified across regions, capabilities and distribution channels. It offers investment capabilities and styles across all major traditional and alternative asset classes including equities, fixed income, currency, hedge fund, real estate and infrastructure that can also be combined into multi-asset strategies. The fund services unit provides legal fund set-up and accounting and reporting for all retail and institutional funds.

## **Investment Bank**

The Investment Bank provides securities and other financial products and research in equities, fixed income, rates, foreign exchange and precious metals. It also provides advisory services and access to the world’s capital markets for corporate and institutional clients, governments, financial intermediaries, alternative asset managers and private investors.

## **Corporate Center**

The Corporate Center provides and manages support and control functions for the Group in such areas as risk control, finance, legal and compliance, funding, capital and balance sheet management, management of foreign currencies, communication and branding, human resources, information technology, real estate, procurement, corporate development and service centres. Most costs and personnel of the Corporate Center are allocated to the business divisions.

# UBS Group

Management report

# Group results

Net profit attributable to UBS shareholders was CHF 1,664 million in the third quarter, compared with CHF 2,005 million in the second quarter. The result was influenced by an own credit loss compared with an own credit gain in the previous quarter and an increase in deferred tax assets. In addition, performance of the business divisions was affected by very low levels of client activity as well as a strengthening of the Swiss franc against most major currencies.

## Income statement

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Continuing operations</b>							
Interest income	4,620	4,864	5,100	(5)	(9)	14,281	18,780
Interest expense	(3,019)	(3,771)	(3,445)	(20)	(12)	(9,769)	(14,084)
Net interest income	1,601	1,093	1,654	46	(3)	4,512	4,696
Credit loss (expense)/recovery	30	(48)	(226)			98	(1,749)
Net interest income after credit loss expense	1,631	1,045	1,428	56	14	4,610	2,947
Net fee and commission income	3,978	4,366	4,530	(9)	(12)	12,716	13,274
Net trading income	868	3,450	148	(75)	486	6,687	(262)
Other income	180	324	(340)	(44)		840	547
Total operating income	6,658	9,185	5,766	(28)	15	24,853	16,506
Personnel expenses	3,977	4,645	4,678	(14)	(15)	13,143	13,220
General and administrative expenses	1,634	1,638	1,367	0	20	4,691	4,702
Depreciation of property and equipment	196	257	231	(24)	(15)	687	768
Impairment of goodwill	0	0	0			0	1,123
Amortization of intangible assets	33	31	84	6	(61)	91	168
Total operating expenses	5,840	6,571	6,359	(11)	(8)	18,611	19,980
Operating profit from continuing operations before tax	818	2,614	(593)	(69)		6,242	(3,474)
Tax expense	(825)	311	(49)			89	37
Net profit from continuing operations	1,643	2,303	(544)	(29)		6,153	(3,511)
<b>Discontinued operations</b>							
Profit from discontinued operations before tax	0	0	0			2	17
Tax expense	0	0	0			0	0
Net profit from discontinued operations	0	0	0			2	17
Net profit	1,643	2,303	(544)	(29)		6,155	(3,493)
Net profit attributable to minority interests	(21)	298	21			283	448
from continuing operations	(21)	298	21			282	439
from discontinued operations	0	0	0			1	9
<b>Net profit attributable to UBS shareholders</b>	<b>1,664</b>	<b>2,005</b>	<b>(564)</b>	<b>(17)</b>		<b>5,871</b>	<b>(3,941)</b>
from continuing operations	1,664	2,005	(564)	(17)		5,871	(3,949)
from discontinued operations	0	0	0			1	8
<b>Performance by business division</b>							
Wealth Management	492	658	429	(25)	15	1,846	1,607
Retail & Corporate	446	473	362	(6)	23	1,385	1,194
Wealth Management & Swiss Bank	938	1,131	792	(17)	18	3,231	2,801
Wealth Management Americas	(47)	(67)	110	30		(99)	(146)
Global Asset Management	114	117	130	(3)	(12)	368	154
Investment Bank	(406)	1,314	(1,370)		70	2,097	(6,378)
Treasury activities and other corporate items	219	119	(255)	84		644	96
<b>Operating profit from continuing operations before tax</b>	<b>818</b>	<b>2,614</b>	<b>(593)</b>	<b>(69)</b>		<b>6,242</b>	<b>(3,474)</b>

## Operating income: 3Q10 vs 2Q10

Total operating income was CHF 6,658 million compared with CHF 9,185 million in the prior quarter.

Net interest and trading income is analyzed below under the relevant business activities in order to provide a better explanation of the movements.

→ Refer to “Note 3 Net interest and trading income” in the “Financial information” section of this report for more information

### Net income from trading businesses

Net income from trading businesses was CHF 813 million, down from CHF 3,008 million in second quarter 2010.

An own credit loss on financial liabilities designated at fair value of CHF 387 million was recorded in the quarter, compared with a gain of CHF 595 million in the second quarter, primarily due to the tightening of our credit spreads.

Equities trading revenues declined, mainly reflecting changes in market valuations. The decrease in trading revenues of fixed income, currencies and commodities stemmed from lower earnings in the foreign exchange and rates businesses, due to subdued market activity and tighter spreads. Negative debit valuation adjustments on the derivatives portfolio resulted in a loss of CHF 0.1 billion in the third quarter, compared with a gain of CHF 0.3 billion in the prior quarter, as a result of the tightening of our credit default swap spreads.

→ Refer to “Note 11b Fair value of financial instruments” in the “Financial information” section of this report for more information on own credit

### Net income from interest margin businesses

Net income from interest margin businesses was CHF 1,150 million compared with CHF 1,166 million in second quarter 2010. This slight decrease was mainly due to continued pressure on interest margins in our wealth management businesses.

### Net income from treasury activities and other

Net income from treasury activities and other was CHF 506 million compared with CHF 369 million.

The third quarter included a gain of CHF 293 million on the valuation of our option to acquire the SNB StabFund's equity, compared with a gain of CHF 68 million in the previous quarter. This increase was partly offset by the impact of the strengthening of the Swiss franc on treasury positions.

→ Refer to “Note 11b Fair value of financial instruments” in the “Financial information” section of this report for more information on the valuation of our option to acquire the SNB StabFund's equity

### Credit loss expense/recovery

We experienced a net credit loss recovery of CHF 30 million in the third quarter, compared with a net credit loss expense of CHF 48 million in the second quarter.

The Investment Bank reported a net recovery in the third quarter of CHF 35 million, compared with a net credit loss expense of CHF 39 million in the second quarter. This was primarily due to recoveries following repayments of certain corporate lending positions and releases of allowances on student loan auction rate securities.

## Net interest and trading income

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Net interest and trading income</b>							
Net interest income	1,601	1,093	1,654	46	(3)	4,512	4,696
Net trading income	868	3,450	148	(75)	486	6,687	(262)
<b>Total net interest and trading income</b>	<b>2,469</b>	<b>4,543</b>	<b>1,802</b>	<b>(46)</b>	<b>37</b>	<b>11,198</b>	<b>4,434</b>
<b>Breakdown by businesses</b>							
Net income from trading businesses <sup>1</sup>	813	3,008	204	(73)	299	6,521	(643)
Net income from interest margin businesses	1,150	1,166	1,201	(1)	(4)	3,435	3,824
Net income from treasury activities and other	506	369	398	37	27	1,242	1,253
<b>Total net interest and trading income</b>	<b>2,469</b>	<b>4,543</b>	<b>1,802</b>	<b>(46)</b>	<b>37</b>	<b>11,198</b>	<b>4,434</b>

<sup>1</sup> Includes lending activities of the Investment Bank.

**Credit loss (expense) / recovery**

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
Wealth Management	3	(1)	27		(89)	3	3
Retail & Corporate	(7)	(7)	(11)	0	(36)	(12)	(126)
<b>Wealth Management &amp; Swiss Bank</b>	<b>(4)</b>	<b>(8)</b>	<b>16</b>	<b>(50)</b>		<b>(9)</b>	<b>(124)</b>
<b>Wealth Management Americas</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>0</b>	<b>(100)</b>		<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Investment Bank</b>	<b>35</b>	<b>(39)</b>	<b>(243)</b>			<b>107</b>	<b>(1,628)</b>
of which: related to reclassified securities <sup>1</sup>	15	(56)	(63)			(74)	(389)
of which: related to acquired auction rate securities	(2)	(12)		(83)		(14)	
<b>Total</b>	<b>30</b>	<b>(48)</b>	<b>(226)</b>			<b>98</b>	<b>(1,749)</b>

<sup>1</sup> Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the "Financial information" section of this report.

Wealth Management & Swiss Bank reported a net credit loss expense of CHF 4 million in the third quarter, compared with a net credit loss expense of CHF 8 million in the prior quarter.

→ Refer to the "Risk management and control" section of this report for more information on credit risk

**Net fee and commission income**

Net fee and commission income was CHF 3,978 million, compared with CHF 4,366 million in the previous quarter.

- *Underwriting fees* were nearly flat at CHF 398 million. A decrease in equity underwriting fees due to a continued slowdown in the market was mostly offset by an increase in debt underwriting fees.
- *Mergers and acquisitions and corporate finance fees* increased 39% to CHF 226 million due to higher advisory activity.
- *Net brokerage fees* were down 23% to CHF 833 million, mainly due to lower volumes reflecting an overall decrease in client activity.
- *Investment fund fees* were CHF 917 million, down 9%, mainly due to lower levels of average invested assets.
- *Portfolio management and advisory fees* decreased 8% to CHF 1,416 million, mainly due to lower levels of average invested assets.
- *Other commission expenses* were reduced 14% to CHF 217 million.

→ Refer to "Note 4 Net fee and commission income" in the "Financial information" section of this report for more information

**Other income**

Other income was CHF 180 million in the third quarter compared with CHF 324 million in the previous quarter.

The third quarter included gains of CHF 29 million on sales of loans and receivables, including sales and issuer redemptions of auction rate securities, compared with CHF 178 million in the second quarter. Net gains from the disposal of financial investments available-for-sale increased to CHF 62 million from CHF 39 million in the second quarter.

The second quarter included a demutualization gain of CHF 69 million from our stake in the Chicago Board Options Exchange.

→ Refer to "Note 5 Other income" in the "Financial information" section of this report for more information

**Operating expenses: 3Q10 vs 2Q10****Personnel expenses**

Personnel expenses were CHF 3,977 million compared with CHF 4,645 million, primarily due to reduced accruals for variable compensation. The previous quarter included UK Bank Payroll Tax charges of CHF 242 million.

→ Refer to "Note 6 Personnel expenses" in the "Financial information" section of this report for more information

**General and administrative expenses**

General and administrative expenses were CHF 1,634 million in the third quarter, nearly unchanged from CHF 1,638 million in the second quarter. The third quarter included increased litigation provisions, of which CHF 78 million were due to an unexpected result in an arbitration matter, whereas the second quarter included restructuring charges of CHF 90 million related to real estate.

→ Refer to "Note 7 General and administrative expenses" in the "Financial information" section of this report for more information

**Depreciation and amortization**

Depreciation of property and equipment was CHF 196 million, down CHF 61 million from the second quarter. The third quarter included a reversal of a reinstatement provision for leasehold improvements of CHF 16 million, while the second quarter included impairments of CHF 37 million related to real estate restructuring in the US. Amortization of intangible assets was CHF 33 million compared with CHF 31 million in the previous quarter.

**Tax: 3Q10 vs 2Q10**

We recognized a net income tax benefit in our income statement of CHF 825 million in the third quarter. This reflects the write-up of deferred tax assets of CHF 882 million for US tax losses incurred in previous years, based on updated profit forecast assumptions over a five-year time horizon used for recognition purposes. This was partially offset by a deferred tax expense of CHF 272 million related to Swiss tax losses incurred in previous years (net of a Swiss deferred tax assets revaluation benefit). Tax benefits of CHF 246 million also arose from the agreement of prior year positions

with tax authorities in various locations. Tax expenses of CHF 31 million were incurred in other locations.

→ Refer to “Note 9 Income taxes” in the “Financial information” section of this report for more information

### Net profit attributable to minority interests: 3Q10 vs 2Q10

Net profit attributable to minority interests was a loss of CHF 21 million in the third quarter, compared with a net profit of CHF 298 million in the previous quarter. The third quarter included a CHF 26 million reversal of accrued dividends on preferred securities called for redemption, whereas the previous quarter included the recognition of CHF 296 million of dividend obligations for preferred securities.

### Invested assets development: 3Q10 vs 2Q10

#### Net new money

##### Wealth Management

Net new money inflows were CHF 1.0 billion compared with outflows of CHF 5.2 billion in the second quarter.

International wealth management net new money outflows were down to CHF 1.1 billion from CHF 3.9 billion in the previous quarter. Swiss wealth management reported inflows of CHF 2.1 billion compared with outflows of CHF 1.3 billion in the second quarter.

#### Net new money<sup>1</sup>

CHF billion	For the quarter ended			Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	30.9.10	30.9.09
Wealth Management	1.0	(5.2)	(16.3)	(12.1)	(54.3)
Retail & Corporate	(0.1)	(0.3)	(0.5)	(0.7)	(2.4)
<b>Wealth Management &amp; Swiss Bank</b>	<b>0.9</b>	<b>(5.5)</b>	<b>(16.7)</b>	<b>(12.8)</b>	<b>(56.6)</b>
<b>Wealth Management Americas</b>	<b>0.3</b>	<b>(2.6)</b>	<b>(9.9)</b>	<b>(9.5)</b>	<b>0.4</b>
Traditional investments	(1.5)	4.5	(8.3)	2.0	(27.3)
Alternative and quantitative investments	1.9	(1.2)	(1.7)	(1.7)	(7.6)
Global real estate	(0.3)	0.1	0.0	0.4	0.0
Infrastructure	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1
<b>Global Asset Management</b>	<b>0.0</b>	<b>3.4</b>	<b>(10.0)</b>	<b>0.9</b>	<b>(34.9)</b>

<sup>1</sup> Excludes interest and dividend income.

#### Invested assets

CHF billion	As of			% change from	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	30.6.10	30.9.09
Wealth Management	787	786	847	0	(7)
Retail & Corporate	133	131	135	2	(1)
<b>Wealth Management &amp; Swiss Bank</b>	<b>920</b>	<b>917</b>	<b>982</b>	<b>0</b>	<b>(6)</b>
<b>Wealth Management Americas</b>	<b>693</b>	<b>693</b>	<b>694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Traditional investments	492	494	506	0	(3)
Alternative and quantitative investments	36	36	38	0	(5)
Global real estate	37	38	37	(3)	0
Infrastructure	1	1	1	0	0
<b>Global Asset Management</b>	<b>567</b>	<b>569</b>	<b>583</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>
<b>Total</b>	<b>2,180</b>	<b>2,180</b>	<b>2,258</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>

##### Retail & Corporate

Net new money was slightly negative at CHF 0.1 billion, compared with CHF 0.3 billion of outflows in the previous quarter.

##### Wealth Management Americas

Net new money inflows were CHF 0.3 billion, an improvement from net outflows of CHF 2.6 billion in the second quarter.

##### Global Asset Management

Net new money inflows were virtually zero compared with net inflows of CHF 3.4 billion in the prior quarter. Excluding money market flows, net new money inflows were CHF 3.9 billion compared with net inflows of CHF 6.2 billion in the second quarter.

→ Refer to the various discussions of net new money flows in the “UBS business divisions” section of this report for more information

#### Invested assets

Invested assets were CHF 2,180 billion on 30 September 2010, unchanged from 30 June 2010. Negative currency effects were offset by positive market movements and the inclusion of certain retirement plan assets custodied away from UBS in the invested assets of Wealth Management Americas.

→ Refer to the various discussions of invested assets in the “UBS business divisions” section of this report for more information

**Results: 9M10 vs 9M09**

Net profit attributable to UBS shareholders was CHF 5,871 million compared with a net loss attributable to UBS shareholders of CHF 3,941 million. This increase was due primarily to an improvement in trading income and a net credit loss recovery, compared with a net credit loss expense. Operating expenses were lower at CHF 18,611 million compared with

CHF 19,980 million. Operating expenses in the first nine months of 2009 included goodwill impairment charges of CHF 1,123 million.

**Personnel: 3Q10 vs 2Q10**

UBS employed 64,583 personnel on 30 September 2010, compared with 63,876 personnel on 30 June 2010.

**Personnel by region**

	30.9.10	As of		% change from	
		30.6.10	30.9.09	30.6.10	30.9.09
<i>Full-time equivalents</i>	<b>30,910</b>	30,610	30,909		
Switzerland	<b>23,357</b>	23,191	24,925	1	(6)
UK	<b>6,556</b>	6,318	6,241	4	5
Rest of Europe	<b>4,121</b>	4,100	4,337	1	(5)
Middle East/Africa	<b>139</b>	127	139	9	0
USA	<b>22,097</b>	22,064	23,440	0	(6)
Rest of Americas	<b>1,141</b>	1,132	1,130	1	1
Asia Pacific	<b>7,172</b>	6,944	8,811	3	(19)
<b>Total</b>	<b>64,583</b>	63,876	69,023	1	(6)

**Personnel by business division**

	30.9.10	As of		% change from	
		30.6.10	30.9.09	30.6.10	30.9.09
<i>Full-time equivalents</i>	<b>30,910</b>	30,610	30,909		
Wealth Management	<b>15,534</b>	15,352	16,249	1	(4)
Retail & Corporate	<b>12,079</b>	11,989	12,452	1	(3)
<b>Wealth Management &amp; Swiss Bank</b>	<b>27,613</b>	27,341	28,701	1	(4)
<b>Wealth Management Americas</b>	<b>16,308</b>	16,341	17,677	0	(8)
<b>Global Asset Management</b>	<b>3,461</b>	3,454	3,527	0	(2)
<b>Investment Bank</b>	<b>17,006</b>	16,552	16,130	3	5
<b>Treasury activities and other corporate items</b>	<b>194</b>	188	2,988	3	(94)
<b>Total</b>	<b>64,583</b>	63,876	69,023	1	(6)
<i>of which: personnel managed centrally</i>	<b>19,583</b>	19,461	22,270	1	(12)

# UBS business divisions

Management report



# Wealth Management & Swiss Bank

## Business division reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
Income	2,729	2,893	2,799	(6)	(3)	8,501	8,744
Credit loss (expense)/recovery	(4)	(8)	16	(50)		(9)	(124)
<b>Total operating income</b>	<b>2,725</b>	<b>2,886</b>	<b>2,814</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>	<b>8,492</b>	<b>8,621</b>
Personnel expenses	1,194	1,201	1,438	(1)	(17)	3,586	4,138
General and administrative expenses	528	483	499	9	6	1,482	1,507
Services (to)/from other business divisions	(12)	(12)	(25)	0	52	(48)	(80)
Depreciation of property and equipment	67	78	58	(14)	16	226	193
Amortization of intangible assets	9	5	53	80	(83)	16	62
<b>Total operating expenses</b>	<b>1,787</b>	<b>1,754</b>	<b>2,023</b>	<b>2</b>	<b>(12)</b>	<b>5,262</b>	<b>5,820</b>
<b>Business division performance before tax</b>	<b>938</b>	<b>1,131</b>	<b>792</b>	<b>(17)</b>	<b>18</b>	<b>3,231</b>	<b>2,801</b>

## Key performance indicators<sup>1</sup>

Pre-tax profit growth (%)	(17.1)	(2.6)	(15.0)			15.4	(48.9)
Cost/income ratio (%)	65.5	60.6	72.3			61.9	66.6
Net new money (CHF billion) <sup>2</sup>	0.9	(5.5)	(16.7)			(12.8)	(56.6)

## Additional information

Average attributed equity (CHF billion) <sup>3</sup>	9.0	9.0		0			
Return on attributed equity (RoAE) (%)						47.9	41.5
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	45.1	46.2		(2)			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						24.0	21.5
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	1.5	1.6		(6)			
Invested assets (CHF billion)	920	917	982	0	(6)		
Client assets (CHF billion)	1,798	1,780	1,847	1	(3)		
Personnel (full-time equivalents)	27,613	27,341	28,701	1	(4)		

<sup>1</sup> For the definitions of our key performance indicators, refer to the "Measurement and analysis of performance" section on page 33 of our Annual Report 2009. <sup>2</sup> Excludes interest and dividend income. <sup>3</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework.

# Wealth Management

Pre-tax profit was CHF 492 million compared with CHF 658 million in the previous quarter, due to a 7% decline in operating income and slightly higher operating expenses.

## Business unit reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
Recurring income	1,335	1,399	1,400	(5)	(5)	4,118	4,354
Non-recurring income	421	493	419	(15)	0	1,433	1,314
Income	1,756	1,892	1,819	(7)	(3)	5,550	5,668
Credit loss (expense) / recovery	3	(1)	27		(89)	3	3
<b>Total operating income</b>	<b>1,759</b>	<b>1,891</b>	<b>1,845</b>	<b>(7)</b>	<b>(5)</b>	<b>5,554</b>	<b>5,671</b>
Personnel expenses	793	797	943	(1)	(16)	2,371	2,714
General and administrative expenses	311	276	282	13	10	862	904
Services (to) / from other business divisions	119	113	107	5	11	338	279
Depreciation of property and equipment	36	42	30	(14)	20	120	106
Amortization of intangible assets	9	5	53	80	(83)	16	62
<b>Total operating expenses</b>	<b>1,267</b>	<b>1,232</b>	<b>1,416</b>	<b>3</b>	<b>(11)</b>	<b>3,708</b>	<b>4,064</b>
<b>Business unit performance before tax</b>	<b>492</b>	<b>658</b>	<b>429</b>	<b>(25)</b>	<b>15</b>	<b>1,846</b>	<b>1,607</b>

## Key performance indicators<sup>1</sup>

Pre-tax profit growth (%)	(25.2)	(5.5)	(20.8)			14.9	(57.7)
Cost / income ratio (%)	72.2	65.1	77.8			66.8	71.7
Net new money (CHF billion) <sup>2</sup>	1.0	(5.2)	(16.3)			(12.1)	(54.3)
Gross margin on invested assets (bps) <sup>3</sup>	89	95	88	(6)	1	93	92

## Swiss wealth management

Income	374	396	364	(6)	3	1,158	1,126
Net new money (CHF billion) <sup>2</sup>	2.1	(1.3)	(2.3)			(0.3)	(5.5)
Invested assets (CHF billion)	137	134	141	2	(3)		
Gross margin on invested assets (bps)	110	115	105	(4)	5	112	112

## International wealth management

Income	1,382	1,495	1,454	(8)	(5)	4,392	4,542
Net new money (CHF billion) <sup>2</sup>	(1.1)	(3.9)	(14.0)			(11.8)	(48.7)
Invested assets (CHF billion)	650	652	706	0	(8)		
Gross margin on invested assets (bps) <sup>3</sup>	85	90	85	(6)	0	89	89

## Additional information

Average attributed equity (CHF billion) <sup>4</sup>	4.4	4.4		0			
Return on attributed equity (RoAE) (%)						55.9	48.7
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	17.4	17.6		(1)			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						41.3	37.0
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	1.5	1.6		(6)			
Invested assets (CHF billion)	787	786	847	0	(7)		
Client assets (CHF billion)	945	954	1,027	(1)	(8)		
Client advisors (full-time equivalents)	4,148	4,112	4,493	1	(8)		
Personnel (full-time equivalents)	15,534	15,352	16,249	1	(4)		

<sup>1</sup> For the definitions of our key performance indicators, refer to the "Measurement and analysis of performance" section on page 33 of our Annual Report 2009. <sup>2</sup> Excludes interest and dividend income. <sup>3</sup> Excludes negative valuation adjustments on a property fund (3Q10: CHF 0 million, 2Q10: CHF 17 million, 3Q09: CHF 31 million). <sup>4</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework.

## Results: 3Q10 vs 2Q10

### Operating income

Total operating income was CHF 1,759 million compared with CHF 1,891 million in the prior quarter.

Recurring income was down 5% to CHF 1,335 million compared with CHF 1,399 million. Asset-based fees declined as billings for a particular month are generally based on asset levels at the end of the prior month. Asset levels decreased sharply towards the end of the second quarter due to the strengthening of the Swiss franc as well as negative market performance, thereby adversely impacting revenues in the third quarter. In Wealth Management, 33% of invested assets are denominated in euros and 31% are denominated in US dollars.

Non-recurring income was CHF 421 million compared with CHF 493 million in the prior quarter, partly as a result of lower client activity during the summer holiday season, which impacted brokerage fees and commission income, as well as brokerage-related foreign exchange trading income.

A net credit loss recovery of CHF 3 million was recorded in the third quarter, compared with a net credit loss expense of CHF 1 million in the second quarter.

### Operating expenses

Operating expenses increased 3% to CHF 1,267 million from CHF 1,232 million.

Personnel expenses decreased 1% to CHF 793 million, as the second quarter included a CHF 15 million charge related to the UK Bank Payroll Tax.

General and administrative expenses were CHF 311 million compared with CHF 276 million in the previous quarter. This was mainly due to a provision related to the termination of a lease agreement as well as increased costs associated with sponsoring and branding campaigns related to the global re-launch of the UBS brand.

Net charges from other businesses increased by CHF 6 million to CHF 119 million.

Depreciation decreased from CHF 42 million to CHF 36 million, and amortization of intangible assets increased from CHF 5 million to CHF 9 million.

## Invested assets development: 3Q10 vs 2Q10

### Net new money

Net new money inflows were CHF 1.0 billion compared with outflows of CHF 5.2 billion in the second quarter. For the third consecutive quarter, we continued to see inflows in the Asia Pacific region as well as globally from ultra high net worth clients.

International wealth management net new money outflows declined to CHF 1.1 billion from CHF 3.9 billion in the previous quarter. Swiss wealth management reported inflows of CHF 2.1 billion compared with CHF 1.3 billion of outflows in the second quarter.

### Invested assets

Invested assets were CHF 787 billion on 30 September 2010, a slight increase of CHF 1 billion from 30 June 2010. During the quarter, positive market performance, a 2% increase in the euro versus the Swiss franc and net new money inflows were mostly offset by a 9% decrease in the value of the US dollar against the Swiss franc.

### Gross margin on invested assets

The gross margin on invested assets for Wealth Management stood at 89 basis points in the third quarter, a decrease of 6 basis points compared with the prior quarter. This development reflects a 7% decrease in revenues, mainly due to lower client activity, and a 2% reduction in the average invested asset base. The recurring income margin decreased 1 basis point to 68 basis points. The non-recurring income margin was down 5 basis points at 21 basis points, mainly reflecting lower client activity during the summer holiday season. The second quarter gross margin computation excludes negative valuation adjustments on a property fund.

## Personnel: 3Q10 vs 2Q10

Wealth Management employed 15,534 personnel on 30 September 2010 compared with 15,352 on 30 June 2010 due to selective hiring. The number of client advisors was stable at 4,148.

## Results: 9M10 vs 9M09

Pre-tax profit increased 15% to CHF 1,846 million from CHF 1,607 million. This improvement was mainly due to a 9% reduction in operating expenses.

Total operating income, at CHF 5,554 million, slightly declined from CHF 5,671 million in the first nine months of 2009. This mainly reflects lower interest income, as low market interest rates continued to exert downward pressure on interest margins. This was partly offset by the allocation of 30% of treasury-related revenues to Wealth Management from Retail & Corporate from second quarter 2010 onwards.

Credit loss expenses were virtually nil in the first nine months of 2010 and 2009.

Operating expenses were reduced 9% as a result of cost-cutting measures initiated in 2009. Personnel expenses were reduced 13% to CHF 2,371 million, reflecting restructuring expenses in the first nine months of 2009, as well as a 4% reduction in personnel levels. Non-personnel expenses were down by CHF 14 million to CHF 1,337 million, reflecting lower general and administrative expenses.

→ Refer to "Note 1 Basis of accounting" in the "Financial information" section of this report for more information on allocation of additional Corporate Center costs to business divisions from first quarter 2010 onwards

# Retail & Corporate

Pre-tax profit was CHF 446 million compared with CHF 473 million in the previous quarter, mainly resulting from lower interest and fee income. Operating expenses were virtually unchanged compared with the previous quarter.

## Business unit reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
Interest income	592	609	628	(3)	(6)	1,805	2,013
Non-interest income	381	393	352	(3)	8	1,146	1,063
Income	973	1,002	980	(3)	(1)	2,951	3,076
Credit loss (expense) / recovery	(7)	(7)	(11)	0	(36)	(12)	(126)
<b>Total operating income</b>	<b>966</b>	995	969	(3)	0	2,939	2,950
Personnel expenses	402	404	495	0	(19)	1,215	1,424
General and administrative expenses	217	207	216	5	0	619	603
Services (to) / from other business divisions	(130)	(125)	(132)	(4)	2	(385)	(359)
Depreciation of property and equipment	32	36	28	(11)	14	105	87
<b>Total operating expenses</b>	<b>520</b>	522	607	0	(14)	1,554	1,756
<b>Business unit performance before tax</b>	<b>446</b>	473	362	(6)	23	1,385	1,194

## Key performance indicators<sup>1</sup>

Pre-tax profit growth (%)	(5.7)	1.7	(7.2)			16.0	(29.0)
Cost / income ratio (%)	53.4	52.1	61.9			52.7	57.1
Net new money (CHF billion) <sup>2</sup>	(0.1)	(0.3)	(0.5)			(0.7)	(2.4)
Impaired lending portfolio as a % of total lending portfolio, gross	0.9	0.9					

## Additional information

Average attributed equity (CHF billion) <sup>3</sup>	4.6	4.6		0			
Return on attributed equity (RoAE) (%)						40.1	34.6
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	27.7	28.6		(3)			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						13.4	12.1
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	0.0	0.0					
Invested assets (CHF billion)	133	131	135	2	(1)		
Client assets (CHF billion)	853	826	820	3	4		
Personnel (full-time equivalents)	12,079	11,989	12,452	1	(3)		

<sup>1</sup> For the definitions of our key performance indicators, refer to the "Measurement and analysis of performance" section on page 33 of our Annual Report 2009. <sup>2</sup> Excludes interest and dividend income. <sup>3</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework.

### Results: 3Q10 vs 2Q10

#### Operating income

Total operating income was CHF 966 million compared with CHF 995 million in the prior quarter.

Interest income was CHF 592 million compared with CHF 609 million, as low market interest rates exerted downward pressure on deposit interest margins. Non-interest income was CHF 381 million, down from CHF 393 million in the prior quarter. Higher income from credit cards due to the summer holiday season was more than offset by lower brokerage income.

Credit loss expenses remained at very low levels, unchanged from the previous quarter at CHF 7 million.

#### Operating expense

Operating expenses decreased by CHF 2 million to CHF 520 million as personnel expenses were down CHF 2 million to CHF 402 million.

General and administrative expenses were up 5% to CHF 217 million, mainly due to increased costs associated with sponsoring and branding campaigns.

Net charges to other businesses slightly increased by CHF 5 million to CHF 130 million.

### Invested assets development: 3Q10 vs 2Q10

#### Net new money

Net new money was slightly negative at CHF 0.1 billion, compared with outflows of CHF 0.3 billion in the previous quarter.

#### Invested assets

Invested assets were CHF 133 billion on 30 September 2010, up CHF 2 billion from 30 June 2010, reflecting mainly higher equity markets.

### Personnel: 3Q10 vs 2Q10

Retail & Corporate employed 12,079 personnel on 30 September 2010, up 90 from 11,989 on 30 June 2010. This was mainly due to an annual intake of 113 apprentices in third quarter 2010.

### Results: 9M10 vs 9M09

Pre-tax profit increased 16% to CHF 1,385 million from CHF 1,194 million.

Total operating income was stable at CHF 2,939 million compared with CHF 2,950 million. Interest income was 10% lower in comparison with the first nine months of 2009, as low market interest rates continued to exert downward pressure on deposit interest margins. Moreover, interest income fell due to the allocation of 30% of treasury-related revenues to Wealth Management from Retail & Corporate from second quarter 2010 onwards. Non-interest income increased 8%, reflecting higher fee and trading income.

Credit loss expense was CHF 12 million compared with CHF 126 million in the first nine months of 2009, as no major new credit events occurred.

Operating expenses were reduced 12% as a result of cost-cutting measures initiated in 2009. Personnel expenses decreased 15% to CHF 1,215 million, reflecting restructuring expenses in the first half of 2009, and a 3% reduction in personnel levels. Non-personnel expenses were CHF 339 million, slightly up from CHF 331 million in the first nine months of 2009, partly reflecting higher general and administrative expenses due to increased costs associated with sponsoring and branding campaigns.

→ Refer to "Note 1 Basis of accounting" in the "Financial information" section of this report for more information on allocation of additional Corporate Center costs to business divisions from first quarter 2010 onwards

# Wealth Management Americas

The pre-tax result was negative CHF 47 million in third quarter 2010, compared with negative CHF 67 million in second quarter 2010. Excluding a third quarter provision of CHF 78 million due to an unexpected result in an arbitration matter and second quarter restructuring charges of CHF 146 million, the pre-tax profit decreased primarily due to lower operating income. The quarter was marked by low levels of client activity as well as a strengthening of the Swiss franc against the US dollar.

## Business division reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
Recurring income	840	935	834	(10)	1	2,613	2,444
Non-recurring income	498	551	543	(10)	(8)	1,572	1,708
Income	1,338	1,486	1,377	(10)	(3)	4,185	4,153
Credit loss (expense)/recovery	0	(1)	0	(100)		0	2
<b>Total operating income</b>	<b>1,338</b>	<b>1,485</b>	<b>1,378</b>	<b>(10)</b>	<b>(3)</b>	<b>4,185</b>	<b>4,155</b>
Personnel expenses	1,031	1,123	1,001	(8)	3	3,223	3,286
Financial advisor compensation <sup>1</sup>	498	544	429	(8)	16	1,552	1,405
Amortization of financial advisor recruiting costs <sup>2</sup>	148	160	153	(8)	(3)	458	449
Salaries and other personnel costs	385	419	419	(8)	(8)	1,213	1,432
General and administrative expenses	303	339	208	(11)	46	863	791
Services (to)/from other business divisions	3	(5)	8		(63)	(4)	10
Depreciation of property and equipment	33	80	35	(59)	(6)	159	132
Impairment of goodwill	0	0	0			0	34
Amortization of intangible assets	13	15	16	(13)	(19)	42	48
<b>Total operating expenses</b>	<b>1,384</b>	<b>1,552</b>	<b>1,268</b>	<b>(11)</b>	<b>9</b>	<b>4,283</b>	<b>4,301</b>
<b>Business division performance before tax</b>	<b>(47)</b>	<b>(67)</b>	<b>110</b>	<b>30</b>		<b>(99)</b>	<b>(146)</b>

## Key performance indicators<sup>3</sup>

Pre-tax profit growth (%) <sup>4</sup>	N/A	N/A	N/A			N/A	N/A
Cost/income ratio (%)	103.4	104.4	92.1			102.3	103.6
Net new money (CHF billion) <sup>5</sup>	0.3	(2.6)	(9.9)			(9.5)	0.4
Gross margin on invested assets (bps)	77	84	79	(8)	(3)	80	82

## Additional information

Average attributed equity (CHF billion) <sup>6</sup>	8.0	8.0		0			
Return on attributed equity (RoAE) (%)						(1.7)	(2.2)
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	23.8	23.5		1			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						24.0	23.0
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	3.9	4.3		(9)			
Invested assets (CHF billion)	693	693	694	0	0		
Client assets (CHF billion)	743	742	736	0	1		
Personnel (full-time equivalents)	16,308	16,341	17,677	0	(8)		
Financial advisors (full-time equivalents)	6,783	6,760	7,286	0	(7)		

<sup>1</sup> Financial advisor compensation consists of grid-based compensation based directly on compensable revenues generated by financial advisors and supplemental compensation calculated based on financial advisor productivity, firm tenure, assets and other variables. <sup>2</sup> Amortization of financial advisor recruiting costs reflects compensation advances related to recruiting financial advisors. <sup>3</sup> For the definitions of our key performance indicators, refer to the "Measurement and analysis of performance" section on page 33 of our Annual Report 2009. <sup>4</sup> Not meaningful if either the current period or the comparison period is a loss period. <sup>5</sup> Excludes interest and dividend income. <sup>6</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework.

**Business division reporting (continued)**

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Additional information (only Wealth Management US)</b>							
Net new money (CHF billion) <sup>1</sup>	0.0	(2.9)	(9.4)			(9.3)	1.5
Net new money including interest and dividend income (CHF billion) <sup>2</sup>	4.3	1.7	(4.8)			3.9	16.2
<b>Business division reporting excluding PaineWebber acquisition costs<sup>3</sup></b>							
<b>Business division performance before tax</b>	<b>(20)</b>	<b>(36)</b>	<b>141</b>	<b>44</b>		<b>(14)</b>	<b>(52)</b>
Cost/income ratio (%)	101.4	102.3	89.9			100.3	101.3
Average attributed equity (CHF billion) <sup>4</sup>	4.6	4.5		2			

<sup>1</sup> Excludes interest and dividend income. <sup>2</sup> For purposes of comparison with US peers. <sup>3</sup> Acquisition costs represent goodwill and intangible assets funding costs and intangible assets amortization costs related to UBS's 2000 acquisition of the PaineWebber retail brokerage business. <sup>4</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework.

**Results: 3Q10 vs 2Q10****Operating income**

Total operating income decreased 10%, or CHF 147 million, to CHF 1,338 million.

Recurring income decreased 10%, principally due to significant strengthening of the Swiss franc against the US dollar. Excluding currency translation impact, recurring income declined 2% driven by the lower managed account fees. Fees declined as billings are based on the previous quarter's closing asset levels, which had fallen as a result of negative market performance at the end of the second quarter. Net interest income decreased, but was virtually flat in US dollar terms. Recurring income was 63% of total operating income, in line with the prior quarter. Non-recurring income decreased 10% due to lower transactional revenue.

**Operating expenses**

Total operating expenses decreased 11% to CHF 1,384 million from CHF 1,552 million. Excluding currency translation effects, operating expenses were reduced 3%. The third quarter included a provision of CHF 78 million due to an unexpected result in an arbitration matter, whereas the second quarter included restructuring charges of CHF 146 million related to real estate write-downs and personnel reductions.

Personnel expenses decreased 8% to CHF 1,031 million from CHF 1,123 million, in line with an 8% reduction in financial advisor compensation. Amortization of financial advisor recruiting costs also decreased 8%. Compensation advance balances related to recruiting financial advisors stood at CHF 3,306 million at the end of the quarter, down 8% from the second quarter. Salaries and other personnel costs decreased 8%, reflecting cost cutting initiatives that were partly offset by higher performance-related compensation. All these expense reductions were driven principally by the strengthening of the Swiss franc; in US dollar terms, these expenses were relatively in-line with the prior quarter. In addition, the second quarter included CHF 19 million in restructuring charges related to personnel reductions. Non-personnel expenses decreased 18% to CHF 353 million from CHF

429 million. The third quarter saw significantly higher litigation provisions, while the second quarter included CHF 127 million in restructuring charges related to real estate.

**Invested assets development: 3Q10 vs 2Q10****Net new money**

Net new money inflows were CHF 0.3 billion, an improvement from outflows of CHF 2.6 billion in the second quarter. The third quarter included CHF 0.7 billion of net new money inflows related to the inclusion of invested assets of certain retirement plan assets not custodied at UBS, as further discussed below under invested assets.

The Wealth Management US business net new money inflows were virtually zero compared with outflows of CHF 2.9 billion, due to improved flows from financial advisor recruiting and retention. Net new money inflows from financial advisors employed with UBS for more than one year declined slightly from the prior quarter, but remained positive for the third consecutive quarter.

Including interest and dividend income, the Wealth Management US business had net new money inflows of CHF 4.3 billion compared with CHF 1.7 billion in the prior quarter. Including interest and dividend income only from Wealth Management US, Wealth Management Americas had net new money inflows of CHF 4.6 billion in the third quarter compared with CHF 2.0 billion in the second quarter.

**Invested assets**

Invested assets were CHF 693 billion on 30 September 2010, unchanged from 30 June 2010. However, excluding currency translation impact, invested assets would have increased 10%. During the quarter, Wealth Management Americas conducted a review of its invested assets reporting, and determined that, going forward, certain retirement plan assets custodied away from UBS should be included in invested assets. As a result, at the end of third quarter 2010, invested assets increased by CHF 21 billion and net new money increased by CHF 0.7 billion. Additionally, positive market performance contributed to the increase in invested assets in US dollar terms.

### Gross margin on invested assets

The gross margin on invested assets decreased 7 basis points to 77 basis points due to a 10% decline in income, while average invested assets decreased 2%. Approximately 4 basis points of the decline in gross margin are attributed to the impact of currency translation during the quarter, while the inclusion of certain retirement plan assets also lowered the gross margin by 1 basis point. The recurring income margin decreased 5 basis points to 48 basis points, corresponding to a 10% decline in recurring income, as a significant portion of recurring income is based on lower invested asset levels from the previous quarter. The non-recurring income margin decreased 2 basis points to 29 basis points due to lower transactional revenue.

### Personnel: 3Q10 vs 2Q10

Wealth Management Americas employed 16,308 personnel as of 30 September 2010, down 33 from 30 June 2010. The number of financial advisors increased by 23 to 6,783 as a result of hiring of both experienced and new financial advisors, partly offset by attrition. The number of non-financial-advisor employees decreased 1% or 56 to 9,525, principally due to attrition. This was partly offset by an increase in shared services personnel, of which a portion is allocated to Wealth Management Americas.

### Results: 9M10 vs 9M09

Wealth Management Americas reported a pre-tax loss of CHF 99 million compared with a pre-tax loss of CHF 146 million. The first nine months of 2010 included restructuring charges of CHF 167 million and the abovementioned provision of CHF 78 million, while the first nine months of 2009 included restructuring charges of CHF 153 million and net goodwill impairment charges of CHF 19 million related to the sale of UBS Pactual. Excluding these items, the pre-tax profit would have improved to CHF 146 million from CHF 26 million.

Operating income increased 1%, or CHF 30 million, to CHF 4,185 million, mainly due to a 7% increase in recurring income, which was mostly offset by an 8% decrease in non-recurring income. The decrease in non-recurring income was principally due to a decline in municipal trading income, partly offset by higher commission income and the demutualization gain from Wealth Management Americas' stake in the Chicago Board Options Exchange.

Operating expenses were relatively flat at CHF 4,283 million. Personnel costs decreased 2% to CHF 3,223 million. The first nine months of 2010 included restructuring charges of CHF 40 million related to personnel reductions, compared with CHF 72 million in the first nine months of 2009. Financial advisor compensation increased 10% as a result of higher revenue production and the introduction of the GrowthPlus compensation program in first quarter 2010. Amortization of financial advisor recruiting costs increased 2%. Salaries and other personnel costs decreased 15%, resulting from restructuring initiatives implemented in 2009 and continuing through 2010, partly offset by higher performance-related compensation. Non-personnel costs increased 4% to CHF 1,060 million. The first nine months of 2010 included restructuring charges of CHF 127 million related to real estate writedowns and the abovementioned provision of CHF 78 million. The first nine months of 2009 included restructuring charges of CHF 81 million, primarily related to real estate writedowns and the abovementioned net goodwill impairment charges of CHF 19 million. Excluding these charges, non-personnel expenses would have decreased 7%, primarily due to lower general and administrative costs reflecting cost-cutting measures initiated in 2009. This was partly offset by higher litigation provisions and costs related to the shift of expenses from the Corporate Center to the business divisions.

→ Refer to "Note 1 Basis of accounting" in the "Financial information" section of this report for more information on allocation of additional Corporate Center costs to business divisions from first quarter 2010 onwards



# Global Asset Management

Pre-tax profit was CHF 114 million in the third quarter compared with CHF 117 million in the second quarter. Management fees were lower as a result of the strengthening of the Swiss franc against other major currencies, which was partly offset by reduced personnel expenses.

## Business division reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
Net management fees <sup>1</sup>	462	514	483	(10)	(4)	1,448	1,417
Performance fees	12	8	84	50	(86)	69	183
<b>Total operating income</b>	<b>473</b>	<b>522</b>	<b>567</b>	<b>(9)</b>	<b>(17)</b>	<b>1,517</b>	<b>1,600</b>
Personnel expenses	248	297	311	(16)	(20)	824	857
General and administrative expenses	99	99	92	0	8	291	294
Services (to) / from other business divisions	1	(4)	23		(96)	(5)	(81)
Depreciation of property and equipment	10	11	9	(9)	11	32	25
Impairment of goodwill	0	0	0			0	340
Amortization of intangible assets	2	2	2	0	0	6	11
<b>Total operating expenses</b>	<b>359</b>	<b>405</b>	<b>437</b>	<b>(11)</b>	<b>(18)</b>	<b>1,149</b>	<b>1,446</b>
<b>Business division performance before tax</b>	<b>114</b>	<b>117</b>	<b>130</b>	<b>(3)</b>	<b>(12)</b>	<b>368</b>	<b>154</b>

## Key performance indicators<sup>2</sup>

Pre-tax profit growth (%)	(2.6)	(14.6)	58.5			139.0	(86.0)
Cost/income ratio (%)	75.9	77.6	77.1			75.7	90.4

## Information by business line

Income							
Traditional investments	300	331	344	(9)	(13)	956	1,000
Alternative and quantitative investments	58	64	126	(9)	(54)	214	308
Global real estate	65	70	38	(7)	71	183	125
Infrastructure	3	4	3	(25)	0	10	9
Fund services	46	54	56	(15)	(18)	153	158
<b>Total operating income</b>	<b>473</b>	<b>522</b>	<b>567</b>	<b>(9)</b>	<b>(17)</b>	<b>1,517</b>	<b>1,600</b>

## Gross margin on invested assets (bps)

Traditional investments	24	26	27	(8)	(11)	25	27
Alternative and quantitative investments	64	69	129	(7)	(50)	76	103
Global real estate	69	74	40	(7)	73	64	42
Infrastructure	112	160	107	(30)	5	122	104
<b>Total gross margin</b>	<b>33</b>	<b>36</b>	<b>39</b>	<b>(8)</b>	<b>(15)</b>	<b>35</b>	<b>37</b>

## Net new money (CHF billion)<sup>3</sup>

Traditional investments	(1.5)	4.5	(8.3)			2.0	(27.3)
Alternative and quantitative investments	1.9	(1.2)	(1.7)			(1.7)	(7.6)
Global real estate	(0.3)	0.1	0.0			0.4	0.0
Infrastructure	0.0	0.0	0.0			0.1	0.1
<b>Total net new money</b>	<b>0.0</b>	<b>3.4</b>	<b>(10.0)</b>			<b>0.9</b>	<b>(34.9)</b>

<sup>1</sup> Net management fees include transaction fees, fund administration revenues (including interest and trading income from lending business and foreign exchange hedging as part of the fund services offering), gains or losses from seed money and co-investments, funding costs and other items that are not performance fees. <sup>2</sup> For the definitions of our key performance indicators, refer to the "Measurement and analysis of performance" section on page 33 of our Annual Report 2009. <sup>3</sup> Excludes interest and dividend income.

## Business division reporting (continued)

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Invested assets (CHF billion)</b>							
Traditional investments	492	494	506	0	(3)		
Alternative and quantitative investments	36	36	38	0	(5)		
Global real estate	37	38	37	(3)	0		
Infrastructure	1	1	1	0	0		
<b>Total invested assets</b>	<b>567</b>	<b>569</b>	<b>583</b>	<b>0</b>	<b>(3)</b>		
<b>Assets under administration by fund services</b>							
Assets under administration (CHF billion) <sup>1</sup>	380	399	412	(5)	(8)		
Net new assets under administration (CHF billion) <sup>2</sup>	(12.7)	(4.0)	(5.4)			(17.2)	(45.7)
Gross margin on assets under administration (bps)	5	5	6	0	(17)	5	5
<b>Additional information</b>							
Average attributed equity (CHF billion) <sup>3</sup>	2.5	2.5		0			
Return on attributed equity (RoAE) (%)						19.6	7.2
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	3.7	3.3		12			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						55.7	34.7
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	1.6	1.7		(6)			
Personnel (full-time equivalents)	3,461	3,454	3,527	0	(2)		

<sup>1</sup> This includes UBS and third-party fund assets, for which the fund services unit provides legal fund set-up and registration services, valuation, accounting and reporting and shareholder services. <sup>2</sup> Inflows of assets under administration from new and existing funds less outflows from existing funds or fund defection. <sup>3</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework.

### Results: 3Q10 vs 2Q10

#### Operating income

Total operating income was CHF 473 million compared with CHF 522 million, mainly due to lower management fees as a result of the strengthening of the Swiss franc against other major currencies.

#### Operating expenses

Total operating expenses were CHF 359 million compared with CHF 405 million, partly due to the strengthening of the Swiss franc against other major currencies. Personnel expenses were CHF 248 million compared with CHF 297 million, mostly due to higher prior-year accruals taken in the second quarter and lower accruals for performance-related compensation in the third quarter. General and administrative expenses were unchanged from the prior quarter.

#### Invested assets development: 3Q10 vs 2Q10

##### Net new money

Net new money inflows were virtually zero compared with net inflows of CHF 3.4 billion in the prior quarter. Excluding money market flows, net new money inflows were CHF 3.9 billion compared with net inflows of CHF 6.2 billion in the second quarter.

Net outflows from clients of UBS's wealth management businesses were CHF 1.4 billion, and net inflows from third parties were CHF 1.5 billion. The third quarter net new money includes

CHF 2.5 billion resulting from a transfer of investment management responsibility for the US hedge fund of funds from Wealth Management Americas to Global Asset Management's alternative and quantitative investments business.

##### Invested assets

Invested assets were CHF 567 billion on 30 September 2010, a decrease of CHF 2 billion from 30 June 2010, primarily due to negative currency effects, mostly offset by positive market movements.

##### Gross margin on invested assets

The total gross margin was 33 basis points compared with 36 basis points in the prior quarter.

#### Results by business line: 3Q10 vs 2Q10

##### Traditional investments

Revenues were CHF 300 million compared with CHF 331 million as a result of the strengthening of the Swiss franc against other major currencies. The gross margin was 24 basis points compared with 26 basis points in the prior quarter.

Net new money outflows were CHF 1.5 billion compared with inflows of CHF 4.5 billion in the prior quarter. Excluding money market flows, net new money inflows were CHF 2.3 billion compared with inflows of CHF 7.3 billion in the prior quarter. Equities saw inflows of CHF 1.5 billion, compared with inflows of CHF 5.0

billion, mainly into passive global equities. Fixed income saw inflows of CHF 2.3 billion compared with inflows of CHF 2.4 billion, mainly into US short duration bonds and passive global bonds. Multi-asset outflows were CHF 1.5 billion compared with nil in the prior quarter, mainly from the global convertibles strategy.

*Invested assets* were CHF 492 billion on 30 September 2010, compared with CHF 494 billion on 30 June 2010, due to negative currency effects and net new money outflows, partly offset by positive market movements.

#### Alternative and quantitative investments

*Revenues* were CHF 58 million compared with CHF 64 million due to lower net management fees. Performance fees were up by CHF 8 million. The *gross margin* was 64 basis points compared with 69 basis points.

*Net new money* inflows were CHF 1.9 billion compared with net outflows of CHF 1.2 billion, including CHF 2.5 billion related to the transfer of investment management responsibility for US hedge fund of funds from Wealth Management Americas to alternative and quantitative investments. Note that these are reported as invested assets in both business divisions as Wealth Management Americas continues to advise the clients of these funds.

*Invested assets* were CHF 36 billion on 30 September 2010, unchanged from 30 June 2010, due to net new money inflows and positive market movements, offset by negative currency effects.

#### Global real estate

*Revenues* were CHF 65 million compared with CHF 70 million, mainly due to lower transaction fees. The *gross margin* was 69 basis points compared with 74 basis points.

*Net new money* outflows were CHF 0.3 billion compared with inflows of CHF 0.1 billion, mainly from the UK.

*Invested assets* were CHF 37 billion, a decrease of CHF 1 billion from 30 June 2010, mainly due to negative currency effects and net new money outflows.

#### Infrastructure

*Revenues* were CHF 3 million, down by CHF 1 million from the prior quarter.

*Net new money* inflows were nil, in line with the prior quarter.

*Invested assets* were CHF 1 billion, unchanged from 30 June 2010.

#### Fund services

*Revenues* were CHF 46 million compared with CHF 54 million, mainly due to the strengthening of the Swiss franc against other

major currencies. The *gross margin* on assets under administration was 5 basis points, in line with the prior quarter.

*Net new assets under administration* outflows were CHF 12.7 billion compared with outflows of CHF 4.0 billion, due to outflows of CHF 8.5 billion from third party funds and outflows of CHF 4.3 billion from UBS funds.

Total *assets under administration* were CHF 380 billion compared with CHF 399 billion due to negative currency effects and asset outflows, partly offset by positive market movements.

#### Personnel: 3Q10 vs 2Q10

The number of personnel on 30 September 2010 was 3,461 compared with 3,454 on 30 June 2010.

#### Results: 9M10 vs 9M09

Pre-tax profit was CHF 368 million compared with CHF 154 million, which included a net goodwill impairment charge of CHF 191 million related to the sale of UBS Pactual in 2009. Excluding this charge, the pre-tax profit for the first nine months of 2010 would have increased by CHF 23 million.

Total operating income was CHF 1,517 million compared with CHF 1,600 million. Lower performance fees and lower revenues following the sale of UBS Pactual were partly offset by lower co-investment losses and higher real estate transaction fees. Traditional investments revenues were CHF 956 million compared with CHF 1,000 million, as higher net management fees and lower operational losses were more than offset by lower revenues after the sale of UBS Pactual. Alternative and quantitative investments revenues were CHF 214 million compared with CHF 308 million, due to lower performance fees. Global real estate revenues were CHF 183 million compared with CHF 125 million, mainly due to lower co-investment losses and higher transaction fees. Infrastructure revenues were CHF 10 million compared with CHF 9 million. Fund services revenues were CHF 153 million compared with CHF 158 million.

Total operating expenses were CHF 1,149 million compared with CHF 1,446 million. Excluding the abovementioned goodwill impairment charge, operating expenses would have decreased by CHF 106 million. The benefits from cost saving initiatives and the sale of UBS Pactual were partly offset by new cost allocations from the Corporate Center.

→ Refer to “Note 1 Basis of accounting” in the “Financial information” section of this report for more information on allocation of additional Corporate Center costs to business divisions from first quarter 2010 onwards

## Investment performance – key composites

The table below shows investment performance for approximately 41% of Global Asset Management's CHF 320 billion actively-managed invested assets in traditional investments on 30 September 2010. This figure excludes CHF 99 billion in actively-managed money market funds, CHF 68 billion in passively-managed investments and CHF 80 billion in alternatives (including alternative and quantitative investments, global real estate and infrastructure).

	Annualized			
	3 months	1 year	3 years	5 years
<b>Equities</b>				
Global Equity Composite vs. MSCI World Equity (Free) Index	+	+	+	+
US Large Cap Equity Composite vs. Russell 1000 Index	+	–	–	–
Pan European Composite vs. MSCI Europe Free Index	–	+	+	+
Swiss Equity Composite vs. SPI (Total Return) Index	–	+	+	+
Asian Equity Composite vs. MSCI All Country Asia ex Japan Index	+	+	+	+
Emerging Equity Composite vs. Emerging Markets Equity Index	–	–	+	+
Global Equity Ex-US Growth Composite vs. MSCI EAFE (Free) Index	+	–	–	+
US Large Cap Select Growth Equity Composite vs. Russell 1000 Growth Index	+	+	+	+
<b>Fixed income</b>				
Global Bond Composite vs. Citigroup World Government Bond Index	+	+	+	–
US Bond Composite vs. Barclays Capital U.S. Aggregate Index	+	+	–	–
EUR Aggregate Bonds Composite vs. Barclays Capital Euro Aggregate 500mio+ Index	+	+	+	+
CHF Bonds Ausland Composite vs. Swiss Bond Foreign AAA-BBB (Total Return) Index	–	+	+	+
Australian Bond Composite vs. UBS Australian Composite Bond Index (0+ Yrs)	+	+	+	+
Emerging Bond Composite vs. Emerging Markets Debt Index <sup>1</sup>	+	+	–	–
<b>Global investment solutions</b>				
Global Securities Composite vs. Global Securities Markets Index <sup>1</sup>	+	+	–	–

<sup>1</sup> Customized benchmark

(+) above benchmark; (–) under benchmark; (=) equal to benchmark. All are before the deduction of investment management fees. Global composites are stated in USD terms; all others are in appropriate local currencies (unless otherwise stated). A composite is an aggregation of one or more portfolios in a single group that is representative of a particular strategy, style, or objective. The composite is the asset-weighted average of the performance results of all the portfolios it holds. Global Asset Management has been verified as compliant with the Global Investment Performance Standards by Ernst & Young on a firm-wide basis up to 31 December 2009.

# Investment Bank

The pre-tax loss was CHF 406 million in third quarter 2010 compared with a profit of CHF 1,314 million in second quarter 2010. This change was due to an own credit loss compared with a gain in the prior quarter, and lower revenues, particularly in the fixed income, currencies and commodities and equities businesses, mainly due to subdued client activity and lower volumes.

## Business division reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Investment banking</b>	<b>422</b>	478	698	(12)	(40)	1,504	1,719
Advisory revenues	221	153	200	44	11	581	625
Capital market revenues	362	400	670	(10)	(46)	1,237	1,924
Equities	90	208	500	(57)	(82)	559	1,204
Fixed income, currencies and commodities	272	193	170	41	60	678	720
Other fee income and risk management	(161)	(75)	(171)	(115)	6	(314)	(830)
<b>Securities</b>	<b>1,773</b>	3,068	2,147	(42)	(17)	8,260	2,945
Equities	904	1,365	1,162	(34)	(22)	3,524	3,989
Fixed income, currencies and commodities	869	1,703	985	(49)	(12)	4,736	(1,043)
<b>Total income</b>	<b>2,194</b>	3,546	2,845	(38)	(23)	9,764	4,665
Credit loss (expense) / recovery <sup>1</sup>	35	(39)	(243)			107	(1,628)
<b>Total operating income excluding own credit</b>	<b>2,229</b>	3,506	2,603	(36)	(14)	9,872	3,037
Own credit <sup>2</sup>	(387)	595	(1,436)		73	(39)	(1,999)
<b>Total operating income as reported</b>	<b>1,842</b>	4,101	1,167	(55)	58	9,832	1,038
Personnel expenses	1,494	2,000	1,766	(25)	(15)	5,486	4,548
General and administrative expenses	676	691	571	(2)	18	1,967	1,974
Services (to) / from other business divisions	12	18	124	(33)	(90)	52	(162)
Depreciation of property and equipment	58	70	63	(17)	(8)	203	260
Impairment of goodwill	0	0	0			0	749
Amortization of intangible assets	8	9	13	(11)	(38)	26	46
<b>Total operating expenses</b>	<b>2,248</b>	2,788	2,537	(19)	(11)	7,735	7,416
<b>Business division performance before tax</b>	<b>(406)</b>	1,314	(1,370)		70	2,097	(6,378)

## Key performance indicators<sup>3</sup>

Pre-tax profit growth (%) <sup>4</sup>	N/A	10.4	N/A			N/A	N/A
Cost / income ratio (%)	124.4	67.3	180.1			79.5	278.2
Return on attributed equity (RoAE) (%)						11.3	(33.1)
Return on assets, gross (%)						1.2	0.3
Average VaR (1-day, 95% confidence, 5 years of historical data)	58	48	51	21	14		

<sup>1</sup> Includes credit loss (expense) / recovery on reclassified securities (3Q10: recovery of CHF 15 million; 2Q10 loss of CHF 56 million). <sup>2</sup> Represents own credit changes on financial liabilities designated at fair value through profit or loss. The cumulative own credit gain for such debt held on 30 September 2010 amounts to CHF 0.8 billion. This gain has reduced the fair value of financial liabilities designated at fair value through profit or loss recognized on our balance sheet. Refer to "Note 11b Fair value of financial instruments" in the "Financial information" section of this report for more information. <sup>3</sup> For the definitions of our key performance indicators, refer to the "Measurement and analysis of performance" section on page 33 of our Annual Report 2009. <sup>4</sup> Not meaningful if either the current period or the comparison period is a loss period.

## Business division reporting (continued)

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Additional information</b>							
Total assets (CHF billion) <sup>1</sup>	1,119.3	1,078.2		4			
Average attributed equity (CHF billion) <sup>2</sup>	26.0	24.0		8			
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	126.2	122.9		3			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						10.5	2.1
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	3.3	3.6		(8)			
Compensation ratio (%)	82.7	48.3	125.3			56.4	170.6
Impaired lending portfolio as a % of total lending portfolio, gross	1.8	2.8					
Personnel (full-time equivalents)	17,006	16,552	16,130	3	5		

<sup>1</sup> Based on third-party view, i.e. without intercompany balances. <sup>2</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework.

### Results: 3Q10 vs 2Q10

#### Operating income

Total operating income was CHF 1,842 million compared with CHF 4,101 million in the previous quarter. This decrease was due to the own credit loss on financial liabilities designated at fair value and lower revenues, particularly from the fixed income, currencies and commodities (FICC) and equities businesses.

#### Credit loss expense/recovery

Net credit loss recovery was CHF 35 million compared with a net credit loss expense of CHF 39 million. This improvement was due primarily to recoveries following repayments of certain corporate lending positions, and releases of allowances on student loan auction rate securities.

→ Refer to the "Risk management" section of this report for more information on credit risk

#### Own credit

An own credit loss on financial liabilities designated at fair value of CHF 387 million was recorded in the quarter, compared with a gain of CHF 595 million in the previous quarter. This loss was primarily due to a tightening of our credit spreads over the quarter.

→ Refer to "Note 11b Fair value of financial instruments" in the "Financial information" section of this report for more information on own credit

#### Operating income by business segment

##### Investment banking

In the third quarter, total revenues decreased 12% to CHF 422 million from CHF 478 million in the previous quarter.

Advisory revenues increased 44% to CHF 221 million, as the level of advisory activity continued to grow.

Capital markets revenues declined to CHF 362 million. Equities capital markets revenues declined 57%, while fixed income capital markets revenues increased 41%, reflecting an improvement in market activity at the end of the quarter.

Other fee income and risk management revenues were negative CHF 161 million compared with negative CHF 75 million, the result of tightening credit spreads related to hedges on our franchise lending portfolio.

##### Securities

Securities revenues of CHF 1,773 million were down 42% compared with CHF 3,068 million, as a result of a slowdown in client activity and lower volumes.

##### Equities

Equities revenues decreased to CHF 904 million from CHF 1,365 million.

Cash revenues of CHF 369 million were down from CHF 482 million in the second quarter as a decrease of investor activity and reduced market volumes resulted in lower commission income.

Derivatives and equity-linked revenues were CHF 268 million compared with CHF 497 million. Derivatives revenues decreased across all regions due to suppressed volumes and limited client flow. Equity-linked revenues increased as a result of an upward trend in valuations as sentiment recovered during the quarter.

Within the prime services business, revenues fell to CHF 270 million from CHF 296 million, with reductions across both prime brokerage and exchange-traded derivatives. Declines in prime brokerage were due to reduced securities financing after a strong second quarter. Lower revenues in exchange-traded derivatives reflected lower commission revenues on reduced client volumes.

Other equities revenues, including proprietary trading, were negative CHF 3 million compared with positive CHF 89 million. In the previous quarter, equities revenues included a demutualization gain of CHF 61 million related to the Investment Bank's stake in the Chicago Board Options Exchange, of which CHF 47 million was recognized in other equities revenues.

##### Fixed income, currencies and commodities

FICC revenues were CHF 869 million compared with CHF 1,703 million, due to negative debit valuation adjustments on the derivatives portfolio as well as a slowdown in client activity and

weaker than expected market volumes and economic conditions, particularly in the US. The combined revenues from credit, macro and emerging markets were CHF 996 million compared with CHF 1,200 million.

In credit, revenues were CHF 587 million, up from CHF 464 million in the second quarter, with a strong performance in the client solutions business. Flow trading saw increased earnings, especially in Europe, due to improved client flow and wider bid offer spreads.

In macro, revenues were CHF 291 million compared with CHF 664 million. The decrease mainly stemmed from lower earnings in the foreign exchange and rates businesses, which were affected by subdued market activity and tighter spreads.

Emerging markets revenues increased to CHF 117 million from CHF 73 million. Gains were recorded across all regions, especially Europe and Asia Pacific, as a result of greater client interest, particularly in local market debt.

Other FICC revenues were negative CHF 127 million compared with positive revenues of CHF 502 million. The third quarter loss was mainly due to CHF 0.2 billion of negative debit valuation adjustments (Investment Bank total CHF 0.1 billion of negative debit valuation adjustments) on the derivatives portfolio as a result of the tightening of our credit default swap spreads. Revenues from residual risk positions generated by the tightening of monoline spreads were partially offset by losses on hedge exposures, for an overall gain of CHF 0.1 billion. The second quarter revenues included CHF 0.3 billion of positive debit valuation adjustments and positive revenues of CHF 0.2 billion in residual risk positions.

#### Operating expenses

Total operating expenses were CHF 2,248 million compared with CHF 2,788 million in the prior quarter.

Personnel expenses were CHF 1,494 million compared with CHF 2,000 million. Third quarter 2010 included a reduction of

variable compensation accruals, following lower business performance. Second quarter 2010 included a CHF 228 million charge for the UK Bank Payroll Tax (BPT) and a CHF 25 million release of restructuring provisions.

General and administrative expenses decreased to CHF 676 million from CHF 691 million, due to a reduction across most cost categories partially offset by an increase in legal provisions.

#### Personnel: 3Q10 vs 2Q10

The Investment Bank employed 17,006 personnel on 30 September 2010, a 3% increase from 16,552 on 30 June 2010, mainly due to the hiring of new graduates.

#### Results: 9M10 vs 9M09

The pre-tax profit was positive CHF 2,097 million compared with negative CHF 6,378 million, largely as a result of positive revenues in the FICC business. Total operating income was CHF 9,832 million compared with CHF 1,038 million. This was due to increased revenues in the FICC business, a significant reduction in the losses on own credit on financial liabilities designated at fair value in the first nine months of 2010, and a net credit loss recovery compared with significant credit loss expenses. Total operating expenses increased 4% to CHF 7,735 million from CHF 7,416 million, mainly due to increased variable compensation accruals in line with performance, additional cost allocations from the Corporate Center and CHF 228 million for the UK BPT. The first nine months of 2009 also included a net goodwill impairment charge of CHF 421 million related to the sale of UBS Pactual.

→ Refer to "Note 1 Basis of accounting" in the "Financial information" section of this report for more information on allocation of additional Corporate Center costs to business divisions from first quarter 2010 onwards

# Risk and treasury management

Management report



# Risk management and control

Our trading risk in the Investment Bank increased moderately to more normalized levels during the third quarter, and we continued to achieve further reductions in our residual risk positions. The credit quality of our Swiss lending business was materially unchanged. Wealth Management & Swiss Bank reported a net credit loss of CHF 4 million in the quarter, while the Investment Bank reported a net recovery of CHF 35 million.

The reductions in our residual risk positions included the following:

- Our gross impaired lending portfolio decreased by CHF 1.3 billion, primarily due to the sale of a legacy restructured leveraged finance position by the Investment Bank, without incurring incremental costs.
- Our remaining commitment to purchase student loan auction rate securities (ARS) decreased to USD 0.1 billion from USD 3.2 billion, while repurchases increased our inventory of student loan ARS to USD 10.8 billion from USD 8.1 billion after factoring in sales and redemptions by issuers.

## Allowances and provisions for credit losses

CHF million	Wealth Management & Swiss Bank					
	Wealth Management		Retail & Corporate		Total	
As of	30.9.10	30.6.10	30.9.10	30.6.10	30.9.10	30.6.10
Due from banks	490	497	2,846	2,585	3,336	3,082
Loans	66,757	66,126	135,128	135,471	201,885	201,597
<i>of which: related to reclassified securities<sup>2</sup></i>						
<i>of which: related to acquired auction rate securities</i>						
<b>Total lending portfolio, gross<sup>3</sup></b>	<b>67,247</b>	66,623	<b>137,974</b>	138,056	<b>205,221</b>	204,679
Allowances for credit losses	(148)	(161)	(717)	(775)	(866)	(936)
<i>of which: related to reclassified securities</i>						
<i>of which: related to acquired auction rate securities</i>						
<b>Total lending portfolio, net<sup>4</sup></b>	<b>67,099</b>	66,462	<b>137,257</b>	137,281	<b>204,356</b>	203,743
Impaired lending portfolio, gross <sup>5</sup>	234	257	1,255	1,309	1,489	1,566
<i>of which: related to reclassified securities</i>						
<i>of which: related to acquired auction rate securities</i>						
Estimated liquidation proceeds of collateral for impaired loans	(106)	(116)	(341)	(382)	(447)	(498)
<i>of which: related to reclassified securities</i>						
<i>of which: related to acquired auction rate securities</i>						
<b>Impaired lending portfolio, net of collateral</b>	<b>128</b>	141	<b>914</b>	927	<b>1,042</b>	1,068
Allocated allowances for impaired lending portfolio	145	158	674	731	818	888
Other allowances and provisions	3	3	44	44	47	47
<b>Total allowances and provisions for credit losses in lending portfolio</b>	<b>148</b>	161	<b>717</b>	775	<b>866</b>	936
<b>Allowances and provisions for credit losses outside of lending portfolio</b>	<b>2</b>	2	<b>15</b>	14	<b>17</b>	16
<b>Ratios</b>						
Allowances and provisions as a % of total lending portfolio, gross	0.2	0.2	0.5	0.6	0.4	0.5
Impaired lending portfolio as a % of total lending portfolio, gross	0.3	0.4	0.9	0.9	0.7	0.8
Impaired lending portfolio excluding securities as a % of total lending portfolio, gross excluding securities						
Allocated allowances as a % of impaired lending portfolio, gross	62.0	61.5	53.7	55.8	54.9	56.7
Allocated allowances as a % of impaired lending portfolio, net of collateral	113.3	112.1	73.7	78.9	78.5	83.1

<sup>1</sup> Includes Global Asset Management, Treasury activities and other corporate items. <sup>2</sup> Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the "Financial information" section of this report. <sup>3</sup> Excludes loans designated at fair value, but includes margin accounts for exchange-traded derivatives transactions, cash collateral delivered for OTC derivatives and cash current accounts from prime brokerage (cash leg) of total CHF 59,937 million (of which due from banks: CHF 23,958 million, of which loans: CHF 35,979 million) (30.6.10: CHF 64,586 million, of which due from banks: CHF 32,338 million, of which loans: CHF 32,247 million). <sup>4</sup> Reconciles to the balance sheet carrying values of *Due from banks* and *Loans*, which are reported net of allowances for credit losses. <sup>5</sup> Excludes reclassified securities with adverse cash flow estimate revisions cumulatively below 5% of the carrying value at reclassification date, adjusted for redemptions.

Our risk management and control framework is described in the "Risk and treasury management" section of our Annual Report 2009, including details on how we define, measure and manage credit, market and operational risks as well as risk concentrations.

### Credit risk

The tables in this section provide an update on our credit risk exposures on 30 September 2010, including details of our allowances and provisions for credit losses and the composition and credit quality of our key lending portfolios in the Wealth Management & Swiss Bank and Investment Bank business divisions.

→ Refer to the "Group results" section of this report for more information on credit loss expense / recovery in third quarter 2010

### Gross lending portfolio and impairments

The credit risk exposures reported in the table below represent the International Financial Reporting Standards (IFRS) balance sheet view of our gross lending portfolio. This comprises the balance sheet line items *Due from banks* and *Loans*. The table also shows the IFRS reported allowances for credit losses and impairments and the impaired lending portfolio. Our gross lending portfolio was CHF 344 billion on 30 September 2010, down slightly from CHF 348 billion on 30 June 2010.

Our gross impaired lending portfolio was CHF 3,612 million at the end of third quarter 2010, compared with CHF 4,901 million at the prior quarter-end. The ratio of the impaired lending portfolio to total gross lending portfolio improved to 1.0% on 30 September 2010 from 1.4% on 30 June 2010. Excluding securities (comprising reclassified securities and acquired ARS), the ratio im-

Wealth Management Americas		Investment Bank		Others <sup>1</sup>		UBS	
30.9.10	30.6.10	30.9.10	30.6.10	30.9.10	30.6.10	30.9.10	30.6.10
1,148	1,386	36,278	43,084	348	300	41,111	47,851
22,480	23,914	78,568	74,577	230	190	303,164	300,279
		13,081	14,882			13,081	14,882
		10,862	8,668			10,862	8,668
23,629	25,300	114,846	117,661	579	490	344,275	348,130
(4)	(4)	(349)	(400)	0	0	(1,219)	(1,340)
		(180)	(211)			(180)	(211)
		(29)	(32)			(29)	(32)
23,625	25,295	114,497	117,261	579	490	343,056	346,790
1	1	2,122	3,334	0	0	3,612	4,901
		855	1,293			855	1,293
		221	192			221	192
0	0	(1,041)	(1,381)	0	0	(1,488)	(1,879)
		(706)	(1,121)			(706)	(1,121)
		(199)	(163)			(199)	(163)
1	1	1,081	1,953	0	0	2,124	3,022
4	4	349	400	0	0	1,172	1,293
0	0	0	0	0	0	47	47
4	4	349	400	0	0	1,219	1,340
0	0	88	118	4	5	109	138
0.0	0.0	0.3	0.3	0.0	0.0	0.4	0.4
0.0	0.0	1.8	2.8	0.0	0.0	1.0	1.4
		1.2	2.0			0.8	1.1
400.0	400.0	16.4	12.0	0.0	0.0	32.4	26.4
400.0	400.0	32.3	20.5	0.0	0.0	55.2	42.8

proved to 0.8% at the end of third quarter 2010, from 1.1% at the end of second quarter 2010.

The total gross lending portfolio in the Investment Bank was CHF 115 billion on 30 September 2010, down from CHF 118 billion on 30 June 2010. The Investment Bank held in its lending portfolio CHF 5.6 billion at carrying value of assets on which protection was purchased from monoline insurers (CHF 6.0 billion at 30 June 2010) and CHF 0.8 billion at carrying value of US commercial real estate positions (CHF 1.3 billion at 30 June 2010). These assets were reclassified to *Loans and receivables* from *Held for trading* in fourth quarter 2008. The reduction in our exposures to these assets in third quarter 2010 resulted from a combination of sales and foreign exchange movements in the period.

→ Refer to “**Note 12 Reclassification of financial assets**” in the “**Financial information**” section of this report for more information on reclassified securities

→ Refer to the “**Risk concentration**” section of this report for more information on our exposures to monoline insurers

The Investment Bank’s gross impaired lending portfolio decreased 36% to CHF 2,122 million on 30 September 2010 compared with CHF 3,334 million on 30 June 2010, primarily due to the sale of a legacy restructured leveraged finance position.

In Wealth Management & Swiss Bank, the gross lending portfolio was stable at CHF 205 billion on 30 September 2010. The gross impaired lending portfolio decreased to CHF 1,489 million on 30 September 2010 compared with CHF 1,566 million on 30 June 2010.

#### Wealth Management & Swiss Bank – lending portfolio

The table on the next page shows the composition of the lending portfolio for Wealth Management & Swiss Bank as shown in the “*Allowances and provisions for credit losses*” table, comprised of *Due from banks* and *Loans*.

Overall, the composition of Wealth Management & Swiss Bank’s lending portfolio remained stable over the quarter. On 30 September 2010, over 90% of the portfolio was secured by collateral. Approximately 48% of the unsecured loan portfolio was rated investment grade, and approximately 60% of the unsecured portfolio related to cash flow-based lending to corporate counterparties. In addition, 20% of our unsecured loans related to lending to central or local governments.

#### Investment Bank – banking products

The tables on the next page show the composition and credit quality of the Investment Bank’s banking products portfolio based on the internal management view of credit risk.

The first table provides a bridge from the total banking products portfolio (loans, contingent claims and undrawn irrevocable credit facilities) according to IFRS to the internal management view of banking products exposure to corporates and other non-banks, gross and net of credit hedges. The second table provides a breakdown of the rating and loss given default profile of this portfolio, with additional detail provided on the sub-investment grade component.

The net banking products exposure after credit hedges was stable at CHF 43 billion at the end of third quarter 2010. Approximately 64% of our net banking products exposures after the application of credit hedges are classified as investment grade. The vast majority of sub-investment grade exposures have a loss given default of 0–50%.

Loss given default is determined based on our estimation of the likely recovery rate of any defaulted claims. Recovery rates are dependent upon the characteristics of the counterparty in addition to any credit mitigation such as collateral held.

Included in the Investment Bank’s total net banking products exposure to corporates and other non-banks is our loan to the RMBS Opportunities Master Fund, LP, a special purpose entity managed by BlackRock Financial Management, Inc. As of 30 September 2010, the loan had an outstanding balance of USD 6.0 billion (compared with USD 6.3 billion on 30 June 2010) taking into account amounts held in escrow. The aggregate notional balance of the RMBS fund’s assets collateralizing the loan on 30 September 2010 was USD 13.9 billion. By notional balance, this portfolio was comprised primarily of Alt-A (53%) and sub-prime (33%) credit grades. In terms of priority, the portfolio was dominated by senior positions (94%).

We closely monitor the RMBS fund and its performance, particularly to determine if deterioration of the underlying RMBS mortgage pools indicates that the equity investors in the fund no longer receive the majority of the risks and rewards and also to assess whether the loan to the RMBS fund has been impaired. Developments through third quarter 2010 have not altered our conclusion that the loan is not impaired and that consolidation is not required.

→ Refer to the “**Risk and treasury management**” section of our **Annual Report 2009** for more information on our loan to the **RMBS Opportunities Master Fund, LP**

## Wealth Management & Swiss Bank: composition of lending portfolio, gross

CHF million	30.9.10		30.6.10	
Secured by residential property	123,168	60.0%	122,735	60.0%
Secured by commercial / industrial property	20,810	10.1%	20,899	10.2%
Secured by securities	42,984	20.9%	42,744	20.9%
Lending to banks	3,336	1.6%	3,082	1.5%
Unsecured loans	14,924	7.3%	15,218	7.4%
<b>Total lending portfolio, gross</b>	<b>205,221</b>	<b>100.0%</b>	<b>204,679</b>	<b>100.0%</b>
<b>Total lending portfolio, net of allowances and credit hedges</b>	<b>204,171</b>		<b>203,561</b>	

## Investment Bank: net banking products exposure to corporates and other non-banks

CHF million	30.9.10	30.6.10
Loans	78,568	74,577
Contingent claims and undrawn irrevocable credit facilities	62,054	59,612
<b>Total (IFRS view)</b>	<b>140,622</b>	<b>134,189</b>
<i>less: internal risk adjustments margin accounts, cash collateral posted, other<sup>1</sup></i>	<i>(38,036)</i>	<i>(30,710)</i>
<i>less: internal risk adjustments reclassified securities<sup>2</sup></i>	<i>(13,081)</i>	<i>(14,882)</i>
<i>less: internal risk adjustments acquired auction rate securities</i>	<i>(10,862)</i>	<i>(8,668)</i>
<i>less: internal risk adjustments traded loan commitments and funded risk participations</i>	<i>(1,307)</i>	<i>(952)</i>
<b>Gross banking products exposure</b>	<b>77,336</b>	<b>78,978</b>
<i>less: specific allowances for credit losses and loan loss provisions<sup>3</sup></i>	<i>(168)</i>	<i>(211)</i>
<b>Net banking products exposure</b>	<b>77,168</b>	<b>78,767</b>
<i>less: credit protection bought (credit default swaps)</i>	<i>(33,745)</i>	<i>(35,653)</i>
<b>Net banking products exposure to corporates and other non-banks, after application of credit hedges</b>	<b>43,423</b>	<b>43,114</b>

<sup>1</sup> Includes margin accounts for exchange-traded derivatives transactions, cash collateral posted by UBS against negative replacement values for OTC derivatives, cash accounts from prime brokerage (cash legs) and valuation differences caused by a different exposure treatment in Risk Control than in IFRS. <sup>2</sup> Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the "Financial information" section of this report. <sup>3</sup> Does not include allowances for securities, and includes provisions for contingent claims and undrawn irrevocable credit facilities.

## Investment Bank: distribution of net banking products exposure to corporates and other non-banks, across UBS internal rating and loss given default buckets

CHF million	UBS internal rating	Moody's Investors Services equivalent	Standard & Poor's equivalent	Loss given default (LGD) buckets					Weighted average LGD (%)	30.6.10	
				Exposure	0-25%	26-50%	51-75%	76-100%		Exposure	Weighted average LGD (%)
	Investment grade	Aaa-Baa3	AAA-BBB-	27,588	7,969	12,878	2,904	3,837	44	28,185	40
	Sub-investment grade			15,835	7,029	6,521	1,714	571	32	14,929	33
	<i>of which: 6</i>	<i>Ba1</i>	<i>BB+</i>	<i>1,296</i>	<i>35</i>	<i>895</i>	<i>263</i>	<i>103</i>	<i>50</i>	<i>1,534</i>	<i>50</i>
	<i>of which: 7</i>	<i>Ba2</i>	<i>BB</i>	<i>2,116</i>	<i>1,202</i>	<i>493</i>	<i>333</i>	<i>88</i>	<i>31</i>	<i>2,238</i>	<i>34</i>
	<i>of which: 8</i>	<i>Ba2</i>	<i>BB</i>	<i>1,164</i>	<i>427</i>	<i>536</i>	<i>183</i>	<i>18</i>	<i>38</i>	<i>1,161</i>	<i>40</i>
	<i>of which: 9</i>	<i>Ba3</i>	<i>BB-</i>	<i>1,951</i>	<i>1,033</i>	<i>740</i>	<i>105</i>	<i>73</i>	<i>31</i>	<i>2,272</i>	<i>35</i>
	<i>of which: 10</i>	<i>B1</i>	<i>B+</i>	<i>3,398</i>	<i>1,140</i>	<i>2,050</i>	<i>56</i>	<i>152</i>	<i>34</i>	<i>1,901</i>	<i>25</i>
	<i>of which: 11</i>	<i>B2</i>	<i>B</i>	<i>3,342</i>	<i>1,399</i>	<i>1,371</i>	<i>565</i>	<i>7</i>	<i>31</i>	<i>2,856</i>	<i>26</i>
	<i>of which: 12</i>	<i>B3</i>	<i>B-</i>	<i>1,547</i>	<i>1,209</i>	<i>221</i>	<i>70</i>	<i>48</i>	<i>18</i>	<i>2,030</i>	<i>26</i>
	<i>of which: 13</i>	<i>Caa to C</i>	<i>CCC to C</i>	<i>381</i>	<i>232</i>	<i>72</i>	<i>55</i>	<i>22</i>	<i>29</i>	<i>336</i>	<i>29</i>
	<i>of which: defaulted</i>		<i>D</i>	<i>639</i>	<i>353</i>	<i>143</i>	<i>83</i>	<i>60</i>	<i>37</i>	<i>601</i>	<i>40</i>
	<b>Net banking products exposure to corporates and other non-banks, after application of credit hedges</b>			<b>43,423</b>	<b>14,998</b>	<b>19,399</b>	<b>4,618</b>	<b>4,408</b>	<b>40</b>	<b>43,114</b>	<b>38</b>

### Market risk

Most of our market risk comes from the Investment Bank's trading activities. Group Treasury assumes foreign exchange and interest rate risk in connection with its balance sheet, profit and loss and capital management responsibilities. Our wealth and asset management operations also take limited market risk in support of client business.

### Value at Risk

Value at Risk (VaR) is a statistical measure of market risk, representing the market risk losses that could potentially be realized over a set time horizon at an established level of confidence. This assumes no change in the firm's trading positions over the relevant time period.

Actual realized market risk losses may differ from those implied by our VaR for a variety of reasons. For example, the historical period used in creating our VaR measure may include fluctuations in market rates and prices that differ from those in the future; our VaR measure is calibrated to a specified level of confidence and may not indicate potential losses beyond this confidence level; and the impact on revenue of a market move may differ from that assumed by our VaR model. All VaR measures are subject to limitations and must be interpreted accordingly.

As a complement to VaR, we run macro stress scenarios bringing together various combinations of macro-economic and mar-

ket moves to reflect the most common types of potential stress events, and more targeted stress tests for concentrated exposures and vulnerable portfolios.

The tables on the next page show our 1-day 95% management VaR for the Group and the Investment Bank. The Investment Bank's average management VaR in third quarter 2010 increased to CHF 58 million compared with CHF 48 million in second quarter 2010, due primarily to an increase in credit spread and interest rate risk. Period-end VaR was higher at CHF 61 million on 30 September 2010 compared with CHF 46 million on 30 June 2010. Credit spread risk continued to be the dominant component of our VaR.

VaR for the Group as a whole followed a similar pattern to Investment Bank VaR.

### Backtesting

Backtesting compares 1-day 99% regulatory VaR calculated on positions at the close of each business day, with the revenues arising on those positions on the following business day. Backtesting revenues exclude non-trading revenues, such as fees and commissions, and estimated revenues from intraday trading. A backtesting exception occurs when backtesting revenues are negative and the absolute value of those revenues is greater than the previous day's VaR.

We did not have any backtesting exceptions in third quarter 2010, compared with one backtesting exception experienced in second quarter 2010.

### UBS: Value-at-Risk (1-day, 95% confidence, 5 years of historical data)

CHF million	For the quarter ended 30.9.10				For the quarter ended 30.6.10			
	Min.	Max.	Average	30.9.10	Min.	Max.	Average	30.6.10
<b>Business divisions</b>								
Investment Bank	44	71	58	61	43	54	48	46
Wealth Management & Swiss Bank	0	0	0	0	0	0	0	0
Wealth Management Americas	2	2	2	2	2	3	2	2
Global Asset Management	0	0	0	0	0	0	0	0
Treasury activities and other corporate items	8	13	10	11	4	20	7	8
Diversification effect	1	1	(12)	(13)	1	1	(9)	(10)
<b>Total management VaR<sup>2,3</sup></b>	<b>44</b>	<b>72</b>	<b>59</b>	<b>61</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>48</b>	<b>46</b>
Diversification effect (%)			(17)	(17)			(16)	(17)

<sup>1</sup> As the minimum and maximum occur on different days for different risk types, it is not meaningful to calculate a portfolio diversification effect. <sup>2</sup> Includes all positions subject to internal management VaR limits. <sup>3</sup> Sensitivity information for certain significant instrument categories that are excluded from management VaR is disclosed in "Note 11b Fair value of financial instruments" in the "Financial information" section of this report.

### Investment Bank: Value-at-Risk (1-day, 95% confidence, 5 years of historical data)

CHF million	For the quarter ended 30.9.10				For the quarter ended 30.6.10			
	Min.	Max.	Average	30.9.10	Min.	Max.	Average	30.6.10
<b>Risk type</b>								
Equities	17	37	20	21	13	29	20	19
Interest rates	22	39	26	23	16	27	20	25
Credit spreads	44	64	57	60	42	57	49	46
Foreign exchange	3	12	7	8	4	14	7	6
Energy, metals & commodities	2	5	3	3	2	3	2	2
Diversification effect	1	1	(54)	(54)	1	1	(50)	(52)
<b>Total management VaR<sup>2,3</sup></b>	<b>44</b>	<b>71</b>	<b>58</b>	<b>61</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>48</b>	<b>46</b>
Diversification effect (%)			(48)	(47)			(51)	(53)

<sup>1</sup> As the minimum and maximum occur on different days for different risk types, it is not meaningful to calculate a portfolio diversification effect. <sup>2</sup> Includes all positions subject to internal management VaR limits. <sup>3</sup> Sensitivity information for certain significant instrument categories that are excluded from management VaR is disclosed in "Note 11b Fair value of financial instruments" in the "Financial information" section of this report.

## Risk concentrations

Based on our assessment of our portfolios and asset classes with potential for material loss in a stress scenario that we consider most relevant to the current environment, we believe that our exposures to monoline insurers and student loan ARS as shown below can be considered as risk concentrations.

It is possible that material losses could occur on asset classes, positions and hedges other than those disclosed in this section of the report, particularly if the correlations that emerge in a stressed environment differ markedly from those we anticipated. We are exposed to price risk, basis risk, credit spread risk and default risk, and other idiosyncratic and correlation risks on both equities and fixed income inventories. We also have price risk on our option to acquire the SNB StabFund's equity.

→ Refer to "Note 11b Fair value of financial instruments" in the "Financial information" section of this report for more information

In addition, we have lending, counterparty and country risk exposures that could sustain significant losses if economic conditions were to worsen.

→ Refer to the discussion of market risk and credit risk above and the "Risk and treasury management" section of our Annual Report 2009 for more information on the risks to which we are exposed

### Exposure to monoline insurers

The vast majority of our direct exposures to monoline insurers arise from over-the-counter derivative contracts, mainly credit default swaps (CDS) purchased to hedge specific positions. The table on the next page shows the CDS protection bought from monoline insurers to hedge specific positions.

Exposure under CDS contracts to monoline insurers is calculated as the sum of the fair values of individual CDSs after credit valuation adjustments (CVA). Changes in CVA are due to changes in CDS fair value (which is in turn due to changes in the fair value of the instruments against which protection has been bought) and also by movements in monoline credit spreads.

→ Refer to "Note 11b Fair value of financial instruments" in the "Financial information" section of this report for more information on CVA valuation and sensitivities

On 30 September 2010, based on fair values, approximately 74% of the remaining assets included in the table on the next page were collateralized loan obligations (CLO), 24% were collateralized mortgage-backed securities and other asset backed security collateralized debt obligations (CDO), and only 2% related to US RMBS CDOs. The vast majority of the CLO positions were rated AA and above.

On 30 September 2010, the total fair value of CDS protection purchased from monoline insurers was USD 1.8 billion after cumulative CVAs of USD 1.3 billion. The change in the CVA reported in the table on the next page does not equal the profit or loss associated with this portfolio in third quarter 2010 because a significant portion of the underlying assets are classified as *loans and receivables* for accounting purposes.

In addition to credit protection bought on the positions detailed in the table on the next page, UBS held direct derivative exposure to monoline insurers of USD 243 million after CVAs of USD 167 million on 30 September 2010.

### Exposure to student loan auction rate securities

Based on par values, our commitment to repurchase student loan ARS decreased to USD 103 million on 30 September 2010 from USD 3,239 million at the end of the prior quarter. As reported in our second quarter 2010 report, the vast majority of client holdings were sold back to us early in the third quarter after the buyback window for institutional clients opened on 30 June 2010. As a result, our inventory of student loan ARS increased to USD 10.8 billion on 30 September 2010 from USD 8.1 billion on 30 June 2010 after factoring in sales and redemptions by issuers in the third quarter.

The majority (approximately 80%) of the collateral underlying UBS's inventory of student loan ARS was backed by Federal Family Education Loan Program (FFELP) guaranteed collateral, which is reinsured by the US Department of Education for no less than 97% of principal and interest. All of our student loan ARS positions are held as *loans and receivables* and are subject to an impairment test that includes a detailed review of the quality of the underlying collateral. Overall we reported a net credit recovery in third quarter 2010 on our inventory of student loan ARS.

→ Refer to the "Group results" section of this report for more information on credit loss expense/recovery in third quarter 2010

## Exposure to monoline insurers, by rating<sup>1</sup>

USD million	30.9.10				
	Notional amount <sup>3</sup> Column 1	Fair value of underlying assets Column 2	Fair value of CDSs prior to credit valuation adjustment <sup>4</sup> Column 3 (= 1-2)	Credit valuation adjustment Column 4	Fair value of CDSs after credit valuation adjustment Column 5 (= 3-4)
<b>Credit protection on US sub-prime residential mortgage-backed securities (RMBS) CDOs high grade, from monolines rated sub-investment grade (BB and below)<sup>2</sup></b>	<b>762</b>	<b>191</b>	<b>571</b>	<b>403</b>	<b>168</b>
<b>Credit protection on other assets<sup>2</sup></b>	<b>11,314</b>	<b>8,789<sup>5</sup></b>	<b>2,526</b>	<b>902</b>	<b>1,624</b>
of which: from monolines rated investment grade (BBB and above)	2,322	1,939	384	79	305
of which: from monolines rated sub-investment grade (BB and below)	8,992	6,850	2,142	823	1,319
<b>Total 30.9.10</b>	<b>12,076</b>	<b>8,980</b>	<b>3,097</b>	<b>1,305</b>	<b>1,792</b>
Total 30.6.10	11,966	8,688	3,277	1,583	1,693

<sup>1</sup> Excludes the benefit of credit protection purchased from unrelated third parties. <sup>2</sup> Categorization based on the lowest insurance financial strength rating assigned by external rating agencies. <sup>3</sup> Represents gross notional amount of credit default swaps (CDSs) purchased as credit protection. <sup>4</sup> CDSs: credit default swaps. <sup>5</sup> Includes USD 5.7 billion (CHF 5.6 billion) at fair value/USD 5.7 billion (CHF 5.6 billion) at carrying value of assets that were reclassified to *loans and receivables* from *held for trading* in fourth quarter 2008. Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the "Financial information" section of this report.

## Client holdings: student loan auction rate securities

USD million	Par value of maximum required purchase as of 30.9.10	Par value of maximum required purchase as of 30.6.10
US student loan auction rate securities	<b>103</b>	3,239

## Student loan auction rate securities inventory

USD million	Carrying value as of 30.9.10	Carrying value as of 30.6.10
US student loan auction rate securities	<b>10,769<sup>1</sup></b>	8,117

<sup>1</sup> Includes USD 4.7 billion (CHF 4.6 billion) at carrying value of student loan auction rate securities that were reclassified to *loans and receivables* from *held for trading* in fourth quarter 2008. Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the "Financial information" section of this report.



# Balance sheet

As of third quarter-end, our balance sheet stood at CHF 1,461 billion, marginally up by CHF 2 billion from second quarter 2010. Our funded assets, which exclude positive replacement values, decreased by CHF 11 billion, largely due to currency movements which deflated our funded assets by approximately CHF 41 billion.

## Assets

### Product category view

The decline of lending assets by CHF 47 billion resulted mainly from a CHF 42 billion decrease in liquid assets held as cash and balances with central banks. This cash was partly re-invested in trading portfolio and collateral trading assets and partly applied to the redemption of unsecured borrowings. Trading assets grew by CHF 22 billion to CHF 246 billion, mainly in liquid government and central bank paper and equity instruments, which increased mainly due to higher market valuation of equity instruments held for equity-linked notes issued. Collateral trading assets rose by CHF 13 billion to CHF 211 billion, partly due to an increase in our repo matched book and partly to cover increased trading liability positions. Replacement values (RVs) increased on both sides of the balance sheet as market movements drove up positive replacement values 3%, or CHF 13 billion.

Balance sheet positions disclosed in this section represent quarter-end positions. Intra-quarter balance sheet positions may be different.

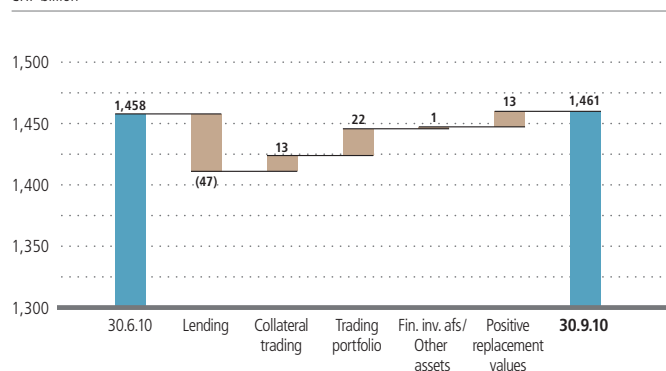
→ Refer to the table “FINMA leverage ratio” in the “Capital management” section of this report for our average month-end balance sheet size for the quarter

### Divisional view

Much of our total assets growth originated in the Investment Bank as the abovementioned change in trading inventory, collateral trading and positive replacement values contributed significantly to the business division’s CHF 41 billion balance sheet increase (to CHF 1,119 billion). Retail & Corporate’s balance sheet decreased by CHF 36 billion to CHF 152 billion, predominantly due to the decline in liquid assets held as cash and deposits placed with central banks. The balance sheet assets of Wealth Management (CHF 97 billion), Wealth Management Americas (CHF 51 billion), Treasury activities and other corporate items (CHF 25 billion) and Global Asset Management (CHF 17 billion) all remained relatively stable.

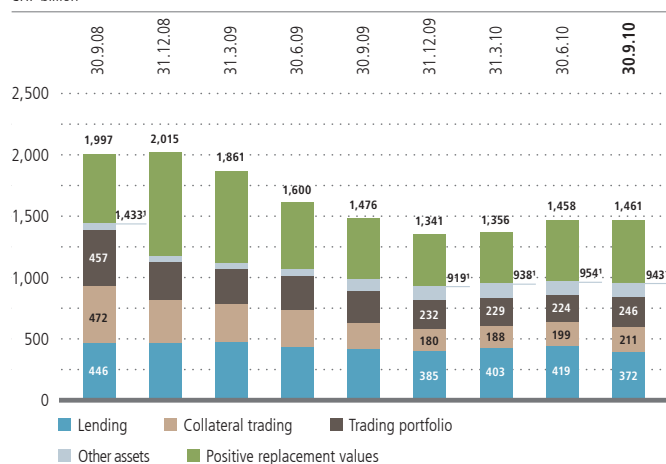
### Third quarter 2010 asset development

CHF billion



### Balance sheet development – assets

CHF billion



<sup>1</sup> Total balance sheet excluding positive replacement values.

## Liabilities

The decrease in funded assets allowed us to reduce our unsecured funding by CHF 14 billion. In unsecured borrowing, our customer deposits dropped by CHF 22 billion, of which CHF 15 billion was currency driven and the remainder was related to our prime brokerage business and wholesale deposits. Our wealth management businesses increased their deposits on a currency-adjusted basis by CHF 5 billion. The balance of debt issued remained stable at CHF 137 billion, with a CHF 4 billion shift from shorter-term money market paper issuances into long-term debt issued. This shift includes the reclassification of an early call option exercise on preferred securities from minority interests to debt issued of USD 1.5 billion with a repayment date on 1 October 2010. The increase in our financial liabilities designated at fair value was mainly due to higher market valuations of equity-linked notes. Our trading liability positions increased by CHF 2 billion, contributing to the growth of the collateral trading book as higher coverings were required. Finally, our secured funding rose by CHF 13 billion, due to an increase in assets that are readily accepted as collateral in the repo market and the matched book.

→ Refer to the "Liquidity and funding" section of this report for more information

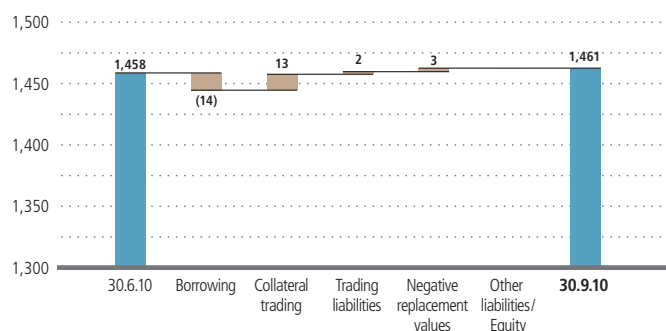
## Equity

Equity attributable to UBS shareholders increased by CHF 1.7 billion due to the quarterly profit.

→ Refer to the "Statement of changes in equity" table in the "Financial information" section of this report for more information

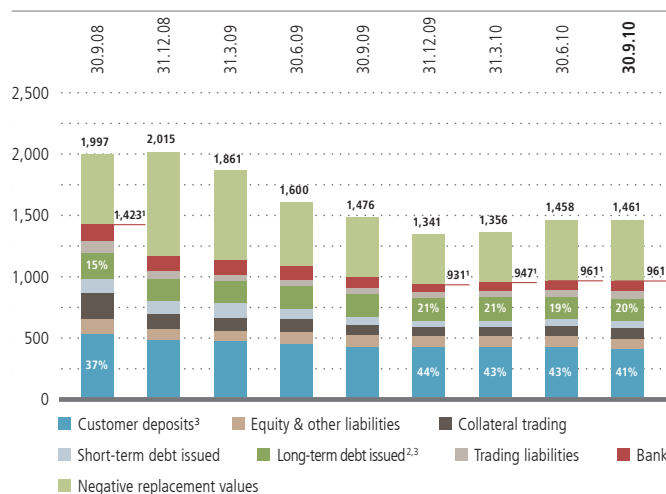
## Third quarter 2010 liability and equity development

CHF billion



## Balance sheet development – liabilities and equity

CHF billion



<sup>1</sup> Total balance sheet excluding negative replacement values. <sup>2</sup> Including financial liabilities designated at fair value. <sup>3</sup> Percentages based on total balance sheet size excluding negative replacement values.

# Liquidity and funding

**We have continued to maintain a sound liquidity position and a diversified portfolio of funding sources. In third quarter 2010, we issued a total of approximately CHF 8 billion in benchmark bonds (in EUR, USD and AUD) and we increased our wealth management client deposits by CHF 5 billion on a currency-adjusted basis.**

## Market liquidity overview: third quarter 2010

Market liquidity and funding conditions for banks generally improved in third quarter 2010. Based on the positive sentiment, senior bond and credit default swap spreads of UBS and most other financial institutions narrowed during third quarter 2010. Financial debt issuers have also been increasingly diversifying their funding sources by accessing debt capital markets in the Asia Pacific region (notably in Japan and Australia). Nonetheless, market liquidity remains susceptible to sudden changes in sentiment given developments in macro-economic indicators and certain sovereign credit concerns, which have caused major central banks to continue, or even increase, their financial stimulus and quantitative easing efforts.

## Liquidity

We continuously track our liquidity position and asset/liability profile. This involves modeling cash flow maturity profiles under both contractual and behavioral expectations and projecting our liquidity exposures under various stress scenarios. The results are then factored into our overall contingency plans. The underlying assumptions in the analysis reflect the characteristics of the recent market crisis, including strong investor risk aversion, dislocation of the money markets and a substantial reduction of market liquidity for all but a select few asset classes. The severity of the assumptions underlying our current stress scenario analysis reflects our experience during the recent financial crisis.

We seek to preserve at all times a prudent liquidity and funding profile, a balanced asset/liability profile and robust contingency planning processes. We continue to maintain a substantial multi-currency portfolio of unencumbered high-quality short-term assets.

→ Refer to the discussion of “Regulatory developments” in the “Capital management” section of this report for more information

## Funding

Our portfolio of liabilities is broadly diversified by market, product and currency. The diversification of our portfolio remained relatively stable during the quarter (refer to the “UBS: funding by product and currency” table). We raise funds via numerous short-, medium- and long-term funding programs, which allow institutional and private clients in Europe, the US and Asia to customize their invest-

ments in UBS. These broad product offerings, and the global scope of our business activities, are the primary reasons for our funding stability to date. Our wealth management businesses continue to represent a significant, cost-efficient and reliable source of funding. These businesses contributed CHF 312 billion, or 79% of the CHF 392 billion total customer deposits shown in the “UBS asset funding” graph. Customer cash deposits from the wealth management businesses increased on a currency-adjusted basis by CHF 5 billion.

Given the generally positive response to UBS’s second quarter results, we have seen an overall improvement in investors’ and creditors’ perception of UBS’s creditworthiness. This has also been reflected by stronger investor demand for our recent bond issuances, expansion of credit availability and a general improvement in tenor of credit.

As of 30 September 2010, our coverage ratio of customer deposits to our outstanding loan balance decreased to 130% compared with 138% on 30 June 2010. In terms of secured funding (i.e. repurchase agreements and securities lent against cash collateral received) at the close of third quarter 2010, we borrowed CHF 122 billion less cash on a collateralized basis than we lent. In third quarter 2010, we sold CHF 8.2 billion equivalent of senior unsecured public notes with an average maturity of 5.7 years, while senior unsecured public bonds totaling CHF 3.8 billion equivalent matured during the quarter. Including these transactions, we have raised a total of approximately CHF 11.9 billion year-to-date through public bond issuances, and we also continued to raise funds through medium-term note issuances and private placements. On 1 October 2010, we redeemed USD 1.5 billion of trust preferred securities and on 18 October 2010, we called a floating rate subordinated bond with EUR 1.2 billion outstanding nominal, which will be redeemed on 17 November 2010.

The decline in funded assets reduced our need for unsecured borrowings (mainly customer deposits). Our customer deposits declined by CHF 22 billion, mainly in wholesale deposits. At the same time our interbank deposits increased CHF 6 billion due to cash collateral for derivatives and we strengthened our term funding profile by issuing long-term debt and reducing short-term money market paper issuances. At the end of the third quarter, the total amount of our outstanding long-term debt, including financial liabilities at fair value, stood at the equivalent of CHF 190 billion compared with CHF 184 billion at the prior quarter-end, while our outstanding money market paper issuance was CHF 54 billion at the end of the third quarter compared with CHF 59 billion at the prior quarter-end.

## UBS asset funding

CHF billion, except where indicated

As of 30.9.10

Assets		Liabilities and equity	
61	Cash, balances with central banks and due from banks	Due to banks	88
75	Financial investments available-for-sale	Money market paper issued	54
211	Cash collateral on securities borrowed and reverse repurchase agreements	Cash collateral on securities lent and repurchase agreements	89
	CHF 122 billion collateral surplus	Trading portfolio liabilities	58
246	Trading portfolio assets	Customer deposits	392
		Demand deposits	187
		Time deposits	68
		Fiduciary deposits	34
		Retail savings / deposits	103
302	Loans	Bonds and notes issued	190
	130% coverage CHF 90 billion surplus	Financial liabilities designated at fair value <sup>1</sup>	107
		Held at amortized cost	83
65	Other assets (incl. net RVs)	Other liabilities	36
		Total equity	53

<sup>1</sup> Including compound debt instruments – OTC.

## UBS: funding by product and currency

In % <sup>1</sup>	All currencies		CHF		EUR		USD		Others	
	30.9.10	30.6.10	30.9.10	30.6.10	30.9.10	30.6.10	30.9.10	30.6.10	30.9.10	30.6.10
Securities lending	1.1	1.3	0.0	0.0	0.2	0.2	0.6	0.9	0.3	0.3
Repurchase agreements	9.8	8.1	0.9	0.9	1.0	1.1	7.0	4.9	0.9	1.2
Interbank	10.8	10.1	1.0	1.3	4.2	3.5	3.1	2.9	2.5	2.4
Money market paper	6.7	7.2	0.2	0.2	0.6	0.6	5.3	5.8	0.6	0.6
Retail savings / deposits	12.7	12.8	8.6	8.5	0.8	0.8	3.2	3.5	0.0	0.0
Demand deposits	23.0	23.6	5.6	5.2	4.3	4.4	10.1	10.7	3.1	3.3
Fiduciary	4.1	4.4	0.2	0.2	1.1	1.2	2.3	2.4	0.5	0.6
Time deposits	8.4	9.9	0.4	0.5	1.2	1.5	4.1	5.0	2.7	3.0
Long-term debt <sup>2</sup>	23.3	22.6	3.2	3.0	8.9	8.6	8.0	7.6	3.2	3.3
<b>Total</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>20.1</b>	<b>19.9</b>	<b>22.4</b>	<b>21.8</b>	<b>43.7</b>	<b>43.7</b>	<b>13.8</b>	<b>14.6</b>

<sup>1</sup> As a percentage of total funding sources defined as the CHF 814 billion on the balance sheet comprising repurchase agreements, securities lending against cash collateral received, due to banks, money market paper issued, due to customers and long-term debt (including financial liabilities at fair value). <sup>2</sup> Including financial liabilities designated at fair value.

# Capital management

**The increase in our regulatory capital base, mainly due to our quarterly profit, led to an improvement of our BIS tier 1 capital ratio to 16.7% on 30 September 2010 from 16.4% on 30 June 2010, despite a rise in risk-weighted assets. Regulatory proposals from the Basel Committee on Banking Supervision and the Commission of Experts appointed by the Swiss Federal Council were published.**

## Regulatory developments

### Bank stress testing

On 23 July 2010, the Committee for European Banking Supervisors (CEBS) released its summary report on the results of the European Union-wide stress test exercise in order to assess the resilience of the European Union's banking sector. The Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) began conducting stress tests in 2008 on its two largest banks, and although FINMA's approach is similar to the CEBS approach in its design, the stress test results differ due to particularly severe scenarios FINMA applies to the Swiss banks because of their systemic importance to Switzerland. FINMA's conclusion is that, should such a stress event arise, UBS would still have a solid capital base with a BIS tier 1 capital ratio of at least 8%.

### Basel Committee on Banking Supervision (Basel III)

On 26 July 2010, the Group of Governors and Heads of Supervision, the oversight body of the Basel Committee on Banking Supervision, met and reached a broad agreement on the overall design of the capital and liquidity reform package proposed by the Basel Committee. On 12 September 2010, the proposed strengthened capital requirements and introduction of a global liquidity standard were announced. The new proposed rules seek to improve the banking sector's resilience under financial and economic stress, strengthen risk management and governance and improve transparency.

In terms of capital, the Basel Committee's recommendations include a definition of capital which ensures loss absorbency on a going concern basis. For example, current hybrid tier 1 capital would not meet the future tier 1 capital definition. Also, new prudential filters are introduced, notably a deduction of deferred tax assets recognized for tax-loss carry-forwards and prepaid pension costs from capital. Further, a more conservative calculation of risk-weighted assets was introduced, and based on a 30 June 2010 estimate, our risk-weighted assets (RWA) would increase to approximately CHF 400 billion. We plan to take mitigating steps to reduce our RWA closer to CHF 300 billion, subject to market and business developments. The minimum common equity requirement will increase from 2% to 4.5%. In addition, banks will be required to hold a capital conservation buffer of 2.5% to withstand future periods of stress, bringing the total common equity requirements to 7%. The minimum total capital requirement amounts to 8% (10.5% including the buffer). The risk-based

capital requirements are supplemented by a leverage ratio: the Governors and Heads of Supervision agreed to require a minimum tier 1 leverage ratio of 3%, with a view to migrating to a Pillar 1 treatment on 1 January 2018, based on appropriate review and calibration. As the new standards will be implemented in a phased approach, the requirements will only fully apply as of the end of 2018.

Regarding liquidity, the Committee proposes two metrics: the Liquidity Coverage Ratio (LCR) and the Net Stable Funding Ratio (NSFR). On 19 October 2010, the Committee agreed on key details of the LCR. It confirmed that both the LCR and the NSFR will be subject to an observation period and will include a review clause to address any unintended consequences. Observation periods for the LCR and NSFR will start in 2011 and 2012, and minimum standards will be introduced in 2015 and 2018, respectively. The two ratios are conceptually in line with UBS internal frameworks. The LCR is broadly consistent with the metric in the liquidity regime as introduced by FINMA and the Swiss National Bank (SNB) earlier this year.

### Commission of Experts

On 4 October 2010, the Commission of Experts appointed by the Swiss Federal Council published recommended measures for limiting the macro-economic risks posed by systemically important large companies. Specific measures in the areas of capital, liquidity, risk diversification and organization were proposed. The Swiss Federal Council will study the recommendations of the Commission and decide on the further steps to be taken. After a consultation process and a message from the Federal Council, the proposals should be submitted to the Swiss Parliament for consideration. The FINMA and SNB, both represented in the Commission, support the measures proposed and have stated that they regard it as essential that the proposals are implemented in their entirety. The proposals include:

1. Capital: The measures proposed by the Commission would require Swiss financial institutions to maintain during normal times common equity of at least 10% of RWA. UBS would also be required to maintain additional capital equivalent to 9% of RWA, of which part may be in the form of contingent convertible bonds (CoCos), which automatically convert into common equity in the event that the capital ratios of the issuing bank fall below certain predefined thresholds ("trigger" levels). Of the 9% proposed additional capital, the Commission recommended that 3% consist of CoCos with a trigger at a 7% com-

mon equity capital ratio. Alternatively, it may also be held in the form of additional common equity. The remaining 6% (the so-called "progressive component") would be issued as CoCos with a lower trigger, set at a 5% common equity capital ratio. The progressive component would be variable, based on the bank's degree of systemic importance, and depend on market share and balance sheet size of the bank. These proposed capital requirements are much higher than the proposed Basel III minimum standards (as indicated in the graph below). An active market for CoCos does not currently exist, so a new market would need to be established in order to issue such instruments in the expected volumes. The calibration of the three components was based on the assumption that RWA would increase to approximately CHF 400 billion under Basel III. The 6% progressive component, calibrated per end of 2009, is an average value that would apply for the current status of the large Swiss banks (balance sheet of around CHF 1,500 billion and a market share of around 20%). Furthermore, the Commission recommended that a minimum capital level as a proportion of the balance sheet or alternative exposure measure be defined by the regulators.

For the implementation of the Swiss requirements, the Commission recommended that the same timeframe apply as in the case of Basel III, namely a staggered introduction starting in 2013 with full implementation at the end of 2018.

We are confident that we can meet the Commission's recommended capital requirements within the implementation timeframe. We do not intend to raise common equity to meet the new capital requirement, and we also do not expect to pay dividends for some time to come.

2. Liquidity: Proposals concerning liquidity requirements largely correspond to the FINMA principles that were effective as of

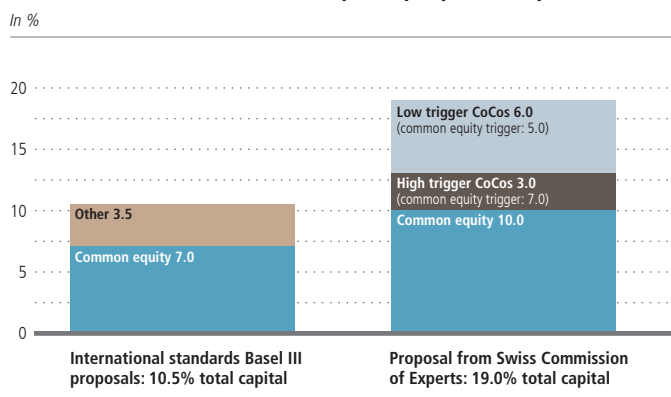
30 June 2010. It is proposed that the FINMA principles agreed should be given legal form. The FINMA liquidity regulations require the banks to hold a balance of highly liquid assets sufficient to offset the projected outflows under the stress scenario for a period of 30 days. Similar to the FINMA liquidity regime, our established internal liquidity stress tests consider a severe stress scenario. We believe that our internal model enables us to sustain our business in stress conditions for a period substantially beyond the minimum regulatory horizon.

3. Risk diversification: The measures presented by the Commission to improve the diversification of risks are similar to the adjustments that have also been envisaged in other jurisdictions, notably the European Union. One objective of these measures is to reduce the degree of interconnectedness within the banking sector, and thus to limit the dependence of other banks on systemically important banks.
4. Organization: The Commission stressed that it is the responsibility of a systemically important bank to organize itself in such a way that maintenance of systemically important functions would be guaranteed in the event of a crisis. No specific structural measures were recommended by the Commission for systemically important banks.

### Capital ratios

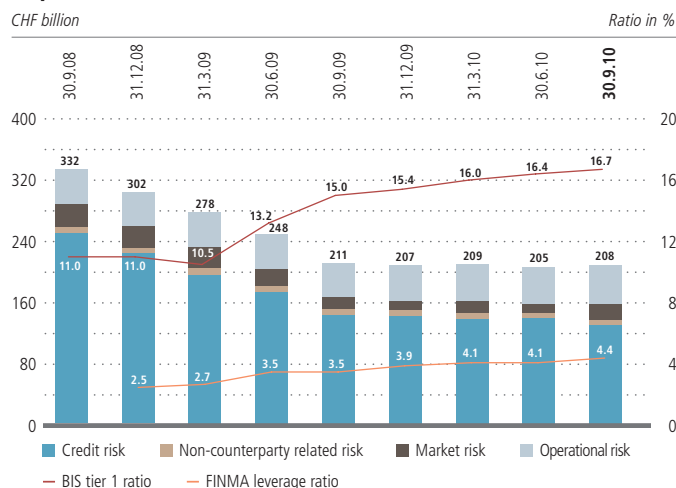
On 30 September 2010, our BIS tier 1 capital ratio stood at 16.7% (up from 16.4% on 30 June 2010), and our BIS core tier 1 capital ratio stood at 14.2% (up from 13.0% on 30 June 2010), while our BIS total capital ratio was 20.2% (down from 20.4% on 30 June 2010). Our BIS tier 1 capital increased by CHF 1.1 billion to CHF 34.8 billion, while RWA increased by CHF 3.5 billion to CHF 208.3 billion.

### Basel III and Commission of Experts proposed capital models



Common phase-in period starting in 2013, with full implementation at the end of 2018.

### Capital ratios and RWA



### Risk-weighted assets

To facilitate comparability, we publish RWA according to the Basel II Capital Framework (BIS guidelines). However, our RWA for supervisory purposes are based on regulations of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA), and are higher than under the BIS guidelines.

The BIS RWA increase of CHF 3.5 billion in the third quarter was primarily related to a rise in market risk RWA of CHF 9.8 billion, due to an increase in regulatory VaR mainly due to increased credit spread risk, and an increase in operational risk RWA of CHF 2.9 billion. This increase was partially offset by a RWA decrease of CHF 9.0 billion relating to credit risk exposures in the derivative and lending businesses. Non-counterparty related RWA decreased by CHF 0.3 billion.

### Eligible capital

Eligible BIS tier 1 capital is determined by making specific adjustments to equity attributable to UBS shareholders as defined by International Financial Reporting Standards (IFRS) and disclosed on our balance sheet. The most notable adjustments are the deductions for goodwill, intangible assets, investments in unconsolidated entities engaged in banking and financial activities, and own credit effects on liabilities designated at fair value. There is no difference in eligible capital between the BIS guidelines and FINMA regulations.

As part of the effort to further improve the quality of our capital base, UBS recently called two capital instruments. After having received regulatory approval, an 8.622% USD 1.5 billion hybrid tier 1 instrument with perpetual maturity was called on 17 August 2010 and redeemed on 1 October 2010. The instrument was part of eligible tier 1 capital, and in view of the upcoming call, a capital reserve of CHF 1.0 billion had been already set aside in second

quarter 2010. Additionally, a floating rate subordinated bond with EUR 1.2 billion outstanding nominal has been called on 18 October 2010 and will be redeemed on 17 November 2010, which will affect our BIS tier 2 capital in fourth quarter 2010.

### BIS tier 1 capital

Of the CHF 1.1 billion increase in BIS tier 1 capital, CHF 1.7 billion is attributable to third quarter 2010 net profit recognized under IFRS and CHF 0.4 billion related to own credit losses which are reversed for capital purposes, as well as a tax credit of CHF 0.4 billion recorded in equity. These items were offset by CHF 0.2 billion in negative foreign currency effects, CHF 0.2 billion higher tier 1 deductions, CHF 0.5 billion higher own share related deductions and the CHF 0.5 billion residual impact of having called the abovementioned USD 1.5 billion hybrid tier 1 instrument.

### BIS tier 2 capital

Our BIS tier 2 capital declined by CHF 0.9 billion to CHF 7.3 billion. This quarter, a reduction in general provisions resulted in a decrease of upper tier 2 capital of CHF 0.3 billion. Further, lower tier 2 capital decreased by CHF 0.4 billion due to lower eligibility of subordinated bonds and currency movements. Finally, tier 2 deductions increased by CHF 0.2 billion.

### FINMA leverage ratio

FINMA requires a minimum leverage ratio of 3% at the Group level, with the expectation that the ratio will exceed this level during normal times. The FINMA leverage ratio is being progressively implemented until it is fully applicable on 1 January 2013. Our ratio for the third quarter improved to 4.40%, due to a 3% increase of BIS tier 1 capital and a 3% decrease of total adjusted assets. The table on the next page shows the calculation of our Group FINMA leverage ratio.

## Capital adequacy

CHF million, except where indicated	30.9.10	30.6.10	31.12.09
BIS tier 1 capital	34,817	33,685	31,798
of which: hybrid tier 1 capital	5,238	6,964	7,224
BIS total capital	42,130	41,867	40,941
BIS tier 1 capital ratio (%)	16.7	16.4	15.4
BIS total capital ratio (%)	20.2	20.4	19.8
BIS risk-weighted assets	208,289	204,848	206,525
of which: credit risk <sup>1</sup>	128,763	137,729	140,494
of which: non-counterparty related risk	6,443	6,706	7,026
of which: market risk	21,136	11,367	12,861
of which: operational risk	51,948	49,046	46,144

<sup>1</sup> Includes securitization exposures and equity exposures not part of the trading book and capital requirements for settlement risk (failed trades).

## Capital components

CHF million	30.9.10	30.6.10	31.12.09
BIS tier 1 capital prior to deductions	50,551	50,374	47,367
of which: paid-in share capital	383	383	356
of which: share premium, retained earnings, currency translation differences and other elements	44,931	43,026	39,788
of which: non-innovative capital instruments	1,628	1,635	1,785
of which: innovative capital instruments	3,610	5,329	5,438
Less: treasury shares / deduction for own shares <sup>1</sup>	(2,295)	(2,519)	(2,424)
Less: goodwill & intangible assets	(10,321)	(11,202)	(11,008)
Less: securitization exposures <sup>2</sup>	(2,384)	(2,282)	(1,506)
Less: other deduction items <sup>3</sup>	(735)	(685)	(632)
<b>BIS tier 1 capital</b>	<b>34,817</b>	<b>33,685</b>	<b>31,798</b>
Upper tier 2 capital	168	461	50
Lower tier 2 capital	10,265	10,688	11,231
Less: securitization exposures <sup>2</sup>	(2,384)	(2,282)	(1,506)
Less: other deduction items <sup>3</sup>	(735)	(685)	(632)
<b>BIS total capital</b>	<b>42,130</b>	<b>41,867</b>	<b>40,941</b>

<sup>1</sup> Consists of: i) net long position in own shares held for trading purposes; ii) own shares bought for unvested or upcoming share awards; iii) accruals built for upcoming share awards; and iv) 30 June 2010 includes an accrual for the hybrid tier 1 instruments redeemed on 1 October 2010. <sup>2</sup> Includes a 50% deduction of the fair value of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity (CHF 1,719 million on 30 September 2010 and CHF 1,573 million on 30 June 2010). <sup>3</sup> Positions to be deducted as 50% from tier 1 and 50% from total capital mainly consist of: i) net long position of non-consolidated participations in the finance sector; ii) expected loss on Advanced internal ratings-based portfolio less general provisions (if difference is positive); iii) expected loss for equities (simple risk-weight method).

## FINMA leverage ratio

CHF billion, except where indicated	Average 3Q10	Average 2Q10	Average 4Q09
<b>Total assets (IFRS) prior to deductions<sup>1</sup></b>	<b>1,459.1</b>	<b>1,486.2</b>	<b>1,426.2</b>
Less: netting of replacement values <sup>2</sup>	(467.7)	(448.9)	(420.9)
Less: loans to Swiss clients (excluding banks) <sup>3</sup>	(161.6)	(161.9)	(161.4)
Less: cash and balances with central banks	(25.4)	(44.1)	(22.1)
Less: other <sup>4</sup>	(12.7)	(13.6)	(12.4)
<b>Total adjusted assets</b>	<b>791.7</b>	<b>817.7</b>	<b>809.4</b>
BIS tier 1 capital (at quarter end)	34.8	33.7	31.8
<b>FINMA leverage ratio (%)</b>	<b>4.40</b>	<b>4.12</b>	<b>3.93</b>

<sup>1</sup> Total assets are calculated as the average of the month-end values for the three months in the calculation period. <sup>2</sup> Includes the impact of netting agreements (including cash collateral) in accordance with Swiss Federal Banking Law, based on the IFRS scope of consolidation. <sup>3</sup> Includes mortgage loans to international clients for properties located in Switzerland. <sup>4</sup> Refer to the "Capital components" table for more information on deductions of assets from BIS tier 1 capital.



## Equity attribution

Our equity attribution framework aims to guide each business towards activities that appropriately balance profit potential, risk and capital usage. The design of the framework, which includes some forward-looking elements, enables us to calculate and assess return on attributed equity (RoAE) in each of our business divisions, and integrates Group-wide capital management activities with those at a business division level.

→ Refer to the “Capital management” section of our Annual Report 2009 for further information

The amount of equity attributed to the Investment Bank and to Treasury activities and other corporate items increased by CHF 2 billion and CHF 1 billion respectively, compared with the second quarter. The Investment Bank increase was influenced by increases in risk-weighted assets and assets usage. The increases in both the Investment Bank and in Treasury activities and other corporate

items were also driven by a methodology refinement, in which we now consider the impact of tier 1 deductions more comprehensively. The “Average attributed equity” table below indicates that a total of CHF 48.5 billion of average equity was attributed to UBS’s business divisions as well as Treasury activities and other corporate items in third quarter 2010. Equity attributable to UBS shareholders averaged CHF 46.9 billion during this period, which resulted in a deficit of CHF 1.6 billion.

## UBS shares

Total UBS shares issued increased by 4,169 shares in third quarter 2010 due to exercises of employee options. UBS holds its own shares primarily to hedge employee share and option participation plans. A smaller number is held by the Investment Bank in its capacity as a market-maker in UBS shares and related derivatives. Treasury shares decreased by 3,712,507 shares in third quarter 2010, mainly due to a lower position held by the Investment Bank.

### Average attributed equity

CHF billion	3Q10	2Q10	4Q09
Wealth Management	4.4	4.4	4.4
Retail & Corporate	4.6	4.6	4.6
Wealth Management & Swiss Bank	9.0	9.0	9.0
Wealth Management Americas	8.0	8.0	8.0
Global Asset Management	2.5	2.5	2.5
Investment Bank	26.0	24.0	24.0
Treasury activities and other corporate items	3.0	2.0	1.0
<b>Average equity attributed to the business divisions</b>	<b>48.5</b>	45.5	44.5
Surplus / (deficit)	(1.6)	(1.1)	(4.2)
<b>Average equity attributable to UBS shareholders</b>	<b>46.9</b>	44.4	40.3

### UBS shares

	30.9.10	30.6.10	change from 30.6.10
Ordinary shares issued	3,830,809,437	3,830,805,268	4,169
<i>Issue of shares for employee options</i>			4,169
Treasury shares	34,659,968	38,372,475	(3,712,507)
Shares outstanding	3,796,149,469	3,792,432,793	3,716,676

# Financial information

Unaudited

# Table of contents

## Financial statements (unaudited)

49	Income statement
50	Statement of comprehensive income
51	Balance sheet
52	Statement of changes in equity
54	Statement of cash flows

## Notes to the financial statements

55	<b>1</b>	Basis of accounting
56	<b>2</b>	Segment reporting
58	<b>3</b>	Net interest and trading income
60	<b>4</b>	Net fee and commission income
60	<b>5</b>	Other income
61	<b>6</b>	Personnel expenses
61	<b>7</b>	General and administrative expenses
62	<b>8</b>	Earnings per share (EPS) and shares outstanding
63	<b>9</b>	Income taxes
63	<b>10</b>	Trading portfolio
64	<b>11</b>	Fair value of financial instruments
68	<b>12</b>	Reclassification of financial assets
69	<b>13</b>	Derivative instruments
70	<b>14</b>	Provisions
70	<b>15</b>	Litigation and regulatory matters
73	<b>16</b>	Commitments
73	<b>17</b>	Events after the reporting period
73	<b>18</b>	Currency translation rates

# Financial statements (unaudited)

## Income statement

CHF million, except per share data	Note	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
		30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Continuing operations</b>								
Interest income	3	4,620	4,864	5,100	(5)	(9)	14,281	18,780
Interest expense	3	(3,019)	(3,771)	(3,445)	(20)	(12)	(9,769)	(14,084)
Net interest income	3	1,601	1,093	1,654	46	(3)	4,512	4,696
Credit loss (expense)/recovery		30	(48)	(226)			98	(1,749)
Net interest income after credit loss expense		1,631	1,045	1,428	56	14	4,610	2,947
Net fee and commission income	4	3,978	4,366	4,530	(9)	(12)	12,716	13,274
Net trading income	3	868	3,450	148	(75)	486	6,687	(262)
Other income	5	180	324	(340)	(44)		840	547
Total operating income		6,658	9,185	5,766	(28)	15	24,853	16,506
Personnel expenses	6	3,977	4,645	4,678	(14)	(15)	13,143	13,220
General and administrative expenses	7	1,634	1,638	1,367	0	20	4,691	4,702
Depreciation of property and equipment		196	257	231	(24)	(15)	687	768
Impairment of goodwill		0	0	0			0	1,123
Amortization of intangible assets		33	31	84	6	(61)	91	168
Total operating expenses		5,840	6,571	6,359	(11)	(8)	18,611	19,980
Operating profit from continuing operations before tax		818	2,614	(593)	(69)		6,242	(3,474)
Tax expense	9	(825)	311	(49)			89	37
Net profit from continuing operations		1,643	2,303	(544)	(29)		6,153	(3,511)
<b>Discontinued operations</b>								
Profit from discontinued operations before tax		0	0	0			2	17
Tax expense		0	0	0			0	0
Net profit from discontinued operations		0	0	0			2	17
Net profit		1,643	2,303	(544)	(29)		6,155	(3,493)
Net profit attributable to minority interests		(21)	298	21			283	448
from continuing operations		(21)	298	21			282	439
from discontinued operations		0	0	0			1	9
<b>Net profit attributable to UBS shareholders</b>		1,664	2,005	(564)	(17)		5,871	(3,941)
from continuing operations		1,664	2,005	(564)	(17)		5,871	(3,949)
from discontinued operations		0	0	0			1	8
<b>Earnings per share (CHF)</b>								
Basic earnings per share	8	0.44	0.53	(0.15)	(17)		1.55	(1.09)
from continuing operations		0.44	0.53	(0.15)	(17)		1.55	(1.09)
from discontinued operations		0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
Diluted earnings per share	8	0.43	0.52	(0.15)	(17)		1.53	(1.09)
from continuing operations		0.43	0.52	(0.15)	(17)		1.53	(1.09)
from discontinued operations		0.00	0.00	0.00			0.00	0.00

## Statement of comprehensive income

CHF million	Quarter ended			Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	30.9.10	30.9.09
<b>Net profit</b>	<b>1,643</b>	2,303	(544)	6,155	(3,493)
<b>Other comprehensive income</b>					
<b>Foreign currency translation</b>					
Foreign currency translation movements, before tax	(1,120)	(33)	(771)	(1,112)	63
Foreign exchange amounts reclassified to the income statement from equity	(8)	(13)	90	12	(242)
Income tax relating to foreign currency translation movements	3	(6)		(5)	13
Subtotal foreign currency translation movements, net of tax	(1,125)	(52)	(681)	(1,105)	(166)
<b>Financial investments available-for-sale</b>					
Net unrealized gains / (losses) on financial investments available-for-sale, before tax	33	72	(50)	94	122
Impairment charges reclassified to the income statement from equity	15	24	9	64	68
Realized gains reclassified to the income statement from equity	(112)	(108)	(5)	(274)	(143)
Realized losses reclassified to the income statement from equity	50	70	0	126	0
Income tax relating to net unrealized gains / (losses) on financial investments available-for-sale	(2)	(8)	(12)	(23)	(38)
Subtotal net unrealized gains / (losses) on financial investments available-for-sale, net of tax	(16)	50	(58)	(13)	9
<b>Cash flow hedges</b>					
Effective portion of changes in fair value of derivative instruments designated as cash flow hedges, before tax	441	948	409	2,148	346
Net unrealized (gains) / losses reclassified to the income statement from equity	(192)	(321)	(354)	(849)	(562)
Income tax effects relating to cash flow hedges	(53)	(126)	(10)	(267)	156
Subtotal changes in fair value of derivative instruments designated as cash flow hedges	196	501	45	1,032	(60)
Total other comprehensive income	(945)	499	(694)	(86)	(217)
<b>Total comprehensive income</b>	<b>698</b>	2,802	(1,238)	6,069	(3,710)
Total comprehensive income attributable to minority interests	(254)	101	(270)	(233)	419
<b>Total comprehensive income attributable to UBS shareholders</b>	<b>952</b>	2,701	(968)	6,302	(4,129)

## Balance sheet

<i>CHF million</i>	<b>30.9.10</b>	30.6.10	31.12.09	% change from 31.12.09
<b>Assets</b>				
Cash and balances with central banks	20,288	62,624	20,899	(3)
Due from banks	41,084	47,822	46,574	(12)
Cash collateral on securities borrowed	70,699	71,371	63,507	11
Reverse repurchase agreements	140,731	127,331	116,689	21
Trading portfolio assets	186,050	171,495	188,037	(1)
Trading portfolio assets pledged as collateral	60,262	52,647	44,221	36
Positive replacement values	517,438	504,210	421,694	23
Financial assets designated at fair value	8,863	10,047	10,223	(13)
Loans	301,972	298,968	306,828	(2)
Financial investments available-for-sale	74,797	71,718	81,757	(9)
Accrued income and prepaid expenses	5,643	5,999	5,816	(3)
Investments in associates	871	898	870	0
Property and equipment	5,664	5,899	6,212	(9)
Goodwill and intangible assets	10,321	11,202	11,008	(6)
Deferred tax assets	8,852	8,103	8,868	0
Other assets	6,973	7,890	7,336	(5)
<b>Total assets</b>	<b>1,460,509</b>	<b>1,458,223</b>	<b>1,340,538</b>	<b>9</b>
<b>Liabilities</b>				
Due to banks	88,188	82,262	65,166	35
Cash collateral on securities lent	9,265	10,759	7,995	16
Repurchase agreements	79,822	65,727	64,175	24
Trading portfolio liabilities	58,013	56,269	47,469	22
Negative replacement values	499,635	497,069	409,943	22
Financial liabilities designated at fair value	106,857	104,679	112,653	(5)
Due to customers	392,251	413,859	410,475	(4)
Accrued expenses and deferred income	7,437	7,082	8,689	(14)
Debt issued	137,152	138,041	131,352	4
Other liabilities	28,597	29,132	33,986	(16)
<b>Total liabilities</b>	<b>1,407,218</b>	<b>1,404,879</b>	<b>1,291,905</b>	<b>9</b>
<b>Equity</b>				
Share capital	383	383	356	8
Share premium	34,761	34,067	34,786	0
Cumulative net income recognized directly in equity, net of tax	(4,444)	(3,731)	(4,875)	9
Revaluation reserve from step acquisitions, net of tax	38	38	38	0
Retained earnings	17,623	15,959	11,751	50
Equity classified as obligation to purchase own shares	(48)	(53)	(2)	
Treasury shares	(599)	(646)	(1,040)	42
<b>Equity attributable to UBS shareholders</b>	<b>47,713</b>	<b>46,017</b>	<b>41,013</b>	<b>16</b>
Equity attributable to minority interests	5,578	7,327	7,620	(27)
<b>Total equity</b>	<b>53,291</b>	<b>53,344</b>	<b>48,633</b>	<b>10</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>1,460,509</b>	<b>1,458,223</b>	<b>1,340,538</b>	<b>9</b>

## Statement of changes in equity

<i>CHF million</i>	Share capital	Share premium	Treasury shares	Equity classified as obligation to purchase own shares
<b>Balance at 31 December 2008</b>	<b>293</b>	<b>25,250</b>	<b>(3,156)</b>	<b>(46)</b>
Issuance of share capital	63			
Acquisition of treasury shares			(433)	
Disposition of treasury shares			2,530	
Net premium / (discount) on treasury share and own equity derivative activity		(1,284)		
Premium on shares issued and warrants exercised		10,460		
Employee share and share option plans		(118)		
Tax benefits from deferred compensation awards		6		
Transaction costs related to share issuance, net of tax		(86)		
Dividends <sup>1</sup>				
Equity classified as obligation to purchase own shares – movements				(4)
Preferred securities				
New consolidations and other increases				
Deconsolidations and other decreases				
Total comprehensive income for the period recognized in equity				
<b>Balance at 30 September 2009</b>	<b>356</b>	<b>34,228</b>	<b>(1,059)</b>	<b>(50)</b>
<b>Balance at 31 December 2009</b>	<b>356</b>	<b>34,786</b>	<b>(1,040)</b>	<b>(2)</b>
Issuance of share capital	27			
Acquisition of treasury shares			(1,418)	
Disposition of treasury shares			1,859	
Net premium / (discount) on treasury share and own equity derivative activity		319		
Premium on shares issued and warrants exercised		(27)		
Employee share and share option plans		(197)		
Tax benefits from deferred compensation awards		(7)		
Transaction costs related to share issuances, net of tax		(113)		
Dividends <sup>1</sup>				
Equity classified as obligation to purchase own shares – movements				(46)
Preferred securities				
New consolidations and other increases				
Deconsolidations and other decreases				
Total comprehensive income for the period recognized in equity				
<b>Balance at 30 September 2010</b>	<b>383</b>	<b>34,761</b>	<b>(599)</b>	<b>(48)</b>

<sup>1</sup> Includes dividend payment obligations for preferred securities.

Preferred securities<sup>1</sup>

<i>CHF million</i>	For the nine-month period ended	
	30.9.10	30.9.09
<b>Balance at the beginning of the period</b>	<b>7,254</b>	<b>7,381</b>
Redemptions <sup>2</sup>	(1,529)	(7)
Foreign currency translation	(496)	(26)
<b>Balance at the end of the period</b>	<b>5,229</b>	<b>7,348</b>

<sup>1</sup> Represents equity attributable to minority interests. Increases and offsetting decreases of equity attributable to minority interests due to dividends are excluded from this table. <sup>2</sup> Third quarter 2010 includes the exercise of an early call option on preferred securities of USD 1.5 billion with a repayment date on 1 October 2010.

Retained earnings	Foreign currency translation	Financial investments available-for-sale	Cash flow hedges	Revaluation reserve from step acquisitions	Total equity attributable to UBS shareholders	Minority interests	Total equity
<b>14,487</b>	<b>(6,309)</b>	<b>347</b>	<b>1,627</b>	<b>38</b>	<b>32,531</b>	<b>8,002</b>	<b>40,533</b>
					63		63
					(433)		(433)
					2,530		2,530
					(1,284)		(1,284)
					10,460		10,460
					(118)		(118)
					6		6
					(86)		(86)
					0	(686)	(686)
					(4)		(4)
					0	(7)	(7)
					0	1	1
					0	(9)	(9)
(3,941)	(127)	(1)	(60)		(4,129)	419	(3,710)
<b>10,546</b>	<b>(6,436)</b>	<b>346</b>	<b>1,567</b>	<b>38</b>	<b>39,536</b>	<b>7,720</b>	<b>47,256</b>
<b>11,751</b>	<b>(6,445)</b>	<b>364</b>	<b>1,206</b>	<b>38</b>	<b>41,013</b>	<b>7,620</b>	<b>48,633</b>
					27		27
					(1,418)		(1,418)
					1,859		1,859
					319		319
					(27)		(27)
					(197)		(197)
					(7)		(7)
					(113)		(113)
					0	(281)	(281)
					(46)		(46)
					0	(1,529)	(1,529)
					0	6	6
					0	(5)	(5)
5,871	(598)	(4)	1,032		6,302	(233)	6,069
<b>17,623</b>	<b>(7,043)</b>	<b>360</b>	<b>2,238</b>	<b>38</b>	<b>47,713</b>	<b>5,578</b>	<b>53,291</b>



## Statement of cash flows

	For the nine-month period ended	
CHF million	30.9.10	30.9.09
<b>Cash flow from / (used in) operating activities</b>		
Net profit	6,155	(3,493)
<b>Adjustments to reconcile net profit to cash flow from / (used in) operating activities</b>		
Non-cash items included in net profit and other adjustments:		
Depreciation of property and equipment	687	768
Impairment of goodwill / amortization of intangible assets	91	1,291
Credit loss expense / (recovery)	(98)	1,749
Share of net profits of associates	(69)	(31)
Deferred tax expense / (benefit)	126	(447)
Net loss / (gain) from investing activities	(237)	417
Net loss / (gain) from financing activities	(1,300)	7,585
Net (increase) / decrease in operating assets:		
Net due from / to banks	22,601	(39,145)
Reverse repurchase agreements and cash collateral on securities borrowed	(31,234)	126,800
Trading portfolio, net replacement values and financial assets designated at fair value	4,992	14,204
Loans / due to customers	(13,270)	(26,968)
Accrued income, prepaid expenses and other assets	385	1,668
Net increase / (decrease) in operating liabilities:		
Repurchase agreements, cash collateral on securities lent	16,917	(27,545)
Accrued expenses, deferred income and other liabilities	(5,130)	(6,543)
Income taxes paid, net of refunds	(432)	(460)
<b>Net cash flow from / (used in) operating activities</b>	<b>182</b>	<b>49,851</b>
<b>Cash flow from / (used in) investing activities</b>		
Purchase of subsidiaries and associates	(8)	(29)
Disposal of subsidiaries and associates	222	225
Purchase of property and equipment	(351)	(526)
Disposal of property and equipment	50	95
Net (investment in) / divestment of financial investments available-for-sale	(8,680)	(5,019)
<b>Net cash flow from / (used in) investing activities</b>	<b>(8,766)</b>	<b>(5,253)</b>
<b>Cash flow from / (used in) financing activities</b>		
Net money market papers issued / (repaid)	2,802	(45,019)
Net movements in treasury shares and own equity derivative activity	(756)	334
Capital issuance	(113)	3,726
Issuance of long-term debt, including financial liabilities designated at fair value	64,730	61,568
Repayment of long-term debt, including financial liabilities designated at fair value	(57,604)	(59,165)
Increase in minority interests	6	2
Dividends paid to / decrease in minority interests	(403)	(21)
<b>Net cash flow from / (used in) financing activities</b>	<b>8,664</b>	<b>(38,574)</b>
Effects of exchange rate differences	(6,646)	3,837
<b>Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(6,567)</b>	<b>9,860</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	164,973	179,693
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>158,406</b>	<b>189,554</b>
<b>Cash and cash equivalents comprise:</b>		
Cash and balances with central banks	20,288	27,040
Money market papers <sup>1</sup>	98,388	117,983
Due from banks with original maturity of less than three months	39,730	44,531
<b>Total</b>	<b>158,406</b>	<b>189,554</b>

<sup>1</sup> Money market papers are included in the balance sheet under Trading portfolio assets, Trading portfolio assets pledged as collateral and Financial investments available-for-sale.

Cash paid as interest was CHF 9,892 million and CHF 16,684 million during the first nine months of 2010 and 2009, respectively.

# Notes to the financial statements

## Note 1 Basis of accounting

UBS AG's ("UBS") consolidated financial statements (financial statements) are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and stated in Swiss francs (CHF). These financial statements are presented in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

In preparing the interim financial statements, the same accounting principles and methods of computation have been applied as in the financial statements on 31 December 2009 and for the year then ended, except for the changes set out below and in "Note 1 Basis of accounting" in the "Financial information" section of UBS's first quarter and second quarter 2010 report. For fair value measurements and changes in valuation techniques, UBS provides complementary information in "Note 11 Fair value of financial instruments" in the "Financial information" section of its quarterly reports.

The interim financial statements are unaudited. In the opinion of management, all adjustments necessary for a fair presentation of the financial position, results of operations and cash flows for the interim periods have been made. These interim financial statements should be read in conjunction with the audited financial statements included in UBS's Annual Report 2009.

### Wealth Management & Swiss Bank reorganization

Commencing first quarter 2010, the internal reporting of Wealth Management & Swiss Bank to the Group Executive Board was revised in order to better reflect the management structure and responsibilities. Segregated financial information is now reported for:

- "Wealth Management", encompassing all wealth management business conducted out of Switzerland and in our Asian and European booking centers;
- "Retail & Corporate", including services provided to Swiss retail private clients, small and medium enterprises and corporate and institutional clients.

In line with this revised internal reporting structure and IFRS 8 Operating segments, Wealth Management and Retail & Corporate are now presented in our external financial reports as sepa-

rate business units and reportable segments. Prior periods presented have been restated to conform to the new presentation format.

### Allocation of additional Corporate Center costs to business divisions

From first quarter 2010 onwards, all costs incurred by the Corporate Center related to shared services and control functions are allocated to the business units (reportable segments), which directly and indirectly receive the value of the services. The allocated costs are shown in the respective expense lines of the reportable segments in "Note 2 Segment reporting" in the "Financial information" section of this report and in the management report sections of UBS's quarterly and annual reports.

Up to and including 2009, certain costs incurred by the Corporate Center were presented as Corporate Center expenses and not charged to the business divisions. This change in allocation policy has been applied prospectively, and numbers presented for 2009 periods in this report have not been restated. Refer to "Note 1 Basis of accounting" in the "Financial information" section of UBS's first quarter 2010 report for an indication of the average estimated impact on quarterly 2009 figures, had the new allocation methodology been applied to 2009.

The incremental charges to the business divisions made from first quarter 2010 onwards mainly relate to control functions.

The "Corporate Center" column of the table in "Note 2 Segment reporting" in the "Financial information" section of this report has been renamed "Treasury activities and other corporate items". It mainly includes the results of treasury activities, for example from the management of foreign exchange risks and interest rate risks, residual operating expenses such as those associated with the functioning of the Group Executive Board and the Board of Directors, other costs related to the management of our organization as well as a limited number of specifically defined items. These items currently include the valuation of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity, certain expenses such as capital taxes and certain non-banking activities.

**Note 2 Segment reporting**

Transactions between the reportable segments are carried out at internally agreed rates or at arm's length and are reflected in the performance of each segment. Revenue-sharing agreements are

used to allocate external client revenues to a segment, and cost-allocation agreements are used to allocate shared costs between the segments.

	Wealth Management & Swiss Bank		Wealth Management Americas	Global Asset Management	Investment Bank	Treasury activities and other corporate items <sup>1</sup>	UBS
CHF million	Wealth Management	Retail & Corporate					
<b>For the nine months ended 30 September 2010</b>							
Net interest income	1,288	1,805	517	(10)	1,659	(747)	4,512
Non-interest income	4,262	1,146	3,668	1,527	8,066	1,574	20,243
Income <sup>2</sup>	5,550	2,951	4,185	1,517	9,725	827	24,754
Credit loss (expense)/recovery	3	(12)	0	0	107	0	98
Total operating income	5,554	2,939	4,185	1,517	9,832	827	24,853
Personnel expenses	2,371	1,215	3,223	824	5,486	24	13,143
General and administrative expenses	862	619	863	291	1,967	87	4,691
Services (to)/from other business divisions	338	(385)	(4)	(5)	52	4	0
Depreciation of property and equipment	120	105	159	32	203	67	687
Impairment of goodwill	0	0	0	0	0	0	0
Amortization of intangible assets	16	0	42	6	26	0	91
Total operating expenses <sup>3</sup>	3,708	1,554	4,283	1,149	7,735	183	18,611
<b>Performance from continuing operations before tax</b>	<b>1,846</b>	<b>1,385</b>	<b>(99)</b>	<b>368</b>	<b>2,097</b>	<b>644</b>	<b>6,242</b>
<b>Performance from discontinued operations before tax</b>						2	2
<b>Performance before tax</b>	<b>1,846</b>	<b>1,385</b>	<b>(99)</b>	<b>368</b>	<b>2,097</b>	<b>646</b>	<b>6,243</b>
Tax expense on continuing operations							89
Tax expense on discontinued operations							0
<b>Net profit</b>							<b>6,155</b>
<b>As of 30 September 2010</b>							
<b>Total assets<sup>4</sup></b>	<b>96,973</b>	<b>152,040</b>	<b>50,624</b>	<b>16,670</b>	<b>1,119,252</b>	<b>24,949</b>	<b>1,460,509</b>

<sup>1</sup> Certain cost allocations to the business divisions are based on periodically agreed flat fees, which are charged to the business divisions on a monthly basis. This could lead to a difference between actually incurred Corporate Center costs and charges to the business divisions, the result of which is shown in the column Treasury activities and other corporate items. <sup>2</sup> The total inter-segment revenues for the Group are immaterial as the majority of the revenues are allocated across the business divisions by means of revenue-sharing agreements. <sup>3</sup> Refer to "Note 1 Basis of accounting" in the "Financial information" section of this report for more information on allocation of additional Corporate Center costs to business divisions from first quarter 2010 onwards. <sup>4</sup> The segment assets are based on a third-party view and this basis is in line with the internal reporting to the management, i.e. the amounts do not include inter-company balances.

## Note 2 Segment reporting (continued)

Transactions between the reportable segments are carried out at internally agreed rates or at arm's length and are reflected in the performance of each segment. Revenue-sharing agreements are

used to allocate external client revenues to a segment, and cost-allocation agreements are used to allocate shared costs between the segments.

	Wealth Management & Swiss Bank		Wealth Management Americas	Global Asset Management	Investment Bank	Treasury activities and other corporate items	UBS
<i>CHF million</i>	Wealth Management	Retail & Corporate					
<b>For the nine months ended 30 September 2009</b>							
Net interest income	1,436	2,013	576	2	1,461	(792)	4,696
Non-interest income	4,233	1,063	3,576	1,597	1,205	1,885	13,559
Income <sup>1</sup>	5,668	3,076	4,153	1,600	2,666	1,093	18,255
Credit loss (expense)/recovery	3	(126)	2	0	(1,628)	0	(1,749)
Total operating income	5,671	2,950	4,155	1,600	1,038	1,093	16,506
Personnel expenses	2,714	1,424	3,286	857	4,548	391	13,220
General and administrative expenses	904	603	791	294	1,974	136	4,702
Services (to)/from other business units	279	(359)	10	(81)	(162)	312	0
Depreciation of property and equipment	106	87	132	25	260	158	768
Impairment of goodwill	0	0	34	340	749	0	1,123
Amortization of intangible assets	62	0	48	11	46	0	168
Total operating expenses <sup>2</sup>	4,064	1,756	4,301	1,446	7,416	997	19,980
<b>Performance from continuing operations before tax</b>	<b>1,607</b>	<b>1,194</b>	<b>(146)</b>	<b>154</b>	<b>(6,378)</b>	<b>96</b>	<b>(3,474)</b>
<b>Performance from discontinued operations before tax</b>						17	17
<b>Performance before tax</b>	<b>1,607</b>	<b>1,194</b>	<b>(146)</b>	<b>154</b>	<b>(6,378)</b>	<b>113</b>	<b>(3,456)</b>
Tax expense on continuing operations							37
Tax expense on discontinued operations							0
<b>Net profit</b>							<b>(3,493)</b>
<b>As of 31 December 2009</b>							
<b>Total assets<sup>3</sup></b>	<b>109,627</b>	<b>138,513</b>	<b>53,197</b>	<b>20,238</b>	<b>991,964</b>	<b>26,999</b>	<b>1,340,538</b>

<sup>1</sup> The total inter-segment revenues for the Group are immaterial as the majority of the revenues are allocated across the business divisions by means of revenue-sharing agreements. <sup>2</sup> Refer to "Note 1 Basis of accounting" in the "Financial information" section of this report for more information on allocation of additional Corporate Center costs to business divisions from first quarter 2010 onwards. <sup>3</sup> The segment assets are based on a third-party view and this basis is in line with the internal reporting to the management, i.e. the amounts do not include inter-company balances.

**Note 3 Net interest and trading income**

Accounting standards require separate disclosure of Net interest income and Net trading income (see the tables on this and the next page). This required disclosure, however, does not take into account that net interest and trading income are generated by a range of different businesses. In many cases, a particular business can generate both interest and trading income. Fixed income trading activity, for example, generates both trading profits and coupon income. UBS considers it to be more meaningful to analyze net interest and trading income according to the businesses that drive it. The second table below (Breakdown by businesses)

provides information that corresponds to this view: Net income from trading businesses includes both interest and trading income generated by the Investment Bank, including its lending activities, and trading income generated by the other business divisions; Net income from interest margin businesses comprises interest income from the loan portfolios of Wealth Management & Swiss Bank and Wealth Management Americas; Net income from treasury activities and other reflects all income from the Group's centralized treasury function.

CHF million	For the quarter ended		% change from		Year-to-date		
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Net interest and trading income</b>							
Net interest income	1,601	1,093	1,654	46	(3)	4,512	4,696
Net trading income	868	3,450	148	(75)	486	6,687	(262)
<b>Total net interest and trading income</b>	<b>2,469</b>	<b>4,543</b>	<b>1,802</b>	<b>(46)</b>	<b>37</b>	<b>11,198</b>	<b>4,434</b>
<b>Breakdown by businesses</b>							
Net income from trading businesses <sup>1</sup>	813	3,008	204	(73)	299	6,521	(643)
Net income from interest margin businesses	1,150	1,166	1,201	(1)	(4)	3,435	3,824
Net income from treasury activities and other	506	369	398	37	27	1,242	1,253
<b>Total net interest and trading income</b>	<b>2,469</b>	<b>4,543</b>	<b>1,802</b>	<b>(46)</b>	<b>37</b>	<b>11,198</b>	<b>4,434</b>

<sup>1</sup> Includes lending activities of the Investment Bank.

**Net interest income**

<b>Interest income</b>							
Interest earned on loans and advances	2,657	2,607	3,103	2	(14)	8,111	10,310
Interest earned on securities borrowed and reverse repurchase agreements	373	373	466	0	(20)	1,043	2,312
Interest and dividend income from trading portfolio	1,410	1,658	1,393	(15)	1	4,563	5,815
Interest income on financial assets designated at fair value	60	65	79	(8)	(24)	190	248
Interest and dividend income from financial investments available-for-sale	120	161	58	(25)	107	375	94
<b>Total</b>	<b>4,620</b>	<b>4,864</b>	<b>5,100</b>	<b>(5)</b>	<b>(9)</b>	<b>14,281</b>	<b>18,780</b>
<b>Interest expense</b>							
Interest on amounts due to banks and customers	504	520	781	(3)	(35)	1,515	3,356
Interest on securities lent and repurchase agreements	297	397	384	(25)	(23)	959	1,915
Interest and dividend expense from trading portfolio	786	1,476	669	(47)	17	3,096	3,135
Interest on financial liabilities designated at fair value	630	580	694	9	(9)	1,798	2,270
Interest on debt issued	802	799	916	0	(12)	2,401	3,408
<b>Total</b>	<b>3,019</b>	<b>3,771</b>	<b>3,445</b>	<b>(20)</b>	<b>(12)</b>	<b>9,769</b>	<b>14,084</b>
<b>Net interest income</b>	<b>1,601</b>	<b>1,093</b>	<b>1,654</b>	<b>46</b>	<b>(3)</b>	<b>4,512</b>	<b>4,696</b>

Interest includes forward points on foreign exchange swaps used to manage short-term interest rate risk on foreign currency loans and deposits.

### Note 3 Net interest and trading income (continued)

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Net trading income<sup>1</sup></b>							
Investment Bank equities	186	1,251	(7)	(85)		2,021	2,206
Investment Bank fixed income, currencies and commodities	(206)	1,401	(685)		70	2,143	(5,145)
Other business divisions	889	799	841	11	6	2,522	2,677
<b>Net trading income</b>	<b>868</b>	<b>3,450</b>	<b>148</b>	<b>(75)</b>	<b>486</b>	<b>6,687</b>	<b>(262)</b>
<i>of which: net gains/(losses) from financial liabilities designated at fair value<sup>2</sup></i>	<i>(4,665)</i>	<i>4,535</i>	<i>(4,988)</i>		<i>6</i>	<i>669</i>	<i>(5,362)</i>

<sup>1</sup> Refer to the table "Net interest and trading income" on the previous page for the Net income from trading businesses (for an explanation, refer to the corresponding introductory comment). <sup>2</sup> Financial liabilities designated at fair value are to a large extent economically hedged with derivatives and other instruments whose change in fair value is also reported in Net trading income. For more information on own credit refer to "Note 11b Fair value of financial instruments".

Net trading income in third quarter 2010 included a gain of CHF 0.3 billion from credit valuation adjustments for monoline credit protection (CHF 0.1 billion loss in second quarter 2010 and CHF 0.5 billion gain in third quarter 2009).

→ Refer to the "Risk management and control" section of this report for more information on exposure to monolines

Third quarter 2010 net trading income also included a gain of CHF 0.3 billion from the valuation of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity (CHF 0.1 billion gain in second quarter 2010 and CHF 0.2 billion gain in third quarter 2009).

**Note 4 Net fee and commission income**

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
Equity underwriting fees	171	236	503	(28)	(66)	680	1,153
Debt underwriting fees	227	165	163	38	39	591	634
<b>Total underwriting fees</b>	<b>398</b>	402	666	(1)	(40)	1,271	1,787
M&A and corporate finance fees	226	163	203	39	11	592	641
Brokerage fees	1,078	1,384	1,381	(22)	(22)	3,742	4,221
Investment fund fees	917	1,012	979	(9)	(6)	2,941	2,987
Portfolio management and advisory fees	1,416	1,538	1,513	(8)	(6)	4,473	4,404
Insurance-related and other fees	89	92	81	(3)	10	273	191
<b>Total securities trading and investment activity fees</b>	<b>4,124</b>	4,590	4,824	(10)	(15)	13,292	14,230
Credit-related fees and commissions	107	116	74	(8)	45	333	237
Commission income from other services	209	219	233	(5)	(10)	637	650
<b>Total fee and commission income</b>	<b>4,440</b>	4,925	5,131	(10)	(13)	14,263	15,117
Brokerage fees paid	245	309	333	(21)	(26)	826	1,038
Other	217	251	268	(14)	(19)	721	805
<b>Total fee and commission expense</b>	<b>462</b>	559	601	(17)	(23)	1,547	1,843
<b>Net fee and commission income</b>	<b>3,978</b>	4,366	4,530	(9)	(12)	12,716	13,274
<i>of which: net brokerage fees</i>	<i>833</i>	<i>1,075</i>	<i>1,048</i>	<i>(23)</i>	<i>(21)</i>	<i>2,916</i>	<i>3,183</i>

**Note 5 Other income**

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Associates and subsidiaries</b>							
Net gains from disposals of consolidated subsidiaries <sup>1</sup>	14	16	(416)	(13)		(4)	36
Net gains from disposals of investments in associates	0	(2)	0	100		179	(1)
Share of net profits of associates	19	16	19	19	0	69	31
<b>Total</b>	<b>33</b>	31	(397)	6		244	66
<b>Financial investments available-for-sale</b>							
Net gains from disposals	62	39	17	59	265	148	62
Impairment charges	(15)	(24)	(77)	38	81	(64)	(220)
<b>Total</b>	<b>47</b>	15	(60)	213		84	(158)
Net income from investments in property <sup>2</sup>	13	15	18	(13)	(28)	41	57
Net gains from investment properties <sup>3</sup>	9	6	1	50	800	5	(32)
Other <sup>4</sup>	79	258	99	(69)	(20)	467	614
<b>Total other income</b>	<b>180</b>	324	(340)	(44)		840	547

<sup>1</sup> Includes foreign exchange amounts reclassified from equity upon disposal or deconsolidation of subsidiaries. <sup>2</sup> Includes net rent received from third parties and net operating expenses. <sup>3</sup> Includes unrealized and realized gains from investment properties at fair value and foreclosed assets. <sup>4</sup> Includes net gains from disposals of loans and receivables.

## Note 6 Personnel expenses

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
Salaries and variable compensation	3,312	3,727	3,851	(11)	(14)	10,820	10,172
Contractors	59	52	59	13	0	164	220
Insurance and social security contributions	204	209	274	(2)	(26)	667	694
Contributions to retirement plans	156	164	228	(5)	(32)	496	704
Other personnel expenses	245	493	266	(50)	(8)	996	1,430
<b>Total personnel expenses</b>	<b>3,977</b>	<b>4,645</b>	<b>4,678</b>	<b>(14)</b>	<b>(15)</b>	<b>13,143</b>	<b>13,220</b>

## Note 7 General and administrative expenses

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
Occupancy	306	322	353	(5)	(13)	962	1,092
Rent and maintenance of IT and other equipment	142	135	155	5	(8)	408	464
Telecommunications and postage	161	186	164	(13)	(2)	510	532
Administration	157	172	189	(9)	(17)	469	540
Marketing and public relations	91	77	44	18	107	217	174
Travel and entertainment	113	121	84	(7)	35	332	299
Professional fees	186	182	176	2	6	522	613
Outsourcing of IT and other services	268	260	190	3	41	744	633
Other	211	183	13	15		526	356
<b>Total general and administrative expenses</b>	<b>1,634</b>	<b>1,638</b>	<b>1,367</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>4,691</b>	<b>4,702</b>



**Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding**

	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	2Q10	3Q09	30.9.10	30.9.09
<b>Basic earnings (CHF million)</b>							
Net profit attributable to UBS shareholders	1,664	2,005	(564)	(17)		5,871	(3,941)
from continuing operations	1,664	2,005	(564)	(17)		5,871	(3,949)
from discontinued operations	0	0	0			1	8
<b>Diluted earnings (CHF million)</b>							
Net profit attributable to UBS shareholders	1,664	2,005	(564)	(17)		5,871	(3,941)
Less: (profit)/ loss on equity derivative contracts	0	(8)	(3)	100	100	(1)	(5)
Net profit attributable to UBS shareholders for diluted EPS	1,664	1,997	(567)	(17)		5,870	(3,946)
from continuing operations	1,664	1,997	(567)	(17)		5,870	(3,954)
from discontinued operations	0	0	0			1	8
<b>Weighted average shares outstanding</b>							
Weighted average shares outstanding for basic EPS	3,794,209,156	3,792,345,213	3,792,925,123	0	0	3,788,019,682	3,616,979,346
Potentially dilutive ordinary shares resulting from unvested exchangeable shares, in-the-money options and warrants outstanding <sup>1</sup>	52,610,040	52,732,447	487,449	0		45,079,119	583,656
Weighted average shares outstanding for diluted EPS	3,846,819,196	3,845,077,660	3,793,412,572	0	1	3,833,098,801	3,617,563,002
Potential ordinary shares from unexercised employee shares and in-the-money options not considered due to the anti-dilutive effect	0	0	23,579,883		(100)	0	18,882,854
<b>Earnings per share (CHF)</b>							
Basic	0.44	0.53	(0.15)	(17)		1.55	(1.09)
from continuing operations	0.44	0.53	(0.15)	(17)		1.55	(1.09)
from discontinued operations	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
Diluted	0.43	0.52	(0.15)	(17)		1.53	(1.09)
from continuing operations	0.43	0.52	(0.15)	(17)		1.53	(1.09)
from discontinued operations	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
<b>Shares outstanding</b>							
Ordinary shares issued	3,830,809,437	3,830,805,268	3,558,104,265	0	8		
Treasury shares	34,659,968	38,372,475	37,167,166	(10)	(7)		
Shares outstanding	3,796,149,469	3,792,432,793	3,520,937,099	0	8		
Mandatory convertible notes and exchangeable shares <sup>2</sup>	580,261	605,827	273,300,413	(4)	(100)		
Shares outstanding for EPS	3,796,729,730	3,793,038,620	3,794,237,512	0	0		

<sup>1</sup> Total equivalent shares outstanding on out-of-the-money options that were not dilutive for the respective periods but could potentially dilute earnings per share in the future were 263,713,645; 279,710,549 and 289,633,416 for the quarters ended 30 September 2010, 30 June 2010 and 30 September 2009, respectively, and 262,381,139 and 289,527,958 for year-to-date 30 September 2010 and 30 September 2009, respectively. An additional 100 million ordinary shares ("contingent share issue") related to the SNB transaction were not dilutive for the quarters ended 30 September 2010, 30 June 2010 and 30 September 2009 and for year-to-date 30 September 2010 and 30 September 2009, but could potentially dilute earnings per share in the future. <sup>2</sup> 30 September 2009 number includes 272,651,005 shares for the mandatory convertible notes issued in March 2008. All other numbers are related to exchangeable shares.

## Note 9 Income taxes

UBS recognized a net income tax benefit in its income statement of CHF 825 million in the third quarter. This reflects the write-up of deferred tax assets of CHF 882 million for US tax losses incurred in previous years, based on updated profit forecast assumptions over a five-year time horizon used for recognition purposes. This was partially offset by a deferred tax expense of CHF 272 million reflected in the income statement, which related to Swiss tax losses incurred in previous years of a non-equity nature (net of a Swiss deferred tax assets revaluation benefit). Tax benefits of CHF

246 million also arose from the agreement of prior year positions with tax authorities in various locations. Tax expenses of CHF 31 million were incurred in other locations.

In addition, a deferred tax benefit of CHF 439 million was recognized directly in equity for the increased recognition of Swiss tax losses incurred in previous years, which are of an equity nature for IFRS accounting purposes (mainly losses on Treasury shares). The increased recognition of these losses is also based on updated profit forecast assumptions.

## Note 10 Trading portfolio

CHF million 30.9.10 30.6.10 31.12.09

### Trading portfolio assets

#### Debt instruments

Government and government agencies	85,684	72,470	81,309
Banks	33,434	26,641	15,024
Corporates and other	38,226	37,912	39,902
<b>Total debt instruments</b>	<b>157,344</b>	137,023	136,234
Equity instruments	52,959	49,687	57,541
Precious metals and other commodities	17,081	18,779	16,864
Financial assets for unit-linked investment contracts	18,927	18,653	21,619
<b>Total trading portfolio assets</b>	<b>246,312</b>	224,142	232,258

### Trading portfolio liabilities

#### Debt instruments

Government and government agencies	34,505	31,417	26,306
Banks	2,678	2,795	3,472
Corporates and other	4,648	4,919	5,447
<b>Total debt instruments</b>	<b>41,831</b>	39,132	35,226
Equity instruments	16,182	17,137	12,243
<b>Total trading portfolio liabilities</b>	<b>58,013</b>	56,269	47,469

**Note 11 Fair value of financial instruments****a) Fair value hierarchy**

All financial instruments at fair value are categorized into one of three fair value hierarchy levels at quarter-end, based upon the lowest level input that is significant to the product's fair value measurement in its entirety:

- Level 1 – quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets and liabilities
- Level 2 – valuation techniques for which all significant inputs are market observable, either directly or indirectly; and
- Level 3 – valuation techniques which include significant inputs that are not based on observable market data.

**Determination of fair values from quoted market prices or valuation techniques<sup>1</sup>**

CHF billion	30.9.10				30.6.10			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Trading portfolio assets	104.4	72.3	9.4	186.1	95.1	66.7	9.7	171.5
Trading portfolio assets pledged as collateral	34.3	24.7	1.3	60.3	31.3	19.9	1.5	52.6
Positive replacement values	4.0	497.0	16.4	517.4	4.6	480.9	18.6	504.2
Financial assets designated at fair value	0.8	7.6	0.5	8.9	0.8	8.8	0.5	10.0
Financial investments available-for-sale	64.2	9.5	1.1	74.8	62.1	8.2	1.5	71.7
<b>Total assets</b>	<b>207.6</b>	<b>611.0</b>	<b>28.7</b>	<b>847.4</b>	<b>193.9</b>	<b>584.5</b>	<b>31.7</b>	<b>810.1</b>
Trading portfolio liabilities	45.0	12.7	0.3	58.0	42.1	13.8	0.3	56.3
Negative replacement values	3.9	481.9	13.8	499.6	4.2	477.8	15.1	497.1
Financial liabilities designated at fair value	0.0	92.6	14.2	106.9	0.0	93.0	11.7	104.7
<b>Total liabilities</b>	<b>48.8</b>	<b>587.3</b>	<b>28.3</b>	<b>664.5</b>	<b>46.3</b>	<b>584.6</b>	<b>27.2</b>	<b>658.0</b>

<sup>1</sup> Bifurcated embedded derivatives, which are presented on the same balance sheet lines as host contracts, are excluded from this table.

**Movements of level 3 instruments**

CHF billion	Trading portfolio assets (including pledged as collateral)	Derivative instruments		Financial liabilities designated at fair value
		Positive replacement values	Negative replacement values	
<b>Balance at 31 March 2010</b>	<b>12.2</b>	<b>22.0</b>	<b>17.1</b>	<b>12.7</b>
Gains/losses included in the income statement	0.2	0.2	0.1	(0.3)
<b>Purchases, sales, issuances and settlements</b>	<b>0.2</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(0.1)</b>
Purchases and issuances	1.2	1.0	1.2	0.6
Sales and settlements	(1.0)	(3.8)	(2.3)	(0.7)
<b>Transfers into and/or out of level 3</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(1.6)</b>	<b>(0.9)</b>
Transfers into level 3	2.1	0.9	0.8	0.4
Transfers out of level 3	(3.6)	(2.2)	(2.4)	(1.3)
FX translation	0.1	0.5	0.6	0.3
<b>Balance at 30 June 2010</b>	<b>11.2</b>	<b>18.6</b>	<b>15.1</b>	<b>11.7</b>
Gains/losses included in the income statement	0.2	(0.4)	(0.7)	0.6
<b>Purchases, sales, issuances and settlements</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(1.3)</b>	<b>(0.8)</b>	<b>0.7</b>
Purchases and issuances	1.6	1.0	0.3	1.7
Sales and settlements	(1.7)	(2.3)	(1.1)	(1.0)
<b>Transfers into and/or out of level 3</b>	<b>(0.1)</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>1.9</b>
Transfers into level 3	1.5	1.5	1.9	2.6
Transfers out of level 3	(1.6)	(1.2)	(1.1)	(0.7)
FX translation	(0.5)	(0.8)	(0.6)	(0.7)
<b>Balance at 30 September 2010</b>	<b>10.7</b>	<b>16.4</b>	<b>13.8</b>	<b>14.2</b>

## Note 11 Fair value of financial instruments (continued)

### Material changes in level 3 instruments

As of 30 September 2010, financial instruments measured with valuation techniques using significant non-market observable inputs (level 3) mainly included the following:

- structured rates and credit trades, including bespoke collateralized debt obligations (CDO) and collateralized loan obligations (CLO);
- reference-linked notes;
- instruments linked to the US sub-prime residential and US commercial real estate markets;
- corporate bonds and corporate credit default swaps (CDS);
- equity-linked notes issued by UBS.

### Trading portfolio assets

Trading portfolio assets transferred into and out of level 3 amounted to CHF 1.5 billion and CHF 1.6 billion, respectively. Transfers into level 3 were comprised primarily of CHF 0.5 billion of corporate bonds, CHF 0.3 billion of asset-backed securities bonds, CHF 0.3 billion of illiquid equity positions and CHF 0.1 billion of US real estate positions as no independent price sources could be found to verify fair values. Transfers out of level 3 were comprised primarily of CHF 0.7 billion of corporate bonds, CHF 0.4 billion of CLO and CHF 0.2 billion of Asian real estate positions as independent price sources were available and used to verify fair values.

Level 3 trading assets purchased were CHF 1.6 billion which included CHF 0.4 billion of lending related products, CHF 0.4 billion of asset-backed securities bonds, CHF 0.1 billion of US real estate positions, CHF 0.1 billion of equities positions, CHF 0.1 billion of corporate bonds, CHF 0.2 billion of European real estate positions.

Sales and settlements of level 3 trading asset amounted to CHF 1.7 billion which included CHF 0.7 billion of US real estate positions, CHF 0.4 billion of corporate bonds and CHF 0.3 billion of lending related products.

### Derivative instruments

Derivative instruments transferred into level 3 included positive replacement values of CHF 1.5 billion and negative replacement values of CHF 1.9 billion. Transfers out of level 3 instruments included positive replacement values of CHF 1.2 billion and negative replacement values of CHF 1.1 billion.

Transfers into level 3 positive replacement values were comprised primarily of CHF 0.7 billion of structured credit bespoke CDO positions due to a sub-set of our portfolio being less comparable with available independent market data for correlation, CHF 0.3 billion of distressed corporate CDS as credit curves and recovery rates could not be independently verified and CHF 0.3 billion of subprime RMBS CDS as reliability of independent market data decreased. Transfers into level 3 negative replacement values were comprised primarily of CHF 1.0 billion of structured credit bespoke CDO positions, CHF 0.3 billion of subprime RMBS CDS,

CHF 0.2 billion of corporate CDS and CHF 0.2 billion of structured rates positions as volatility could not be independently verified.

Transfers out of level 3 positive replacement values included CHF 0.6 billion of structured credit bespoke CDO positions due to a sub-set of our portfolio being more comparable with available independent market data for correlation, CHF 0.2 billion of corporate bond CDS where credit spreads and recovery rates could be independently verified, CHF 0.2 billion of subprime RMBS CDS as reliability of independent market data increased and CHF 0.2 billion of equity options as volatility could be independently verified as positions moved closer to maturity. Transfers out of level 3 negative replacement values were comprised primarily of CHF 0.3 billion structured credit bespoke CDO positions, CHF 0.2 billion of equity options, CHF 0.2 billion of corporate bond CDS and CHF 0.2 billion of structured rates trades.

Net issuances and purchases of level 3 positive replacement values were CHF 1.0 billion which included CHF 0.7 billion of structured credit bespoke CDO positions and 0.2 billion of corporate CDS. Net issuances and purchases of level 3 negative replacement values were CHF 0.3 billion, which included CHF 0.2 billion of structured credit bespoke CDO positions.

Net sales and settlements of level 3 positive replacement values were CHF 2.3 billion which consisted primarily of CHF 1.3 billion of structured credit bespoke CDO positions, CHF 0.2 billion of structured credit CDS positions, CHF 0.2 billion of corporate bond CDS and CHF 0.2 billion of asset backed CDS. Net sales and settlements of level 3 negative replacement values were CHF 1.1 billion consisted of CHF 0.6 billion of structured credit bespoke CDO positions and CHF 0.3 billion of an auction rate security forward purchase agreement as the commitment was largely closed out.

### Financial liabilities designated at fair value

Net issuances of level 3 financial liabilities designated at fair value were CHF 1.7 billion, consisting primarily of CHF 1.0 billion of equity-linked notes and CHF 0.4 billion of credit-linked notes. Net settlements of level 3 financial liabilities designated at fair value were CHF 1.0 billion, consisting primarily of CHF 0.9 billion of equity-linked notes.

Transfers of financial liabilities designated at fair value into level 3 were CHF 2.6 billion, consisting primarily of CHF 1.0 billion of credit-linked notes where the embedded CDS credit curve and recovery rates could not be independently verified, CHF 0.6 billion of credit-linked notes where the embedded call option could not be independently verified, and CHF 0.5 billion of equity-linked notes where the volatility of the embedded equity option could not be independently verified.

Transfers of financial liabilities designated at fair value out of level 3 were CHF 0.7 billion, consisting primarily of CHF 0.3 billion credit-linked notes where the embedded CDS credit curve and recovery rates were independently verified, and CHF 0.3 billion structured rate-linked notes where the volatility of the embedded option was independently verified.

**Note 11 Fair value of financial instruments (continued)****b) Valuation and sensitivity information****Own credit of financial liabilities designated at fair value**

The Group's own credit changes are reflected in valuations for those financial liabilities designated at fair value, where the Group's own credit risk would be considered by market participants. Own credit effects are not reflected in the valuations of fully collateralized transactions and other instruments for which it is established market practice not to include them.

Own credit changes are calculated based on an asset and liability management revaluation curve (ALMRC) which provides a

single level of discounting for funded instruments within UBS. The ALMRC is used by UBS's Investment Bank to value uncollateralized and partially collateralized funding transactions designated at fair value and is set by reference to the level at which newly issued UBS medium term notes (MTNs) are priced. The ALMRC is considered to be representative of the credit risk which reflects the premium that market participants require to acquire UBS MTNs. The own credit results for "Financial liabilities designated at fair value" (predominantly issued structured products) were as follows:

**Own credit on financial liabilities designated at fair value**

CHF million	As of or for the period ended		
	30.9.10	30.6.10	30.9.09
Total gain/(loss) for the quarter ended	(387)	595	(1,436)
of which: credit spread related only	(649)	649	(1,339)
Total gain/(loss) year-to-date	(39)	348	(1,999)
Life-to-date gain	753	1,218	1,396

Amounts for the quarter represent the change in own credit of financial instruments designated at fair value during the quarter, whereas year-to-date amounts represent the change during the year and life-to-date amounts reflect the cumulative change since initial recognition. The change in own credit for the period can be analyzed in two components: (1) changes in fair value that are attributable to the change in UBS's credit spreads during the period, and (2) the effect of "volume changes", which is the change in fair values attributable to factors other than credit spreads, such as redemptions, effects from time decay, changes in the value of referenced instruments issued by third parties or, in the case of the life-to-date amount, changes in foreign exchange rates or changes in other factors relevant to the instruments.

**Valuation and sensitivity information by instrument category**

This section includes a description of the valuation of certain significant product categories and related valuation techniques and models. In addition, sensitivity information for certain significant instrument categories that are excluded from management Value-at-Risk as disclosed in the "Risk and treasury management" section of this report is provided.

**Credit valuation adjustments on monoline credit protection**

UBS previously entered into negative basis trades with monolines, whereby they provided credit default swap protection against UBS-held underlyings, including residential and commercial mortgage-backed securities collateralized debt obligations (RMBS and CMBS CDO), transactions with collateralized loan obligations (CLO), and asset-backed securities collateralized debt obligations (ABS CDO). Since the start of the financial crisis, the credit valuation adjustments (CVA) relating to these monoline exposures have

been a source of valuation uncertainty, given market illiquidity and the contractual terms of these exposures relative to other monoline-related instruments.

CVA amounts related to monoline credit protection are based on a methodology that uses credit default swap (CDS) spreads on the monolines as a key input in determining an implied level of expected loss. Where a monoline has no observable CDS spread, a judgment is made on the most comparable monoline or combination of monolines and the corresponding spreads are used instead. For RMBS CDO, CMBS CDO, and CLO asset categories, cash flow projections are used in conjunction with current fair values of the underlying assets to provide estimates of expected future exposure levels. For other asset categories, future exposure is derived from current exposure levels.

To assess the sensitivity of the monoline CVA calculation to alternative assumptions, the impact of a 10% increase in monoline credit default swap spreads (e.g. from 1,000 basis points to 1,100 basis points for a specific monoline) was considered. At 30 September 2010, such an increase would have resulted in an increase in the monoline credit valuation adjustment of approximately USD 52 million (CHF 51 million).

The sensitivity of the monoline credit valuation adjustment to a decrease of one percentage point in the monoline recovery rate assumptions (e.g. from 35% to 34% for a specific monoline, conditional on default occurring) is estimated to result in an increase of approximately USD 10 million (CHF 10 million) in the CVA. The sensitivity to credit spreads and recovery rates is substantially linear.

**US reference-linked notes (US RLN)**

The US reference-linked notes (US RLN) consist of a series of transactions whereby UBS purchased credit protection, predominantly in note form, on a notional portfolio of fixed income assets. The ref-

## Note 11 Fair value of financial instruments (continued)

erenced assets are comprised of USD asset-backed securities (ABS) (primarily commercial mortgage-backed securities and subprime residential mortgage-backed securities) and/or corporate bonds and loans across all rating categories. The credit protection embodied in the RLNs is fair valued using a market standard approach to the valuation of portfolio credit protection (Gaussian copula). This approach effectively is intended to simulate correlated defaults within the portfolio, where the expected losses and defaults of the individual assets are closely linked to the observed market prices (spread levels) of those assets. Key assumptions of the model include correlations and recovery rates. UBS applies fair value adjustments related to potential uncertainty in each of these parameters, which are only partly observable. In addition, UBS applies fair value adjustments for uncertainties associated with the use of observed spread levels as the primary inputs. These fair value adjustments are calculated by applying shocks to the relevant parameters and revaluing the credit protection. These shocks for correlation, recovery and spreads are set to various levels depending on the asset type and/or region and may vary over time depending on the best judgment of the relevant trading and control personnel. Correlation and recovery shocks are generally in the reasonably possible range of 5 to 15 percentage points. Spread shocks vary more widely and depend on whether the underlying protection is funded or unfunded to reflect cash or synthetic basis effects.

On 30 September 2010, the fair value of the US RLN credit protection was approximately USD 817 million (CHF 801 million; 30 June 2010: USD 867 million or CHF 934 million). This fair value includes fair value adjustments which were calculated by applying the shocks described above of approximately USD 37 million (CHF 36 million) on 30 September 2010 (USD 41 million or CHF 44 million on 30 June 2010). The fair value adjustments may also be considered a measurement of sensitivity.

### Non-US reference-linked notes (Non-US RLN)

The same valuation model and the same approach to calculation

of fair value adjustments are applied to the non-US reference-linked note (non-US RLN) credit protection as to the US RLN credit protection described above, except that the spread is shocked by 10% for European corporate names.

On 30 September 2010, the fair value of the non-US RLN credit protection was approximately USD 688 million (CHF 674 million; 30 June 2010: USD 737 million or CHF 794 million). This fair value includes fair value adjustments which were calculated by applying the shocks described above of approximately USD 88 million (CHF 87 million) on 30 September 2010 (USD 92 million or CHF 99 million on 30 June 2010). This adjustment may also be considered a measurement of sensitivity.

### Option to acquire equity of the SNB StabFund

UBS's option to purchase the SNB StabFund's equity is recognized on the balance sheet as a derivative at fair value (Positive replacement values) with changes to fair value recognized in profit and loss. On 30 September 2010, the fair value of UBS's call option was approximately USD 1,750 million (CHF 1,719 million; 30 June 2010: USD 1,460 million or CHF 1,573 million).

The model incorporates cash flow projections for all assets within the fund across various scenarios and is calibrated to market levels by setting the spread above one-month Libor rates used to discount future cash flows such that the model-generated price of the underlying asset pool equals UBS's assessed fair value of the asset pool. The model incorporates a model reserve (fair value adjustment) to address potential uncertainty in this calibration. On 30 September 2010, this adjustment was USD 235 million (CHF 231 million; 30 June 2010: USD 268 million or CHF 289 million).

On 30 September 2010, a 100 basis point increase in the discount rate would have decreased the option value by approximately USD 159 million (CHF 156 million) and a 100 basis point decrease would have increased the option value by approximately USD 176 million (CHF 172 million).

## c) Deferred day-1 profit or loss

The table reflects financial instruments for which fair value is determined using valuation models where not all inputs are market-observable. Such financial instruments are initially recognized at their transaction price although the values obtained from the relevant

valuation model on day-1 may differ. The table shows the aggregate difference yet to be recognized in profit or loss at the beginning and end of the period and a reconciliation of changes in the balance of this difference (movement of deferred day-1 profit or loss).

CHF million	Quarter ended		
	30.9.10	30.6.10	30.9.09
<b>Balance at the beginning of the period</b>	<b>578</b>	596	620
Deferred profit/(loss) on new transactions	<b>82</b>	50	50
Recognized (profit)/loss in the income statement	<b>(71)</b>	(80)	(58)
Foreign currency translation	<b>(46)</b>	12	(27)
<b>Balance at the end of the period</b>	<b>543</b>	578	585

**Note 12 Reclassification of financial assets**

In 2008 and first quarter 2009, financial assets with fair values on their reclassification dates of CHF 26 billion and CHF 0.6 billion, respectively, were reclassified from "Trading portfolio assets" to

"Loans". The table below shows the carrying values and fair values of these financial assets.

**Trading portfolio assets reclassified to loans**

CHF billion	30.9.10	30.6.10	31.12.09
Carrying value	13.3	15.1	19.9
Fair value	13.1	14.7	19.0
Pro-forma fair value gain/(loss)	(0.2)	(0.4)	(0.9)

In third quarter 2010, carrying values and pro-forma fair values decreased by CHF 1.8 billion and CHF 1.6 billion respectively. The vast majority of the decreases relates to sales and the strengthening of the Swiss franc against the US dollar.

The table below provides notional values, fair values, and carrying values by product category, as well as the ratio of carrying value to notional value.

**Reclassified assets**

CHF billion	30.9.10			Ratio of carrying to notional value
	Notional value	Fair value	Carrying value	
US student loan and municipal auction rate securities	5.6	4.7	5.0	89%
Monoline protected assets	6.5	5.6	5.6	87%
Leveraged finance	0.6	0.5	0.4	75%
CMBS/ CRE (excluding interest-only strips)	0.5	0.4	0.5	86%
US reference linked notes	0.8	0.7	0.6	83%
Other assets	1.0	0.8	0.8	84%
<b>Total (excluding CMBS interest-only strips)</b>	<b>15.0</b>	<b>12.7</b>	<b>12.9</b>	<b>87%</b>
CMBS interest-only strips		0.4	0.4	
<b>Total reclassified assets</b>	<b>15.0</b>	<b>13.1</b>	<b>13.3</b>	

Reclassified financial assets impacted UBS's income statement as presented in the table below.

**Contribution of the reclassified assets to the income statement**

CHF billion	For the quarter ended		Year-to-date
	30.9.10	30.6.10	30.9.10
Net interest income	0.1	0.1	0.4
Credit loss (expense)/recovery	0.0	(0.1)	0.0
Other income <sup>1</sup>	0.0	0.1	0.1
<b>Impact on operating profit before tax</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>	<b>0.5</b>

<sup>1</sup> Includes net gains on the disposal of reclassified assets.

## Note 13 Derivative instruments

	30.9.10				
CHF billion	Positive replacement values	Notional values related to positive replacement values	Negative replacement values	Notional values related to negative replacement values	Other notional values <sup>2</sup>
<b>Derivative instruments</b>					
Interest rate contracts	287	10,812	267	10,878	14,044
Credit derivative contracts	61	1,264	56	1,222	0
Foreign exchange contracts	138	3,800	142	3,600	13
Equity / index contracts	26	358	30	360	12
Commodity contracts, including precious metals contracts	5	43	5	36	33
<b>Total, based on IFRS netting<sup>1</sup></b>	<b>517</b>	<b>16,276</b>	<b>500</b>	<b>16,097</b>	<b>14,103</b>
Replacement value netting, based on capital adequacy rules	(392)		(392)		
Cash collateral netting	(50)		(31)		
<b>Total, based on capital adequacy netting<sup>3</sup></b>	<b>75</b>	<b>16,276</b>	<b>77</b>	<b>16,097</b>	<b>14,103</b>

	30.6.10				
CHF billion	Positive replacement values	Notional values related to positive replacement values	Negative replacement values	Notional values related to negative replacement values	Other notional values <sup>2</sup>
<b>Derivative instruments</b>					
Interest rate contracts	266	11,041	251	11,112	14,905
Credit derivative contracts	73	1,327	67	1,259	0
Foreign exchange contracts	131	3,701	142	3,676	7
Equity / index contracts	28	357	31	322	20
Commodity contracts, including precious metals contracts	5	45	5	42	31
<b>Total, based on IFRS netting<sup>1</sup></b>	<b>504</b>	<b>16,471</b>	<b>497</b>	<b>16,410</b>	<b>14,964</b>
Replacement value netting, based on capital adequacy rules	(381)		(381)		
Cash collateral netting	(47)		(34)		
<b>Total, based on capital adequacy netting<sup>3</sup></b>	<b>76</b>	<b>16,471</b>	<b>82</b>	<b>16,410</b>	<b>14,964</b>

	31.12.09				
CHF billion	Positive replacement values	Notional values related to positive replacement values	Negative replacement values	Notional values related to negative replacement values	Other notional values <sup>2</sup>
<b>Derivative instruments</b>					
Interest rate contracts	215	9,001	204	8,705	16,519
Credit derivative contracts	79	1,270	71	1,221	0
Foreign exchange contracts	97	3,344	101	3,174	2
Equity / index contracts	25	226	29	242	15
Commodity contracts, including precious metals contracts	6	43	6	41	28
<b>Total, based on IFRS netting<sup>1</sup></b>	<b>422</b>	<b>13,884</b>	<b>410</b>	<b>13,383</b>	<b>16,564</b>
Replacement value netting, based on capital adequacy rules	(313)		(313)		
Cash collateral netting	(37)		(33)		
<b>Total, based on capital adequacy netting<sup>3</sup></b>	<b>71</b>	<b>13,884</b>	<b>64</b>	<b>13,383</b>	<b>16,564</b>

<sup>1</sup> Replacement values based on IFRS netting. Refer to "Note 23 Derivative instruments and hedge accounting" in the "Financial information" section of UBS's Annual Report 2009. <sup>2</sup> Receivables resulting from these derivatives are recognized on UBS's balance sheet under due from banks and loans: CHF 0.7 billion (30 September 2010) and CHF 1.1 billion (30 June 2010). Payables resulting from these derivatives are recognized on UBS's balance sheet under due to banks and customers: CHF 2.0 billion (30 September 2010) and CHF 1.5 billion (30 June 2010). <sup>3</sup> Includes the impact of netting agreements (including cash collateral) in accordance with Swiss Federal Banking Law, based on the IFRS scope of consolidation.



**Note 14 Provisions**

CHF million	30.9.10	30.6.10	31.12.09
Operational risks <sup>1</sup>	65	80	82
Litigation <sup>2</sup>	448	783	1,028
Restructuring	348	430	488
Other <sup>3</sup>	614	658	713
<b>Total</b>	<b>1,476</b>	<b>1,951</b>	<b>2,311</b>

<sup>1</sup> Includes provisions for litigation resulting from security risks and transaction processing risks. <sup>2</sup> Includes litigation resulting from legal, liability and compliance risk. <sup>3</sup> Includes reinstatement costs for leasehold improvements, provisions for onerous lease contracts, provisions for employee benefits (service anniversaries and sabbatical leaves) and other items.

**Note 15 Litigation and regulatory matters**

The UBS Group operates in a legal and regulatory environment that exposes it to significant litigation risks. As a result, UBS (which for purposes of this Note may refer to UBS AG and/or one or more of its subsidiaries, as applicable) is involved in various disputes and legal proceedings, including litigation, arbitration, and regulatory and criminal investigations. Such cases are subject to many uncertainties, and their outcome is often difficult to predict, including the impact on operations or on the financial statements, particularly in the earlier stages of a case. In certain circumstances, to avoid the expense and distraction of legal proceedings, UBS may, based on a cost-benefit analysis, enter into a settlement even though UBS denies any wrongdoing. The Group makes provisions for cases brought against it when, in the opinion of management after seeking legal advice, it is probable that a liability exists, and the amount can be reasonably estimated.

Certain potentially significant legal proceedings as of 30 September 2010 are described below:

- a) Municipal Bonds: In November 2006, UBS and others received subpoenas from the Antitrust Division of the Department of Justice (DOJ) and the US Securities and Exchange Commission (SEC) seeking information relating to the investment of proceeds of municipal bond issuances and associated derivative transactions. Both investigations are ongoing, and UBS is cooperating. In addition, various state Attorneys General have issued subpoenas seeking similar information. In the SEC investigation, on 4 February 2008, UBS received a "Wells notice" advising that the SEC staff is considering recommending that the SEC bring a civil action against UBS in connection with the bidding of various financial instruments associated with municipal securities. The discussions with the SEC and the DOJ are ongoing.
- b) Auction Rate Securities: UBS was the subject of an SEC investigation and state regulatory actions relating to the marketing and sale of auction rate securities (ARSs) to clients, and to UBS's role and participation in ARS auctions and underwriting of ARSs. UBS was also named in several putative class actions and individual civil suits and arbitrations. The regulatory actions and investigations and the civil proceedings followed the disruption in the markets for these securities and related auction failures since mid-February 2008. At the end of 2008 UBS entered into settlements with the SEC, the New York Attorney General (NYAG) and the Massachusetts Securities Division

whereby UBS agreed to offer to buy back ARSs from eligible customers within certain time periods, the last of which began on 30 June 2010, and to pay penalties of USD 150 million (USD 75 million to the NYAG, USD 75 million to the other states). UBS's settlement is largely in line with similar industry regulatory settlements. UBS has settled with the majority of states and is continuing to finalize settlements with the rest. The SEC continues to investigate individuals affiliated with UBS regarding the trading in ARSs and disclosures. During the third quarter, a claimant alleging consequential damages from the illiquidity of ARS was awarded a judgment of approximately USD 80 million by an arbitration panel. UBS has booked a provision of CHF 78 million relating to the case, and has moved in state court to vacate the award.

- c) US Cross-Border: UBS has been the subject of a number of governmental inquiries and investigations relating to its cross-border private banking services to US private clients during the years 2000–2007. On 18 February 2009, UBS announced that it had entered into a Deferred Prosecution Agreement (DPA) with the US Department of Justice Tax Division (DOJ) and the United States Attorney's Office for the Southern District of Florida, and a Consent Order with the SEC, relating to these investigations. Pursuant to the DPA, the DOJ agreed that any further prosecution of UBS would be deferred for a period of at least 18 months, subject to extension in certain circumstances. The DPA provides that, if UBS satisfies all of its obligations thereunder, the DOJ will refrain permanently from pursuing charges against UBS relating to the investigation of its US cross-border business. As part of the resolution of an SEC claim that UBS acted as an unregulated broker dealer and investment advisor in connection with its US cross-border business, UBS reached a consent agreement with the SEC on the same date. On 15 September 2010, the independent consultant appointed pursuant to the DPA and SEC Consent Order to review UBS's compliance with its exit-related obligations submitted its final report to both the DOJ and the SEC, finding that UBS has substantially complied in all material respects with these obligations under these settlements. Because UBS has fully complied with its commitments under the DPA, the US DOJ has moved to dismiss all of the previously filed charges that had been deferred under the DPA.

## Note 15 Litigation and regulatory matters (continued)

- On 19 August 2009, UBS executed a settlement agreement with the US Internal Revenue Service (IRS) and the DOJ, to resolve the previously reported enforcement action relating to the "John Doe" summons served on UBS in July 2008 (UBS-US Settlement Agreement). At the same time, the United States and Switzerland entered into a separate but related agreement (Swiss-US Government Agreement), providing that the Swiss Federal Tax Administration (SFTA) process a request for administrative assistance under the Swiss-US Double Taxation Treaty related to an estimated number of approximately 4,450 accounts held by US taxpayers. Because UBS complied with all of its obligations set forth in the UBS-US Settlement Agreement required to be completed by the end of 2009, the IRS withdrew the "John Doe" summons with prejudice as to all accounts not covered by the treaty request. In March 2010, the Swiss and US governments signed a protocol amending the Swiss-US Government Agreement, and the agreement, as amended by the protocol, was approved by the Swiss Parliament on 17 June 2010. In August 2010, the IRS withdrew with prejudice the Notice of Default it had served on UBS in May 2008 with respect to the Qualified Intermediary Agreement between UBS and the IRS. In recognition of the Swiss Government's commitment to a fixed delivery schedule for the remaining US accounts under the Swiss-US Government Agreement, the IRS has confirmed that it will withdraw with prejudice the remaining portion of the John Doe summons on November 15, 2010. This will be the final step to complete the formal, comprehensive resolution of the matter.
- d) **Inquiries Regarding Non-US Cross-Border Businesses:** Following the disclosure of the US cross-border matter and the settlements with the DOJ and the SEC, tax and regulatory authorities in a number of countries have made inquiries and served requests for information located in their respective jurisdictions relating to the cross-border wealth management services provided by UBS and other financial institutions. UBS is cooperating with these requests strictly within the limits of financial privacy obligations under Swiss and other applicable laws.
- e) **Matters Related to the Credit Crisis:** UBS is responding to a number of governmental inquiries and investigations and is involved in a number of litigations, arbitrations and disputes, related to the credit crisis and in particular mortgage-related securities and other structured transactions and derivatives. These matters concern, among other things, UBS's valuations, accounting classifications, disclosures, writedowns, and contractual obligations, as well as its role as underwriter in securities offerings for other issuers. In particular, UBS has communicated with and has responded to inquiries by various governmental and regulatory authorities, including the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA), the UK Financial Services Authority (FSA), the SEC, the US Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), the Financial Crisis Inquiry Commission (FCIC), the New York Attorney General, and the US Department of Justice, regarding some of these issues and others, including: the role of internal control units; the risk control, valuation, structuring and marketing of mortgage-related instruments; and compliance with public disclosure rules. UBS also has been named in class action litigation and numerous individual customer arbitrations, and is responding to state regulators and FINRA regarding its sale of Lehman-issued structured products which lost substantial value following Lehman's bankruptcy in September 2008.
- f) **Claims Related to Sales of Mortgages and RMBS:** From 2002 through about 2007, UBS was a substantial issuer of US residential mortgage-backed securities (RMBS) and a purchaser and seller of US residential mortgages. UBS was also a substantial underwriter of RMBS, but was not a significant originator of US residential loans. When UBS acted as issuer or mortgage seller, it generally made certain representations relating to the characteristics of the underlying loans. In the event of a material breach of such representations, UBS was in most cases contractually obligated to repurchase such loans or to indemnify certain parties against losses. UBS has been notified by certain institutional purchasers and insurers of mortgage loans and RMBS that possible breaches of representations may entitle them to the repurchase of loans or other relief. UBS has received relatively few repurchase demands and has repurchased only a small fraction of the underlying loans. In the period from 2006 through 2009, UBS received demands to repurchase loans having an original principal balance of approximately USD 346 million in the aggregate. Of that principal balance of USD 346 million: UBS has repurchased loans accounting for about 3%; claims accounting for about 44% were rescinded after rebuttal by UBS; claims accounting for about 9% were rebutted by UBS but are the subject of ongoing litigation; and UBS continues to review claims accounting for about 44%. In 2010, mostly in the third quarter, UBS has received demands to repurchase additional loans having an original principal balance of approximately USD 324 million. UBS is reviewing these claims, but anticipates that the majority of the underlying loans will not be required to be repurchased. UBS has established a provision based on its best estimate of the loss arising from the unresolved loan repurchase demands received to date. In certain instances, UBS will be able to assert claims against third parties who provided representations to UBS when selling loans to it. We cannot estimate the level of future repurchase demands, and do not know whether UBS's past success rate in rebutting such demands will be a good predictor of future success. UBS has also been named as a defendant in a number of lawsuits relating to its role as underwriter and issuer of RMBS, as generally referred to in paragraph (e) of this Note. Most of these lawsuits are in their early stages.
- g) **Claims Related to UBS Disclosure:** A putative consolidated class action has been filed in the United States District Court for the

**Note 15 Litigation and regulatory matters (continued)**

Southern District of New York against UBS, a number of current and former directors and senior officers and certain banks that underwrote UBS's May 2008 Rights Offering (including UBS Securities LLC) alleging violation of the US securities laws in connection with the firm's disclosures relating to its positions and losses in mortgage-related securities, its positions and losses in auction rate securities, and its US cross-border business. Defendants have moved to dismiss the complaint for failure to state a claim. UBS, a number of senior officers and employees and various UBS committees have also been sued in a putative consolidated class action brought on behalf of current and former participants in two UBS Employee Retirement Income Security Act (ERISA) retirement plans in which there were purchases of UBS stock. Defendants have moved to dismiss the ERISA complaint for failure to state a claim.

- h) Madoff: In relation to the Madoff investment fraud, UBS AG, UBS (Luxembourg) SA and certain other UBS subsidiaries have been subject to inquiries by a number of regulators, including FINMA and the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Those inquiries concerned two third party funds established under Luxembourg law substantially all assets of which were with Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BMIS), as well as certain funds established under offshore jurisdictions with either direct or indirect exposure to BMIS. These funds now face severe losses, and the Luxembourg funds are in liquidation. The last reported net asset value of the two Luxembourg funds before revelation of the Madoff scheme was approximately USD 1.7 billion in the aggregate, although that figure likely includes fictitious profit reported by BMIS. The documentation establishing both funds identifies UBS entities in various roles including custodian, administrator, manager, distributor and promoter, and indicates that UBS employees serve as board members. Between February and May 2009 UBS (Luxembourg) SA responded to criticisms made by the CSSF in relation to its responsibilities as custodian bank and demonstrated to the satisfaction of the CSSF that it has the infrastructure and internal organization in place in accordance with professional standards applicable to custodian banks in Luxembourg. On 17 December 2009, a claim in the amount of approximately EUR 890 million was filed on behalf of the larger of the two Luxembourg funds by the liquidators of that fund against 15 defendants, including UBS entities, Access Management Luxembourg SA, Ernst & Young, the CSSF and various individuals, including current and former UBS employees. A claim in the amount of approximately EUR 305 million on behalf of the smaller of the two funds was filed by the liquidators of that fund on 22 March 2010 against 11 defendants including UBS entities, Ernst & Young, the CSSF and various individuals, including current and former UBS employees. A large number of alleged beneficiaries have filed claims against UBS entities (and non-UBS entities) for purported losses relating to the Madoff scheme. The majority of

these cases are pending in Luxembourg. On 4 March 2010 the Luxembourg court held, based on a sample of test cases, that the claims brought by the alleged underlying beneficiaries against UBS and other entities are inadmissible and that the appropriate claimant is the fund itself, as represented by the liquidators. Appeals have been filed against the decision of the court. A date for the hearing of these appeals has not yet been set. In addition, certain clients of UBS in Germany are exposed to Madoff-managed positions through third-party funds and funds administered by UBS entities in Germany. Furthermore, the US trustee for the liquidation of BMIS is approaching various parties (including UBS entities, the liquidators and others) seeking to collect information in relation to funds with Madoff-related positions.

- i) Transactions with City of Milan and Other Italian Public Sector Entities: In January 2009, the City of Milan filed civil proceedings against UBS Limited, UBS Italia SIM Spa and three other international banks in relation to a 2005 bond issue and associated derivatives transactions entered into with the City of Milan between 2005 and 2007. The claim is to recover alleged damages in an amount which will compensate for terms of the related derivatives which the City claims to be objectionable. In the alternative, the City seeks to recover alleged hidden profits asserted to have been made by the banks in an amount of approximately EUR 88 million (of which UBS Limited is alleged to have received approximately EUR 16 million) together with further damages of not less than EUR 150 million. The claims are made against all of the banks on a joint and several basis. UBS is vigorously defending the claim. A separate proceeding is also pending before the Italian Court of Cassation for assessing the jurisdiction of Italian courts in relation to the claims brought by the City of Milan in these civil proceedings. In addition, two current and one former UBS employees, together with employees from three other international banks and a former officer of the City and a former adviser to the City, are facing a criminal trial for alleged "aggravated fraud", in relation to the issue of the bond, led by the four banks, for the City of Milan in 2005 and the execution, and subsequent restructuring, of certain related derivative transactions. UBS Limited and the other international banks also face an administrative charge of failing to have in place a business organizational model to avoid the alleged misconduct by employees (the "Law 231 Charges"). The primary allegation is that the banks, through the actions of their employees, fraudulently obtained hidden and/or illegal profits by entering into the derivative contracts with the City of Milan. The City has also recently filed damages claims in the criminal proceedings against the UBS individuals and UBS Limited itself as defendant in respect of the Law 231 Charges.

There are also ongoing investigations and proceedings involving UBS and other banks in relation to transactions entered into with other Italian public entities (cities and regions). These are at an earlier stage than the Milan proceedings.

## Note 15 Litigation and regulatory matters (continued)

j) Kommunale Wasserwerke Leipzig GmbH (KWL): In 2006 and 2007, KWL entered into a series of managed Credit Default Swap transactions with bank swap counterparties, including UBS. Under the CDS contracts between KWL and UBS, the last of which were terminated by UBS on 18 October 2010, a net sum of approximately USD 138 million has fallen due from KWL but not been paid. In January 2010, UBS issued proceedings in the English High Court against KWL seeking various declarations from the English court, in order to establish that the swap transaction between KWL and UBS is valid, binding and enforceable as against KWL. On 15 October 2010, the English court dismissed an application by KWL contesting its jurisdiction, and ruled that it has jurisdiction and will hear the proceedings. A timetable for the next steps in the proceedings is yet to be set. On 18 October 2010, UBS issued a further claim against KWL in the English court seeking declarations concerning the validity of UBS's early termination on that date of the remaining CDS with KWL. In March 2010, KWL issued proceedings in Leipzig, Germany against UBS and other banks

involved in these contracts, claiming that the swap transactions are void and not binding on the basis of KWL's allegation that KWL did not have the capacity or the necessary internal authorization to enter into the transactions and that the banks knew this. UBS is contesting the claims and has also contested the jurisdiction of the Leipzig court. The Leipzig court indicated in August 2010 that, based on the factual assertions made to date, it considered that it did not have jurisdiction over KWL's claim. Subsequently, KWL has made a further submission making additional allegations including fraudulent collusion by UBS employees. The final decision of the Leipzig court in respect of its jurisdiction is awaited. The other two banks that entered into CDS transactions with KWL entered into back-to-back CDS transactions with UBS. In April 2010, UBS issued separate proceedings in the English High Court against those bank swap counterparties seeking declarations as to the parties' obligations under those transactions. The aggregate amount that UBS contends is outstanding under those transactions is approximately USD 189 million.

## Note 16 Commitments

The table below shows the maximum amount of commitments.

CHF million	30.9.10			30.6.10			31.12.09		
	Gross	Sub-participations	Net	Gross	Sub-participations	Net	Gross	Sub-participations	Net
Credit guarantees and similar instruments	9,355	(352)	9,003	10,049	(405)	9,644	11,180	(222)	10,958
Performance guarantees and similar instruments	3,380	(554)	2,827	3,410	(554)	2,856	3,484	(582)	2,902
Documentary credits	3,648	(245)	3,403	4,132	(332)	3,800	2,406	(288)	2,117
<b>Total commitments</b>	<b>16,384</b>	<b>(1,151)</b>	<b>15,233</b>	17,591	(1,292)	16,300	17,070	(1,092)	15,977
<b>Undrawn irrevocable credit facilities</b>	<b>64,931</b>	<b>(1,343)</b>	<b>63,588</b>	61,339	(1,430)	59,909	59,328	(1,793)	57,534

## Note 17 Events after the reporting period

On 17 August 2010, UBS exercised an early call option on preferred securities of USD 1.5 billion. The redemption took place on 1 October 2010. Additionally, a floating rate subordinated

bond of EUR 1.2 billion outstanding nominal was called on 18 October 2010 and will be redeemed on 17 November 2010.

## Note 18 Currency translation rates

The following table shows the principal rates used to translate the financial information of foreign entities into Swiss francs:

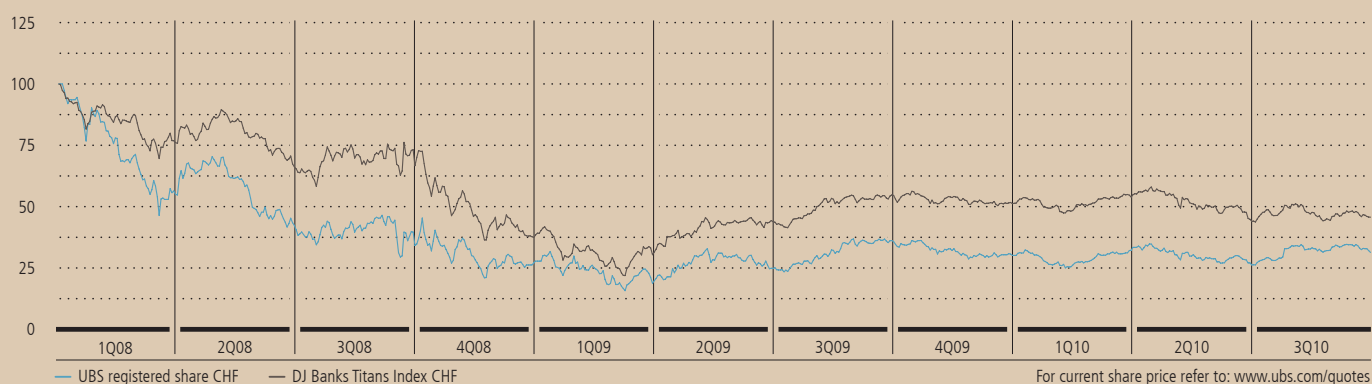
	Spot rate			Average rate			Average rate	
	As of			For the quarter ended			Year-to-date	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09	30.9.10	30.6.10	30.9.09	30.9.10	30.9.09
1 USD	0.98	1.08	1.04	1.01	1.10	1.06	1.06	1.10
1 EUR	1.34	1.32	1.52	1.33	1.40	1.52	1.40	1.51
1 GBP	1.54	1.61	1.66	1.61	1.65	1.80	1.63	1.71
100 JPY	1.18	1.22	1.16	1.19	1.20	1.14	1.18	1.16

# UBS registered shares

## UBS share price chart vs DJ Banks Titans Index

in %

1 January 2008 – 30 September 2010



## UBS shares and market capitalization

	As of	% change from	
	30.9.10	30.6.10	30.9.09
Share price (CHF)	<b>16.68</b>	14.46	18.97
Market capitalization (CHF million) <sup>1</sup>	<b>63,898</b>	55,393	67,497
		15	(12)
		15	(5)

<sup>1</sup> Market capitalization is calculated based on the total UBS ordinary shares issued multiplied by the UBS share price at period end. The total UBS ordinary shares as of 30 September 2009 do not reflect the 272.7 million shares issued through the conversion of mandatory convertible notes issued in March 2008 and converted in March 2010. Refer to "Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding" in the "Financial information" section of this report for more information.

UBS ordinary shares are registered shares with a par value of CHF 0.10 per share. They are issued in the form of Global Registered Shares (GRS). A Global Registered Share is a security that provides direct and equal ownership for all shareholders. It can be traded and transferred across applicable borders without the need for conversion, with identical shares traded on different stock exchanges in different currencies. The shares are currently listed on the SIX Swiss Exchange and the New York Stock Exchange.

### Ticker symbols

Trading exchange	Bloomberg	Reuters
SIX Swiss Exchange	UBSN VX	UBSN.VX
New York Stock Exchange	UBS UN	UBS.N

### Security identification codes

ISIN	<b>CH0024899483</b>
Valoren	<b>2.489.948</b>
Cusip	<b>CINS H89231 33 8</b>

# Information sources

## Reporting publications

**Annual publications:** *Annual report (SAP no. 80531; English and German)*. The report includes a letter to shareholders and a description of: UBS's strategy, performance and responsibility; the strategy and performance of the business divisions and the Corporate Center; risk and treasury management; corporate governance and executive compensation; and financial information, including the financial statements. *Review (SAP no. 80530; English, German, French and Italian)*. This booklet contains key information on UBS's strategy and financials. *Compensation report (SAP no. 2307; English and German)*. This report discusses compensation for senior management and the Board of Directors.

**Quarterly publications:** *Letter to shareholders (English, German, French and Italian)*. This letter provides a quarterly summary from executive management on our strategy and performance. *Financial report (SAP no. 80834; English)*. This report provides an update on our strategy and performance for the respective quarter.

**How to order reports:** The annual and quarterly publications are available in PDF format on the internet at [www.ubs.com/investors/topics](http://www.ubs.com/investors/topics) in the "Financial information" section. Printed copies

can be ordered from the same website by accessing the order/subscribe panel on the left-hand side of the screen. Alternatively, they can be ordered by quoting the SAP number and the language preference, where applicable, from UBS AG, Print & Publications, P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland.

## Other information

**The Investor Relations website:** [www.ubs.com/investors](http://www.ubs.com/investors). This provides the following information on UBS: financial information (including results-related SEC filings); corporate information; UBS share price charts and data and dividend information; the UBS event calendar; and the latest presentations by management for investors and financial analysts. Available in English and German, with some sections also available in French and Italian.

**Results presentations:** UBS's quarterly results presentations are webcast live. A playback of the most recent presentation can be downloaded at [www.ubs.com/presentations](http://www.ubs.com/presentations).

**Messaging service/UBS news alert:** On the [www.ubs.com/newsalert](http://www.ubs.com/newsalert) website, it is possible to subscribe to receive news alerts about UBS via text message (SMS) or e-mail. Messages are sent in English, German, French and Italian and it is possible to state preferences for the theme of the alerts received.

---

**Cautionary Statement Regarding Forward-Looking Statements** | This report contains statements that constitute "forward-looking statements", including but not limited to management's outlook for UBS's financial performance and statements relating to the anticipated effect of transactions and strategic initiatives on UBS's business and future development. While these forward-looking statements represent UBS's judgments and expectations concerning the matters described, a number of risks, uncertainties and other important factors could cause actual developments and results to differ materially from UBS's expectations. These factors include, but are not limited to: (1) future developments in the markets in which UBS operates or to which it is exposed, including movements in securities markets, credit spreads, currency exchange rates and interest rates; (2) the effect of the current economic environment or other developments on the financial position or creditworthiness of UBS's clients and counterparties; (3) changes in the availability of capital and funding, including any changes in UBS's credit spreads and ratings; (4) the ability of UBS to retain earnings and reduce its risk-weighted assets in order to comply with recommended Swiss capital requirements without adversely affecting its business; (5) other changes and possible prospective changes (announced or unannounced) in financial regulation in Switzerland, the US, the UK and other major financial centers which may impose constraints on or necessitate changes in the scope and location of UBS's business activities and in its legal and booking structures, including the imposition of more stringent capital and liquidity requirements, incremental tax requirements and constraints on remuneration, some of which may affect UBS in a different manner or degree than they affect competing institutions; (6) the outcome and possible consequences of pending or future inquiries or actions concerning UBS's cross-border banking business by tax or regulatory authorities in various jurisdictions; (7) the degree to which UBS is successful in effecting organizational changes and implementing strategic plans, and whether those changes and plans will have the effects intended; (8) UBS's ability to retain and attract the employees necessary to generate revenues and to manage, support and control its businesses; (9) changes in accounting standards or policies, and accounting determinations affecting the recognition of gain or loss, the valuation of goodwill and other matters; (10) limitations on the effectiveness of UBS's internal processes for risk management, risk control, measurement and modeling, and of financial models generally; (11) changes in the size, capabilities and effectiveness of UBS's competitors; (12) the occurrence of operational failures, such as fraud, unauthorized trading and systems failures, either within UBS or within a counterparty; and (13) technological developments. Our business and financial performance could be affected by other factors identified in our past and future filings and reports, including those filed with the SEC. More detailed information about those factors is set forth in documents furnished by UBS and filings made by UBS with the SEC, including UBS's Annual Report on Form 20-F for the year ended 31 December 2009. UBS is not under any obligation to (and expressly disclaims any obligation to) update or alter its forward-looking statements, whether as a result of new information, future events, or otherwise.

**Rounding** | Numbers presented throughout this report may not add up precisely to the totals provided in the tables and text. Percentages and percent changes are calculated based on rounded figures displayed in the tables and text and may not precisely reflect the percentages and percent changes that would be derived based on figures that are not rounded.



UBS AG  
P.O. Box, CH-8098 Zurich  
P.O. Box, CH-4002 Basel

[www.ubs.com](http://www.ubs.com)

**ADDRESS LIST**

**ISSUER**

**REGISTERED HEAD OFFICE**

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland

UBS AG  
Aeschenvorstadt 1  
4051 Basle  
Switzerland

**EXECUTIVE OFFICE OF  
UBS AG, JERSEY BRANCH**

UBS AG, Jersey Branch  
24 Union Street  
St. Helier JE2 3RF  
Jersey  
Channel Islands

**EXECUTIVE OFFICE OF  
UBS AG, LONDON BRANCH**

UBS AG, London Branch  
1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom

**MANAGERS**

**UBS AG**

Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland

Aeschenvorstadt 1  
4051 Basle  
Switzerland

**UBS Limited**

1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom

**FISCAL AGENT**

Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg

UBS Deutschland AG,  
acting on behalf of UBS Limited,  
Stephanstrasse 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland/  
Aeschenvorstadt 1  
4051 Basle  
Switzerland

**INDEPENDENT AUDITOR TO THE ISSUER**

Ernst & Young Ltd.  
Aeschengraben 9  
4002 Basle  
Switzerland

**LISTING AGENT**


Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg



**SIGNATORIES**

Signed on behalf of the Issuer,  
30 November, 2010:

**UBS AG**



By: Thomas Viola



By: Michael Urbaniak

## ZUSATZ / APPENDIX

The information set out in this Appendix is a translation into the German language of the sections "Risk Factors" and "Taxation" of the Base Prospectus of the Programme. For the avoidance of doubt: Such translations have not been reviewed and/or approved by the German Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)).

*Die Angaben in diesem Zusatz sind eine Übersetzung in die deutsche Sprache der Abschnitte "Risk Factors" und "Taxation" des Basisprospekt des Programms. Zur Klarstellung: Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat diese Übersetzungen nicht geprüft und/oder gebilligt.*

### RISIKOFAKTOREN

Der Erwerb der Schuldverschreibungen ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Schuldverschreibungen einzuschätzen. Potentielle Investoren sollten alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Schuldverschreibungen treffen. Begriffe, die in anderen Teilen dieses Basisprospekts, insbesondere in den Abschnitten "Summary of the Base Prospectus of the Programme" ("Kurzbeschreibung des Basisprospektes des Programms") und "Terms and Conditions of the Notes" ("Emissionsbedingungen") definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

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

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

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

###### Allgemein

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

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

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

- über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können,
- über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen,

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

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

### **Zinsrisiko**

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsster Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger festverzinslicher Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

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

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

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

### **Kreditrisiko**

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

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

### **Kredit-Spannen Risiko**

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

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

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

### **Rating der Schuldverschreibungen**

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

### **Wiederanlagerisiko**

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

### **Cash Flow Risiko**

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

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

### **Inflationsrisiko**

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

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

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

### **Transaktionskosten/Gebühren**

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

hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

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

### **Gesetzesänderungen**

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

### **Zurverfügungstellung von Informationen**

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

### **Mögliche Interessenkonflikte**

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

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

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

### **Kapitalschutz**

Abgesehen von dem Bestehen eines Insolvenzrisikos der Emittentin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Investor eingesetzten Geldes wird, wenn und soweit ein Kapitalschutz nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, die betreffende Serie von Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag für einen Betrag, der nicht geringer als der angegebene Kapitalschutz ist, zurückbezahlt. Der Kapitalschutz kann sowohl unter oder über dem Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibungen liegen oder diesem entsprechen. Der Kapitalschutz wird, wenn überhaupt, jedoch nicht fällig, wenn die Schuldverschreibungen vor der vereinbarten Fälligkeit oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (soweit anwendbar) zurückbezahlt werden. Wenn nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen kein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht die Gefahr, dass der Gläubiger das gesamte von ihm eingesetzte Geld verliert. Aber auch dann, wenn ein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht das Risiko, dass der garantierte Betrag geringer ist als die vom Gläubiger getätigte Investition. Die Zahlung des Kapitalschutz ist abhängig von der finanziellen Situation oder anderen Umständen in der Person der Emittentin, so dass das Insolvenzrisiko der Emittentin auch bei einem Kapitalschutz bestehen bleibt.

### **Wechselkurse**

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

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

### **Besteuerung**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben

werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind. Ohne eine unabhängige Überprüfung bzw. Beratung ist der Investor möglicherweise nicht in der Lage, die Risiken, die mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen verbunden sind, ausreichend zu erkennen und kann daher einen teilweisen oder vollständigen Verlust seines Kapitals erleiden, das er investiert hat, ohne vor einer Anlage in die Schuldverschreibungen diese oder andere Risiken in Betracht gezogen zu haben.

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

#### **Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung**

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

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

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

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

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

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

Eine Veräußerung der Schuldverschreibungen setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Schuldverschreibungen zu einem entsprechenden Preis bereit

sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Schuldverschreibungen nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Schuldverschreibungen ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Schuldverschreibungen vorzunehmen bzw. die Schuldverschreibungen zurückzukaufen.

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

Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden und schweizerischem Recht unterliegen, werden entweder als eine oder mehrere Globalurkunde(n) gemäss Artikel 973b OR oder als Wertrechte gemäss Artikel 973c OR begeben und als Bucheffekten ausgestaltet.

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

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

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

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

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



Schuldverschreibungen ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Schuldverschreibungen lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

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

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

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

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

#### **Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte**

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

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

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

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

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

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

### **Fehlende Marktliquidität**

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

### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

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

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

### **Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung**

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

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

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

### **3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifischen Produktkategorien**

#### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer Festverzinslichen Schuldverschreibung während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer Festverzinslichen Schuldverschreibung ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Dieses Risiko eines Verlusts kann sich materialisieren, wenn der Gläubiger gezwungen ist, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu verkaufen. Die gleichen Risiken finden auf Stufenzinsschuldverschreibungen Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.

#### **Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.

#### **Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Zinsertrag einer Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung verhält sich umgekehrt proportional zum Referenzzins: Wenn der Referenzzins steigt, sinkt der Zinsertrag, wohingegen der Zinsertrag steigt, wenn der Referenzzins sinkt. Im Gegensatz zu klassischen Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, hängt der Kurs von Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen stark von der Rendite Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit gleicher Fälligkeit ab. Kursschwankungen von Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen verlaufen parallel, sind aber deutlich ausgeprägter als Kursschwankungen Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit entsprechender Fälligkeit. Für Gläubiger der Schuldverschreibungen besteht das Risiko, dass die langfristigen Marktzinsen steigen, auch wenn die kurzfristigen Zinsen zurückgehen. In diesem Fall kann der steigende Zinsertrag den Kursrückgang des Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen nicht ausgleichen, da dieser Kursrückgang überproportional ausfällt.

#### **Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen**

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da davon auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.

#### **Schuldverschreibungen mit Zinsleiter**

Schuldverschreibungen mit Zinsleiter sind Schuldverschreibungen, bei denen weder ein Zinssatz oder ein Maximalzinssatz noch gegebenenfalls der Rückzahlungsbetrag im Vorhinein feststeht, da sich der Zinssatz oder der Maximalzinssatz auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde und der Rückzahlungsbetrag zum Nennbetrag/Nennwert oder zu einem den Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung übersteigenden Betrag erfolgen kann. Der Zinssatz oder der Maximalzinssatz hängt von der Entwicklung des Zinssatzes einer vorherigen Zinsperiode ab. Daher ist der Investor dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter im Voraus zu bestimmen. Da sich der Rückzahlungsbetrag von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter auf kumulierte Entwicklungen verschiedener Merkmale beziehen kann, kann sich der Gläubiger auch nicht darauf verlassen, dass er mögliche Verluste aufgrund eines niedrigen Zinssatzes durch einen Rückzahlungsbetrag, der über dem Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung liegt, ausgleichen kann.

#### **Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne**

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne können (ausgenommen für den möglichen Fall eines in den Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne vereinbarten Festzinssatzes) einen variablen Zinssatz vorsehen, der von der Differenz zwischen Swap-Vereinbarungen abhängt. Solche Swap-Vereinbarungen haben notwendigerweise unterschiedliche Bedingungen.

Käufer von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne erwarten, dass die Zinskurve während der Laufzeit von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne nicht oder nur moderat abflacht. Für den Fall, dass sich der Markt nicht so, wie vom Gläubiger angenommen, entwickelt, und, dass sich die Differenz zwischen den Raten für die Swap-Vereinbarungen mit unterschiedlichen Bedingungen in einem größeren Umfang als angenommen verringert, wird die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne unter dem Level liegen, als sie zum Zeitpunkt des Kaufs üblich gewesen ist. Im schlechtesten Fall verringert sich die Höhe des Zinses auf null. In einem solchen Fall verringert sich der Preis der Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne während ihrer Laufzeit.

#### **Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbarten Festzins) von der Anzahl an Tagen abhängt, an denen sich der Referenzzinssatz, der in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbart wurde, im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt.

Da der zu zahlende Zins mit Bezug auf einen Referenzzinssatz berechnet wird, sind die Gläubiger Schwankungen in den Zinssätzen unterworfen und der Betrag der Zinseinkünfte ist ungewiss. Aufgrund der Schwankungen der Referenzzinssätze ist es nicht möglich, die Zinseinkünfte und die Rendite für die gesamte Laufzeit im Voraus zu berechnen.

#### **Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor**

Eine Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor vereinbarten Festzins) hängt von der Anzahl an Tagen ab, an denen sich ein Referenzzinssatz im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann sogar keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer (oder mehrerer)

vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt. Am Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor kann eine Zinszahlung an den Gläubiger in Höhe des in den Emissionsbedingungen für Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor vereinbarten Zielzinses erfolgen.

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielszins entspricht, so werden die Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor frühzeitig zu ihrem Nennbetrag/Nennwert zurückgezahlt. Eine vorzeitige Rückzahlung der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor beinhaltet das Risiko, dass der Gläubiger möglicherweise die Rückzahlungsbeträge nicht zu gleichen Bedingungen wieder investieren kann, so dass dies die Rendite des Gläubigers verringert.

#### **Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit Zielrückzahlung**

Das Ausstattungsmerkmal einer automatischen Rückzahlung von Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung kann deren Marktwert begrenzen. Aufgrund einer Begrenzung des zu zahlenden Zinsbetrages bei Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung kann trotz günstiger Markt-/Zinsumstände der Marktwert der Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung möglicherweise nicht merklich über den Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, steigen. Die automatische Rückzahlung kann erfolgen, wenn Finanzierungskosten allgemein niedriger sind als am Begebungstag der Schuldverschreibungen. In solchen Zeiten wären Gläubiger nicht in der Lage die Erträge aus den Schuldverschreibungen in Schuldverschreibungen mit kosteneffizienten Zinsen zu reinvestieren, die so hoch waren wie die Zinsen der Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung, die zurückgezahlt wurden. Möglicherweise kann dies nur zu einem erheblich niedrigeren Zins erfolgen. Potentielle Investoren sollten das Reinvestment Risiko im Licht anderer Investments, die zu diesem Zeitpunkt erhältlich sind, sehen.

#### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Auf Nullkupon-Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis ein bei verzinslichen Schuldverschreibungen dem Zinseinkommen vergleichbares Einkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

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

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

Weder der gegenwärtige noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollte als Indikation für eine Entwicklung in der Zukunft eines

solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen gewertet werden.

#### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

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

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

Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Index übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

#### **Aktienbezogene Schuldverschreibungen**

Aktienbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Aktienbezogene Schuldverschreibungen werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den Schuldverschreibungen resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der Schuldverschreibungen berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.

#### **Fondsbezogene Schuldverschreibungen**

Fondsbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert des/der zugrundeliegenden Fonds ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können.

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

Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer des/der Fonds übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Korrekturen oder –anpassungen des/der Fonds, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

#### **Anleihebezogene Schuldverschreibungen**

Anleihebezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Anleihebezogene Schuldverschreibungen werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den Schuldverschreibungen resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.

#### **Warenbezogene Schuldverschreibungen**

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen (wie unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene Schuldverschreibungen*" definiert) und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene Schuldverschreibungen*" und in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Schuldverschreibungen aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den maßgeblichen Emissionsbedingungen und/oder in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder

Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.

#### **Währungsbezogene Schuldverschreibungen**

Währungsbezogene Schuldverschreibungen beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Schuldverschreibungen*" dargestellt.

#### **Futurebezogene Schuldverschreibungen**

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

Futurebezogene Schuldverschreibungen werden vom Sponsor oder dem jeweiligen Verwalter oder Promoter der Future weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Diese Personen geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung der Future und/oder dem Wert der Future zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Keiner der Sponsoren, Verwalter oder Promoter ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter der Futures übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Futureskorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

#### **Kreditbezogene Schuldverschreibungen**

Kreditbezogene Schuldverschreibungen unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses im Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den gezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. **Wenn ein Kreditereignis auch zur vorzeitigen Beendigung eines im Zusammenhang mit den Kreditbezogenen Schuldverschreibungen von der Emittentin abgeschlossenen Absicherungsgeschäfts (*Hedging*), z.B. eines Zins- oder Währungs-Swaps, eintritt, kann dies darüber hinaus zu Verlusten auf Seiten der Gläubiger führen, wenn in den Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, dass die Gläubiger die Kosten für die Abwicklung dieser Absicherungsgeschäfte zu tragen haben. Die Gläubiger können ggf. ihr gesamtes angelegtes Kapital verlieren. Zur Klarstellung: Eine Nachschusspflicht der Gläubiger besteht nicht.**

Das Risiko kreditbezogener Schuldverschreibungen ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer kreditbezogenen Schuldverschreibung zudem dem Kreditrisiko der jeweiligen Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem Kreditrisiko der jeweiligen Emittentin als auch dem Kreditrisiko eines oder mehrerer



Referenzschuldner ausgesetzt. Kreditbezogene Schuldverschreibungen werden von dem oder den Referenzschuldnern weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des oder der Referenzschuldner besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in Kreditbezogene Schuldverschreibungen möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des oder der Referenzschuldner. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität eines Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre Kreditbezogene Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.

Im Zusammenhang mit der Feststellung eines Kreditereignisses oder eines Nachfolgeereignisses im Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die Kreditbezogenen Schuldverschreibungen entweder den Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüssen des internationalen Derivateverbands (*International Swaps and Derivatives Association, Inc* - der führende Derivateverband, in dem unter anderem Banken und im Derivatemarkt aktive Händler organisiert sind) ("**ISDA**") auf dessen Website unterliegen oder jedenfalls von der Berechnungsstelle berücksichtigt werden müssen. Diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüsse können sowohl die Höhe als auch den Zeitpunkt der Zins und Kapitalzahlungen der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen beeinflussen. Es besteht jedoch keine Pflicht der Emittentin, der Berechnungsstelle oder eines mit diesen verbundenen Unternehmens, die Gläubiger über diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüsse zu informieren, wenn und soweit dies nicht in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen ausdrücklich vorgesehen ist. Sollten daher den Gläubigern diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüssen nicht bekannt sein, hat dies keine Auswirkungen auf die Kreditbezogenen Schuldverschreibungen. Darüber hinaus haben Gläubiger, in ihrer Eigenschaft als Inhaber der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen, nicht das Recht, und hat die Berechnungsstelle gegenüber den Gläubiger auch nicht die Pflicht, dem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, Fragen zur Entscheidung vorzulegen, sondern sind die Gläubiger darauf angewiesen, dass ein Marktteilnehmer eine spezielle Frage, die für die Gläubiger relevant sein könnte, dem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee zur Entscheidung vorlegt. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle sind für die Feststellungen, die Rückzahlung, die Berechnung und/oder eine Verzögerung von Zahlungen und/oder der Rückzahlung der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen verantwortlich, die auf einer Veröffentlichung, Feststellung oder Beschluss von ISDA und/oder einem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee beruhen.

Die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses erfolgt im Regelfall durch ein ISDA Credit Derivatives Determinations Committee. Die sog. ISDA Credit Derivatives Determinations Committees (die nach den jeweiligen geographischen Regionen organisiert sind) wurden durch die Bekanntmachung des sog. 2009 Supplement ISDA Credit Derivatives Determinations Committees, Auction Settlement and Restructuring Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions vom 14. Juli 2009 (die "**ISDA Juli 2009 Ergänzungsvereinbarung**") eingeführt. ISDA hat die ISDA Credit Derivatives Determination Committees eingeführt, die die für den Großteil des Derivatemarkts relevanten Entscheidungen einheitlich treffen und so für Konsistenz und Transparenz sorgen sollen. Die so etablierten ISDA Credit Derivatives Determinations Committees werden von Marktteilnehmern besetzt, deren Auswahl nach gesonderten Richtlinien erfolgt.

Die Emittentin und/oder andere Mitglieder der UBS Gruppe können ebenfalls Mitglied eines ISDA Credit Derivatives Determinations Committee sein, was gegebenenfalls zu Interessenkonflikten zwischen den Interessen der Emittentin, und/oder des betreffenden Mitglieds der UBS Gruppe und den Interessen der Gläubiger führen kann. Die Zusammensetzung der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees ändert sich von Zeit zu Zeit nach Maßgabe der Credit Derivatives Determinations Committees Rules (die "**ISDA 2009 Regeln**"), die der ISDA Juli 2009 Ergänzungsvereinbarung als Anhang A beigefügt sind. Die Gläubiger selbst haben keinen Einfluss auf diese Regeln oder die Auswahl der Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees. Diejenigen Institute, die jeweils Mitglied der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind, übernehmen nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln keine Haftung im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Pflichten und der Mitgliedstätigkeit, mit Ausnahme für grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz. Darüber hinaus haben die jeweiligen Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees gegenüber den Gläubigern keine Pflicht und haben die Gläubiger nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln kein Recht, Ansprüche gegenüber den Mitgliedern geltend zu machen. Die Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind überdies nicht verpflichtet, die Richtigkeit von Informationen im Zusammenhang mit einer von ihnen zu treffenden Entscheidung zu verifizieren. Auch sind sie nicht an vorhergehende Entscheidungen gebunden, so dass bei vergleichbarer Sachverhaltslage unterschiedliche Entscheidungen getroffen werden können.

Weitere Informationen über die ISDA Credit Derivatives Determinations Committees finden sich unter [www.isda.org/credit](http://www.isda.org/credit).

Unter bestimmten Voraussetzungen ist die Emittentin berechtigt, eine Zinszahlung auf den nächsten Zinstag oder einen anderen Tag (wie festgelegt) zu verschieben, wenn ein Antrag auf Entscheidung über den Eintritt eines Kreditereignisses an das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee gestellt wurde oder die Berechnungsstelle zur Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses drei oder eine andere Anzahl an Marktteilnehmer beauftragt hat. Die Zinszahlung wird daher zu einem späteren als ursprünglich geplanten Zeitpunkt erfolgen und es werden keine Zinsen auf den verschobenen Zinsbetrag fällig.

Wenn der Eintritt eines Kreditereignisses durch das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee festgestellt wird, tritt im Regelfall das Kreditereignis an dem Tag, an dem der Antrag an das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee gestellt wird, in Kraft. Das kann dazu führen, dass die Zinszahlung bereits an die Gläubiger erfolgt ist ohne dabei die Reduzierung des Zinsbetrags, die auf Grund des Eintritts des Kreditereignisses erfolgen sollte, in Betracht zu nehmen; das heißt der bereits bezahlte Zinsbetrag übersteigt den Betrag, den die Emittentin tatsächlich zahlen sollte. Für die Emittentin besteht dann das Recht, die zukünftigen Beträge des zurückzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen entsprechend in der Höhe der Überzahlung zu kürzen; es besteht aber keine Verpflichtung der Gläubiger, eine Ausgleichszahlung an die Emittentin zu leisten.

Die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die kreditbezogenen Schuldverschreibungen nach dem Eintritt eines Kreditereignisses oder einer bestimmten Anzahl von Kreditereignissen zum Teil oder in voller Höhe noch vor dem Rückzahlungstag zurückbezahlt werden können.

Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist und eine Auktion gemäß der Bestimmungen des ISDA Credit Derivatives Determinations Committee durch die Markit Group Limited und/oder Creditex Securities Corp. (oder deren Nachfolger) durchgeführt wird, berechnet sich der zurückzuzahlende Betrag unter den kreditbezogenen Schuldverschreibungen anhand des Auktionspreises, der in der für die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners Auktionsverfahren festgestellt wird. Hiermit besteht das Risiko, dass der im Auktionsverfahren ermittelte Endpreis unterhalb des Endpreises liegt, der anhand alternativer Abwicklungsmethoden (z.B. Barausgleich oder physischer Lieferung) festgestellt werden könnte. Für den Fall, dass der Auktionspreis Null beträgt, erfolgt keine Rückzahlung.

Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist, aber das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee feststellt, dass keine Auktion für die Verbindlichkeiten des

Referenzschuldners durchgeführt werden soll, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass eine Ersatzabwicklungsmethode (entweder Barausgleich oder physische Lieferung) anwendbar ist. Im Fall des Barausgleichs wird der Endpreis gemäß der anwendbaren Bewertungsmethode bestimmt (im Regelfall durch eine Händlerumfrage). Der so bestimmte Endpreis kann auch Null sein. In diesem Fall erfolgt keine Rückzahlung an die Gläubiger. Im Fall der physische Lieferung wird die Abwicklung durch eine Lieferung von in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen bestimmten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners an die Gläubiger der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen erfolgen. Der Wert der gelieferten Verbindlichkeiten wird wahrscheinlich deutlich unterhalb des Wertes der gelieferten Verbindlichkeiten unmittelbar vor dem Eintritt des Kreditereignisses liegen und es besteht keine Sicherheit, dass der Wert im Zukunft wieder steigen wird. Die Erlöse einer Marktveräußerung der gelieferten Verbindlichkeiten oder der Vollstreckung gegen den Referenzschuldner durch die Gläubiger können deutlich unterhalb des angelegten Kapitals liegen, oder eine Liquidation oder die Vollstreckung gegen die Referenzschuldner ist nicht möglich. Folglich können Gläubiger auf Grund des Eintritts einer Kreditereignisses erhebliche oder einen Totalverlust ihres angelegten Kapitals (einschließlich Transaktionskosten) erleiden.

Unter bestimmten, in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen dargestellten, Voraussetzungen erfolgt die Feststellung des Eintritts einer Kreditereignisses nicht durch ein ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, sondern durch die Berechnungsstelle. Der Endpreis wird durch die Berechnungsstelle anhand eines oder mehrerer von Banken oder Wertpapierhandelsunternehmen eingeholter Ankaufskurse für die Referenzverbindlichkeiten ermittelt. Hierin besteht das Risiko, dass der Endpreis anhand der eingeholten Ankaufskurse geringer ausfällt, als ein in einem Auktionsverfahren für Verbindlichkeiten des Referenzschuldners ermittelter Auktionspreis. Für den Fall, dass ein Auktionspreis Null betragen sollte, erfolgt keine Rückzahlung.

Die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, unter den in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen dargestellten Voraussetzungen die Fälligkeit der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen zu verschieben. Solche Verschiebungen können zur Folge haben, dass keine Rückzahlung an dem Fälligkeitstag erfolgt und keine Zinsen auf den verschobenen Betrag über den Fälligkeitstag hinaus fällig werden.

#### **TRENDS-Schuldverschreibungen ((Zins) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy Schuldverschreibungen)**

TRENDS-Schuldverschreibungen können dem Gläubiger das Recht gewähren, zusätzlich zur Rückzahlung zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag von der Emittentin gegebenenfalls die Zahlung eines jährlichen Zinsbetrages zu verlangen. Die Verzinsung im ersten Jahr der Laufzeit der Schuldverschreibungen kann mit einem festen Kupon p.a. festgelegt sein. Der Umfang der Zinszahlungen ab dem zweiten Jahr der Laufzeit der Schuldverschreibungen ist im Wesentlichen von der Wertentwicklung eines Index abhängig. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für einen oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperiode nach der Festverzinsung des ersten Jahres der Laufzeit keine Zinsen gezahlt werden. Ferner können TRENDS-Schuldverschreibungen auch keine periodischen Zinszahlungen vorsehen. Dabei sollten sie sich bewusst sein, dass der maßgebliche Basiswert stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch eine historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibung und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis des Basiswerts steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines "Stop-Loss Ereignisses" ab dem zweiten Jahr (einschließlich) keinen jährlichen Zinsbetrag erhält.

#### **FX FAST-Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger erwirbt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für FX-FAST-Schuldverschreibungen und jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung der Verfügbaren

Währung als Basiswert das Recht, am Rückzahlungstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und an jedem Zinszahlungstag die Zahlung des Zinsbetrages zu verlangen. Dabei steht die Zahlung sowohl des Rückzahlungsbetrages als auch des Zinsbetrages unter dem Vorbehalt, dass kein Stop-Loss Ereignis eintritt. Tritt ein Stop-Loss Ereignis ein, so wird die Zinszahlung eingestellt und der Gläubiger erhält am Rückzahlungstag anstelle des Rückzahlungsbetrags den Stop-Loss Tilgungsbetrag, der mindestens dem Nennbetrag/Nennwert je Schuldverschreibung entspricht. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung deshalb Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperioden keine Zinsen gezahlt werden. Dabei sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass die Entwicklung der verfügbaren Währungen als Basiswerte stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch die historische Wertentwicklung der Basiswerte kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis der Basiswerte indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung der Basiswerte. Veränderungen in dem Marktpreis der verfügbaren Währungen als Basiswerte beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibungen und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis der Basiswerte steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines Stop-Loss Ereignisses keine Zinszahlung erhält.

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

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

### **Allgemeines Insolvenzrisiko**

Jeder Wertpapiergläubiger trägt allgemein das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern könnte. Die Optionsscheine 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. Im Falle der Insolvenz der Emittentin könnte es folglich sein, dass die Wertpapiergläubiger einen **Totalverlust** ihrer Investition in die Wertpapier erleiden.

### **Möglicherweise erhebliche Prozessrisiken**

Die Emittentin und andere Unternehmen des UBS Konzerns sind in einem rechtlichen und regulatorischen Umfeld tätig, welches sie möglicherweise erheblichen Prozessrisiken aussetzt. UBS AG ist daher in verschiedene Rechtsstreitigkeiten und Gerichtsverfahren einschließlich von streitigen Verfahren und Schlichtungen sowie von regulatorischer und strafrechtlichen Untersuchungen involviert. Solche Auseinandersetzungen unterliegen mehreren Ungewissheiten und ihr Ausgang ist, insbesondere zu Anfang des Verfahrens, oftmals schlecht vorherzusehen. Um die Kosten und den Aufwand etwaiger Gerichtsverfahren zu vermeiden, kann UBS AG unter bestimmten Umständen auf der Basis einer Kosten-Nutzen-Analyse einen Vergleich eingehen ohne jedoch jegliches Fehlverhalten einzugestehen. Die UBS Gruppe bildet Rückstellungen für Fälle die gegen sie geführt werden nur dann, wenn das Management nach Einholung rechtlicher Beratung zu der Auffassung gelangt, dass eine Haftung bestehen könnte und der Betrag der Rückstellung vernünftigerweise eingeschätzt werden kann. Es werden keine Rückstellungen für solche an die UBS Gruppe gestellte Forderungen gebildet, die nach der Meinung des Managements nicht werthaltig sind und bei denen es unwahrscheinlich ist, dass UBS dafür haftbar gemacht werden kann.

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

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

### **Die Reputation der UBS ist von wesentlicher Bedeutung für den Erfolg ihrer Geschäftstätigkeit.**

Die Reputation der UBS hat durch ihre überaus hohen Verluste während der Finanzkrise sowie die Frage der grenzüberschreitenden Dienstleistungen erheblich gelitten. Dies hat zu Kundenabwanderungen in verschiedenen Geschäftsbereichen der UBS geführt und sich negativ auf ihre finanzielle Entwicklung ausgewirkt. Die Wiederherstellung des Ansehens der UBS ist von wesentlicher Bedeutung für die Aufrechterhaltung der Beziehungen mit Kunden, Anlegern, Regulierungsbehörden und der Öffentlichkeit sowie ihren Mitarbeitern. Dementsprechend ist sie für den Erfolg der strategischen Pläne der UBS entscheidend. Eine Schädigung des Ansehens lässt sich schwer rückgängig machen. Es handelt sich um einen langsamen Prozess, und der Erfolg könnte schwer zu bemessen sein. Die UBS hat nach eigener Einschätzung äußerst wichtige Schritte für die Wiederherstellung ihres Ansehens eingeleitet. Dies könnte jedoch längere Zeit in Anspruch nehmen, als die UBS erwartet hatte, insbesondere falls weitere Ereignisse eintreten sollten, die das Ansehen der UBS weiter schädigen. Ein Unvermögen, das Ansehen der UBS wiederzustellen, oder eine weitere Schädigung ihres Ansehens könnte erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit und Finanzlage der UBS haben. Selbst bei einer Wiederherstellung des Ansehens der UBS könnte die Fortentwicklung der UBS nicht schnell genug verlaufen, um ihre mittelfristigen Ziele zu erreichen.

### **Regulatorische Änderungen können sich auf die Geschäfte der UBS und ihre Fähigkeit zur Durchführung ihrer strategischen Pläne nachteilig auswirken**

Im Zuge der kürzlich durchlebten Finanzkrise prüfen die Regulierungsbehörden und Gesetzgeber aktiv eine breite Palette von Maßnahmen, die darauf ausgerichtet sind, die für die Krise festgestellten Ursachen zu beheben und die systembedingten Risiken einzudämmen, die von den großen Finanzinstituten ausgehen.

Zu den möglichen Änderungen zählen:

- erheblich höhere regulatorische Eigenkapitalanforderungen
- Änderungen in der Kapitaleinstufung bestimmter von UBS und anderen Banken begebener Kapitalinstrumente
- Änderungen in der Berechnung der risikogewichteten Aktiva
- neue oder erheblich erhöhte Liquiditätsanforderungen
- Anforderungen zur Vorhaltung von Liquidität und Kapital in verschiedenen Ländern, in denen Geschäfte getätigt werden
- Einschränkung des Eigenhandels
- Steuern und staatliche Abgaben, die das Bilanzwachstum effektiv einschränken würden
- eine Vielzahl von Maßnahmen zur Beschränkung, Besteuerung oder Auferlegung weiterer Vorschriften bezüglich der Vergütung
- Vorschriften zur Einführung struktureller und anderer Veränderungen, um die Verkleinerung oder Aufspaltung großer Finanzinstitute zu erleichtern
- unverhohlene Größenbeschränkungen

Unbeschadet der Versuche seitens der Regulierungsbehörden, ihre Bemühungen zu koordinieren, variieren die Vorschläge in den verschiedenen Ländern, und eine verschärfte Regulierung könnte so auferlegt werden, dass die Führung globaler Institute erschwert wird. Die Schweizer Behörden haben ihrer Besorgnis über die systembedingten Risiken Ausdruck verliehen, die von ihren beiden größten Banken ausgehen, insbesondere im Hinblick auf den Umfang der Schweizer Volkswirtschaft und der staatlichen Ressourcen. Dies könnte zu einer strikteren Regulierung für Großbanken mit Sitz in der Schweiz im Vergleich zu anderenorts ansässigen führen. Potentielle regulatorische und rechtliche Entwicklungen in der Schweiz und in anderen Ländern, in denen die UBS tätig ist, könnten erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Fähigkeit der UBS zur Durchführung ihrer strategischen Pläne oder auf die Rentabilität oder Wirtschaftlichkeit bestimmter Geschäftszweige weltweit oder an bestimmten Orten haben sowie die Fähigkeit der UBS, mit anderen Finanzinstituten zu konkurrieren. Sie könnten sich auf die rechtliche Struktur oder das Geschäftsmodell der UBS auswirken.

#### **Die UBS ist einer möglichen weiteren Reduzierung des Kundenvermögens in den Geschäftsbereichen Wealth Management und Asset Management ausgesetzt**

2008 und 2009 war die UBS mit einem erheblichen Nettoabfluss von Kundenvermögen in ihren Geschäftsbereichen Wealth Management und Asset Management konfrontiert. Dies ergab sich aus einer Reihe verschiedener Faktoren, einschließlich der erheblichen Verluste der UBS, der Schädigung ihres Ansehens, des Verlustes von Kundenberatern und Entwicklungen bezüglich des grenzüberschreitenden Privatkundengeschäfts. Da einige dieser Faktoren sich nur über einen längeren Zeitraum bereinigen lassen, könnte die UBS weiterhin einen Nettoabfluss von Kundenvermögen verzeichnen. Dies könnte sich nachteilig auf die Geschäftsbereiche Wealth Management und Asset Management der UBS auswirken.

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

Die Finanzkrise, die 2007 einsetzte, machte der UBS – wie vielen anderen Finanzmarktteilnehmern auch – schwer zu schaffen. Die Finanzmärkte haben seit Ausbruch der Krise historisch gesehen extrem hohe Verluste erlitten, und UBS verzeichnete insbesondere 2008 und in geringerem Ausmaß auch 2009 beträchtliche Verluste auf Positionen im Fixed-Income-Handel. UBS hat ihr Risikoengagement deutlich verringert, zum Teil durch Transfers an eine von der SNB kontrollierte Zweckgesellschaft. Jedoch hält UBS weiterhin größere verbleibende Risikopositionen, die den allgemeinen systemischen und Gegenparteierrisiken ausgesetzt sind, welche sich infolge der Finanzkrise noch verschärft haben. Die Illiquidität der meisten dieser verbliebenen Risikopositionen macht es wahrscheinlich zunehmend schwierig, die diesbezüglichen Engagements der UBS zu reduzieren.

Während der Marktkrise verzeichnete die UBS hohe Verluste (in Form von Mark-to-Market- und realisierten Verlusten) auf ihren Wertpapierbeständen mit Bezug zum US-Wohnhypothekenmarkt. Obwohl UBS ihr Engagement in diesem Markt 2008 und 2009 massiv verringerten, ist sie in kleinerem Umfang nach wie vor solchen Verlustrisiken ausgesetzt, hauptsächlich durch monolineversicherte Positionen. Monoline-Versicherer sind durch ihre Engagements in an US-Wohnhypotheken gebundene Produkte gewaltig unter Druck geraten, und UBS musste bei ihren Forderungen gegenüber Monoline-Gegenparteien umfangreiche Anpassungen der Kreditbewertungen vornehmen. Verschlechtert sich die Finanzlage der Monoline-Versicherer oder die Einschätzung ihrer Kreditwürdigkeit weiter, müsste UBS möglicherweise zusätzliche umfangreiche Bewertungsanpassungen auf den CDS vornehmen, die wir von ihnen erworben haben.

Die Marktverwerfungen beeinflussten auch weitere Anlageklassen. 2008 und 2009 korrigierte UBS bei anderen zum Fair Value ausgewiesenen Anlagen die Bewertungen nach unten. Darunter fielen unter anderem Auction Rate Securities ("**ARS**"), Leveraged-Finance-Positionen, Geschäftshypothesen in den USA sowie Mortgage- und Asset-Backed Securities ("**ABS**") außerhalb der USA. UBS verfügt über einen sehr hohen Bestand an ARS, der voraussichtlich weiter zunehmen wird, da sich UBS verpflichtet hat, von ihren Kunden gehaltene ARS zurückzukaufen. Diese Verpflichtung wurde bisher teilweise erfüllt. UBS hält

Positionen in Verbindung mit Immobilien außerhalb der USA, zum Beispiel ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken. Auf diesen Positionen könnte UBS Verluste erleiden. Darüber hinaus könnten weitere Marktverwerfungen oder die nach wie vor fragilen Finanzbedingungen zu weiteren Abschreibungen auf zum Fair Value ausgewiesenen Vermögenswerten der UBS oder zu Wertminderungen auf Anlagen führen, die als Ausleihungen oder Forderungen klassiert oder darin umklassiert werden. UBS ist auch in ihrem Prime-Brokerage-, Reverse-Repo- und Lombardkreditgeschäft Risiken ausgesetzt, da der Wert oder die Liquidität von zur Finanzierung hinterlegten Vermögenswerten rasch abnehmen kann.

**Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen vom Konjunkturklima ab.**

Damit sich die Finanzdienstleistungsbranche positiv entwickelt, braucht es Wirtschaftswachstum, stabile geopolitische Bedingungen, transparente, liquide und dynamische Kapitalmärkte sowie eine positive Anlegerstimmung. Eine Konjunkturabkühlung, Inflation oder eine schwere Finanzkrise (wie im Jahr 2008 und in geringerem Umfang im Jahr 2009) können die Erträge von UBS und letztlich auch ihre Kapitalbasis beeinträchtigen.

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

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

Die oben genannten Entwicklungen können die Ergebnisse sowohl der UBS-Geschäftseinheiten als auch der UBS insgesamt beeinträchtigen. Es besteht außerdem das Risiko, dass der Buchwert des Goodwills einer Geschäftseinheit und die Höhe der aktiven latenten Steuern berichtigt werden müssen.

Darüber hinaus können von den Zentralbanken initiierte Zinssatzerhöhungen nachteilige Auswirkungen auf die Wirtschaft sowie die Geschäfte und Finanzierungskosten der UBS haben.

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

In der kürzlich durchlebten Marktkrise hat sich gezeigt, dass UBS nicht immer in der Lage ist, erhebliche Verluste infolge heftiger oder unvermittelt auftretender Marktereignisse abzuwenden, die sich den Risikomaßnahmen und -systemen entziehen. Der Value at Risk ("**VaR**"), eine statistische Messgröße für das Marktrisiko, wird aus historischen Marktdaten hergeleitet, weshalb er per Definition die in den letzten Jahren unter Stressbedingungen erlittenen Verluste nicht hätte antizipieren können. Hinzu kam, dass sich die Stressverlust- und Konzentrationskontrollen sowie das Maß, in dem UBS zur Ermittlung potenziell stark korrelierende Engagements Risiken bündelt, als unangemessen erwiesen. Trotz dieser Schritte könnte UBS in der Zukunft weitere Verluste erleiden, z. B. wenn:

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

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

Sollte sich UBS entscheiden, einen Fonds oder eine andere von UBS geförderte Investition in ihrem Vermögensverwaltungs-Geschäft zu unterstützen (wie den Immobilienfonds, bei dem Wealth Management & Swiss Bank Engagements unterhalten), könnte dies unter Umständen Kosten von wesentlichem Umfang nach sich ziehen.



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

**Bewertungen bestimmter Vermögenswerte hängen von Modell-Eingabedaten ab, die nur teilweise im Markt beobachtbar sind**

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

**Kreditratings sowie Liquiditätsbewirtschaftung und Finanzierung sind für die Performance von UBS von größter Bedeutung**

Moody's Investors Service, Fitch Ratings und Standard & Poor's haben 2008 und 2009 alle das langfristige Kreditrating der UBS mehrere Male gesenkt. Weitere Verschlechterungen ihres Kreditratings könnten die Finanzierungskosten von UBS erhöhen - insbesondere jene für kurzfristige unbesicherte Mittel, die sie an den Wholesale-Märkten beschafft. Einige Herabstufungen der Kreditratings haben dazu geführt, dass UBS zusätzliche Barzahlungen leisten oder Sicherheiten hinterlegen musste. Weitere Herabstufungen des Kreditratings könnten ähnliche Auswirkungen haben. Die Kreditratings von UBS wirken sich auch auf die Performance der Geschäftsaktivitäten von UBS aus. Zusammen mit der Kapitalstärke und der Reputation von UBS tragen die Kreditratings von UBS dazu bei, das Kunden- und Gegenpartevertrauen in UBS aufrechtzuerhalten.

UBS deckt einen wesentlichen Teil ihres Liquiditäts- und Finanzierungsbedarfs über kurzfristige unbesicherte Finanzierungsquellen, unter anderem über Großeinlagen und Kundendepositengelder sowie über die regelmäßige Emission von Geldmarktpapieren. Das Volumen dieser Finanzierungsquellen ist generell stabil, könnte sich aber in der Zukunft unter anderem aufgrund von allgemeinen Störungen im Bereich der Marktstrategie, Performance und Verantwortlichkeit ändern. Solche Änderungen können rasch und ohne Vorankündigung eintreten. UBS könnte sich aufgrund möglicher Änderungen der regulatorischen Anforderungen gezwungen sehen, erheblich höhere Liquiditätsbeträge vorzuhalten, als dies ihrer üblichen Praxis entsprach. Dies könnte nachteilige Auswirkungen auf die Attraktivität bestimmter Geschäftszweige haben, insbesondere im Investment Banking-Bereich, und insgesamt die Fähigkeit der UBS vermindern, Gewinne zu erwirtschaften.

**Die Finanzkraft ist für UBS entscheidend zur Stärkung der Kundenbasis**

Die Kapitaldecke von UBS wird anhand der Kernkapital- und Gesamtkapitalquoten nach den BIZ-Richtlinien gemessen. und bestimmt sich (i) nach den risikogewichteten Aktiven (RWA) - den Bilanz-, Außerbilanz- und weiteren Markt- und operationellen Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden - sowie (ii) nach den anrechenbaren eigenen Mitteln. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiven als auch bei den anrechenbaren eigenen Mitteln kann es zu Änderungen kommen. Die anrechenbaren

eigenen Mittel beispielsweise könnten sich infolge von finanziellen Verlusten, erworbenen Goodwills oder durch Wechselkursbewegungen reduzieren. Für die risikogewichteten Aktiven sind hingegen die Geschäftsaktivitäten von UBS und Änderungen des Risikoprofils dieser Vermögenswerte ausschlaggebend. Des Weiteren könnten sie einer Änderung der regulatorischen Anforderungen oder deren Interpretation unterliegen. Es wäre beispielsweise denkbar, dass eine ausgeprägte Marktvolatilität, eine Ausweitung der Kreditspreads - wichtigster Faktor für den VaR von UBS - oder eine veränderte regulatorische Behandlung bestimmter Positionen, stärkere Fremdwährungen, ein zunehmendes Gegenparteirisiko oder die weitere Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds eine Zunahme der risikogewichteten Aktiven oder eine Änderung der Eigenkapitalanforderungen bewirken. Die Folge wäre unter Umständen eine Reduktion der UBS-Kapitalkennzahlen. Die UBS unterliegt den von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht ("FINMA") auferlegten regulatorischen Eigenkapitalanforderungen, aufgrund deren die UBS höhere risikogewichtete Aktiva hält, als dies im Rahmen der BIZ-Richtlinien der Fall wäre. Infolge der bevorstehenden Änderungen in der Berechnung der risikogewichteten Aktiva aufgrund der FINMA-Vorschriften wird sich der Betrag der risikogewichteten Aktiva der UBS voraussichtlich erhöhen und sich damit nachteilig auf die Eigenkapitalquoten der UBS auswirken. Darüber hinaus hat die FINMA eine Mindest-Fremdkapitalquote aufgestellt, die sukzessive umgesetzt und im Jahr 2013 uneingeschränkt anwendbar sein wird. Änderungen seitens der FINMA bezüglich der Kern- und Gesamtkapitalanforderungen oder der Fremdkapitalquote, unabhängig davon, ob sie sich auf die Mindestquoten für Schweizer Großbanken oder auf deren Berechnung beziehen (einschließlich Änderungen zur Umsetzung der geplanten Basel III Standards), könnten in Zukunft erhebliche nachteilige Auswirkungen auf die Geschäfte der UBS und ihre Fähigkeit zur Durchführung ihrer strategischen Pläne oder zur Ausschüttung von Dividenden haben.

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

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

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

Im Rahmen des regulären Geschäftsverkehrs untersteht UBS der Aufsicht der entsprechenden Behörden und einem Haftungsrisiko. UBS ist in verschiedene Klagen, Rechtsstreitigkeiten sowie rechtliche Verfahren und staatliche Ermittlungen involviert in Ländern, in denen sie tätig ist. Dadurch kann UBS großen finanziellen Schäden und Prozesskosten, Unterlassungsansprüchen, straf- und zivilrechtlichen Maßnahmen sowie regulatorischen Einschränkungen ihrer Geschäftstätigkeit ausgesetzt sein. Die Folgen sind nicht vorhersehbar und können den künftigen Geschäftsverlauf der UBS negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit der Finanzkrise ist UBS weiterhin Gegenstand staatlicher Anfragen und Untersuchungen. Zudem ist sie in diesem Bereich in einige Gerichtsverfahren und Streitigkeiten involviert. Diese Verfahren betreffen unter anderem Fragen zu Bewertungen, der Bilanzgliederung, Offenlegungen, der Eignung von Anlagen, Abschreibungen, Emissionen und vertraglichen Verpflichtungen von UBS sowie die Rolle der UBS als Konsortialbank bei Angeboten von Wertpapieren anderer Emittenten.

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

Im Februar 2009 hat die UBS im Zusammenhang mit der Erbringung von grenzüberschreitenden Private-Banking-Dienstleistungen für US-Privatkunden mit dem US-Justizministerium (DOJ) ein so genanntes Deferred Prosecution Agreement vereinbart und eine Consent Order der US-Börsenaufsicht akzeptiert. Darüber hinaus hat die zivilrechtliche Abteilung des DOJ die Vollstreckung einer von der US-amerikanischen Steuerbehörde (Internal Revenue Service - IRS) ausgesprochenen gerichtlichen Vorladung zwecks Einholung von Informationen zum grenzüberschreitenden Geschäft von UBS, einschließlich in der Schweiz aufbewahrter Daten, beantragt. Im August 2009 schloss die UBS mit dem IRS und die DOJ einen Vergleich. . Aufgrund dieses Vergleichs sowie einer damit in Verbindung stehenden Vereinbarung zwischen den USA und der Schweiz wird das Vollstreckungsverfahren bezüglich der Vorladung eingestellt, wenn bestimmte Voraussetzungen erfüllt sind. Es ist derzeit noch unklar, welche Auswirkungen gegebenenfalls das kürzlich von einem Schweizer Gericht ausgesprochene Verbot der Auslieferung bestimmter Kundendaten der UBS an den IRS auf den 2009 von der UBS mit den US-Behörden geschlossenen Vergleich und auf das Geschäft der UBS haben wird.

Von den Steuer- und Regulierungsbehörden verschiedener anderer Länder wurden ebenfalls Informationen zu den grenzüberschreitenden Wealth Management-Dienstleistungen der UBS und anderer Finanzinstitute angefordert. Diese staatlichen Maßnahmen und die entsprechenden Reaktionen der UBS könnten nachteilige Auswirkungen auf die künftige Rentabilität des internationalen Wealth Management-Geschäfts der UBS haben.

**UBS könnte beim Ermitteln und Ergreifen von Ertrags- oder Wettbewerbschancen oder bei der Gewinnung und Bindung qualifizierter Mitarbeiter scheitern**

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

Die Wettbewerbsstärke und Marktposition von UBS könnten schwinden, wenn sie Markttrends und -entwicklungen nicht erkennen kann, darauf nicht mit der Erarbeitung und Umsetzung angemessener Geschäftsstrategien reagiert oder wenn es ihr nicht gelingt, hierfür qualifizierte Mitarbeiter zu rekrutieren und an das Unternehmen zu binden. Die vor Kurzem eingeführten Veränderungen betreffend Bilanzbewirtschaftung, Finanzierungsmodell sowie Risikomanagement und -kontrolle wie auch mögliche neue oder verschärfte regulatorische Anforderungen dürften den Erfolgsbeitrag bestimmter Geschäftszweige reduzieren. So könnten zum Beispiel Teile des Investment Banking-Geschäfts mit festverzinslichen Papieren, Währungen und Rohstoffen (FICC) beeinträchtigt werden, da sie eine umfangreiche Finanzierung erfordern und kapitalintensiv sind.

Nach den Verlusten im Jahr 2008 hat UBS die variable Vergütung für ihre Mitarbeiter in diesem Jahr stark reduziert. Dadurch sowie durch andere Faktoren wurde die Fähigkeit der UBS, Mitarbeiter in Schlüsselpositionen zu halten und zu gewinnen, nachteilig beeinflusst, was wiederum negative Auswirkungen auf die Umsatzerlöse der UBS in verschiedenen Geschäftszweigen im Jahr 2009 hatte. Der Betrag der für 2009 gewährten variablen Vergütungen war höher als 2008, jedoch war der Anteil der in Form von einer Sperrfrist unterliegenden Aktien gewährten variablen Vergütungen viel höher als in der Vergangenheit, und der Prozentsatz der Entgeltumwandlung war höher als bei den meisten Wettbewerbern der UBS. UBS ist weiterhin dem Risiko ausgesetzt, dass Mitarbeiter in Schlüsselpositionen von UBS zu Konkurrenten wechseln werden oder dass UBS bei der Gewinnung qualifizierter Fachkräfte weniger erfolgreich sein wird als ihre Wettbewerber.

Dieses Risiko ergibt sich auch in Verbindung mit zunehmenden gesetzlichen Vorschriften, Regulierungen und dem regulatorischen Druck im Hinblick auf Vergütungen, insbesondere variable Vergütungen. Obwohl hiervon viele, wenn auch nicht alle Großbanken betroffen sind,

variieren diese Beschränkungen jedoch voraussichtlich von Land zu Land, sodass die einer weniger stringenten Regulierung unterliegenden Wettbewerber tendenziell im Vorteil sind:

**Die UBS ist durch ihre globale Präsenz dem Risiko unterschiedlicher regulatorischer, rechtlicher und steuerlicher Vorschriften sowie von Wechselkursschwankungen ausgesetzt** UBS erwirtschaftet Erträge und verfügt über Aktiven und Passiven in vielen verschiedenen Währungen, ist in über 50 Ländern vertreten und muss zahlreiche unterschiedliche gesetzliche, steuerliche und regulatorische Vorschriften befolgen.

Die Fähigkeit von UBS zur Umsetzung ihrer globalen Strategie hängt auch von der Zustimmung lokaler Aufsichtsbehörden ab. Dies beinhaltet die Genehmigung von Akquisitionen oder anderen Transaktionen sowie die Erteilung der notwendigen Lizenzen, um lokal tätig werden zu können. Veränderungen der lokalen Steuer-, Gesetzes- oder regulatorischen Bestimmungen können zur Folge haben, dass Kunden ihre Geschäfte nicht mehr mit UBS abwickeln können oder wollen. Außerdem können sie die Umsetzung der Strategien und des Geschäftsmodells der UBS in Frage stellen. UBS nimmt in ihrer Konzernrechnung Steuerrückstellungen vor, aber wie sich die Steuern endgültig auf die Erträge auswirken, steht erst nach Abschluss von Steuerprüfungen (die unter Umständen Jahre andauern können) oder aber nach Ablauf von Verjährungsfristen fest. Zudem können Änderungen in den jeweiligen Steuergesetzgebungen, der rechtlichen Interpretation von Steuervorschriften oder Änderungen in der Praxis von Steuerbehörden dazu führen, dass der von UBS letztendlich zu bezahlende Steuerbetrag vom zurückgestellten Betrag erheblich abweicht.

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

#### **Potenzielle Interessenkonflikte**

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Wertpapieren in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Wertpapiergläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts oder die Bonität des Referenzschuldners oder einen anderen maßgeblichen Basiswert/Basiswerte und damit auf den Wert der Wertpapiere haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den 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.

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem Basiswert der Referenzverbindlichkeit und/oder dem Referenzschuldner oder einen anderen maßgeblichen Basiswert/Basiswerte ausgeben; die Einführung solcher miteinander im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert oder die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner oder einen anderen maßgeblichen Basiswert/Basiswerte erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Wertpapiergläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene(s) Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert oder die Basiswerte oder die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner oder einen anderen maßgeblichen

Basiswert/Basiswerte. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

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 die Emittentin bzw. der/die Manager auf Anfrage Auskunft.

## STEUERTEIL

### Allgemeine Angaben zur Besteuerung

Die nachfolgende Darstellung stellt keine abschließende Zusammenfassung der für Schuldverschreibungen derzeit in der Schweiz, auf der Kanalinsel Jersey, im Vereinigten Königreich, in Deutschland, Italien, Luxemburg, Österreich, Spanien, Schweden, Norwegen oder Finnland geltenden Steuergesetze und Praktiken dar. Geschäfte mit Schuldverschreibungen (einschließlich Erwerb, Übertragung und Rückzahlung), der Anfall oder Erhalt von aus den Schuldverschreibungen fälligen Zinsen oder Prämien und der Tod eines Gläubigers können steuerliche Folgen für potenzielle Anleger haben, die u. a. vom steuerlichen Wohnsitz und/oder Status des potenziellen Anlegers abhängen. Potenziellen Anlegern wird deshalb empfohlen, ihre eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Folgen von Geschäften mit Schuldverschreibungen und der Auswirkungen von Steuergesetzen in der Rechtsordnung, in der sie steuerlich ansässig sind oder in sonstiger Weise der Besteuerung unterliegen, zu konsultieren.

Die nachfolgenden Zusammenfassungen berücksichtigen nicht die steuerliche Behandlung von Zahlungen in Bezug auf Basiswertpapiere. Die insoweit anwendbaren steuerlichen Vorschriften können (in einigen Fällen erheblich) von denen abweichen, die in der folgenden Zusammenfassung beschrieben sind.

Erwerber und/oder Veräußerer von Schuldverschreibungen können verpflichtet sein, zusätzlich zum Emissionspreis oder Übernahmekurs (falls abweichend) der Schuldverschreibungen Stempelsteuern und andere Abgaben zu zahlen, ebenso im Zusammenhang mit der Übertragung oder Lieferung der Basiswertpapiere.

### 1. Besteuerung in der Schweiz

#### Steuer auf Kapital und Zinsen

Zinszahlungen auf und Rückzahlung des Kapitals von durch UBS AG Zürich ausgegebenen Schuldverschreibungen unterliegen der schweizerischen Quellensteuer (Schweizer Verrechnungssteuer).

Nach geltendem Schweizer Recht unterliegen Zinszahlungen und Rückzahlungsbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zweigniederlassung London oder UBS AG, Zweigniederlassung Jersey nicht der schweizerischen Quellensteuer (Schweizer Verrechnungssteuer) soweit die Emissionserlöse aus den Schuldverschreibungen außerhalb der Schweiz in Empfang genommen und verwandt werden.

Zahlungen an einen Gläubiger, der nicht in der Schweiz ansässig ist und während des Veranlagungsjahres nicht durch eine ständige Betriebsstätte in der Schweiz eine Handels- oder unternehmerische Tätigkeit ausübt, unterliegen nicht der schweizerischen Bundes-, Kanton- oder Gemeindeeinkommensteuer.

Zahlstellen mit Geschäftsstelle in der Schweiz könnten bei Vorliegen bestimmter Kriterien gemäß der EU-Zinsrichtlinie zum Abzug eines EU-Steuerrückbehalts verpflichtet sein.

#### Erträge bei Veräußerung oder Rückzahlung

Nach geltendem Schweizer Recht unterliegt der Gläubiger, der nicht in der Schweiz ansässig ist und während des Veranlagungsjahres nicht durch eine ständige Betriebsstätte in der Schweiz eine Handels- oder unternehmerische Tätigkeit ausübt, hinsichtlich der während des Jahres realisierten Erträge aus der Veräußerung oder Rückzahlung einer Schuldverschreibung nicht der schweizerischen Bundes-, Kanton- oder Gemeindeeinkommensteuer oder einer sonstigen Steuer.

## **Stempelabgaben**

In der Schweiz besteht keine Steuerpflicht im Zusammenhang mit der Begebung und Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zweigniederlassung London oder UBS AG, Zweigniederlassung Jersey. Allerdings unterliegt die Begebung der Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zürich der Emissionsabgabe, und Schuldverschreibungen oder Kupons, die durch eine Bank oder einen anderen in der Schweiz oder Liechtenstein ansässigen Wertpapierhändler verkauft werden, unterliegen grundsätzlich der Umsatzabgabe.

## **2. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland**

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

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

### **Steuerinländer**

#### ***Privatanleger***

##### *Zinsen und Veräußerungsgewinne*

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

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

Werbungskosten (andere als solche, die unmittelbar im Zusammenhang mit der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung anfallen), die im Zusammenhang mit Zinszahlungen oder Gewinnen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen

stehen, sind – abgesehen von dem Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801 Euro (1.602 Euro bei zusammenveranlagten Ehepaaren) – nicht abzugsfähig.

Privatanleger, deren persönlicher Steuersatz unter dem Abgeltungsteuersatz in Höhe von 25 Prozent (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer) liegt, können die Kapitaleinkünfte in ihrer persönlichen Einkommensteuererklärung angeben, um auf Antrag eine Besteuerung zum niedrigeren persönlichen Steuersatz zu erreichen.

Nach den Regelungen zur Abgeltungsteuer sind Verluste aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen nur mit anderen positiven Kapitaleinkünften einschließlich Veräußerungsgewinnen verrechenbar. Sofern eine Verrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert werden, nicht möglich ist, können diese Verluste nur in zukünftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und dort mit positiven Kapitaleinkünften einschließlich Veräußerungsgewinnen, die in diesen zukünftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden, verrechnet werden. Werden die Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt oder verwaltet, das der Gläubiger bei einem inländischen Kreditinstitut, Finanzdienstleistungsinstitut (einschließlich einer inländischen Zweigniederlassung eines solchen ausländischen Instituts), einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank ("Auszahlende Stelle", für weitere Einzelheiten siehe unten unter "*Steuereinbehalt*") unterhält, kann der Inhaber einer Schuldverschreibung bei der Auszahlenden Stelle bis zum 15. Dezember des laufenden Jahres – anstelle des Verlustübertrags ins nächste Kalenderjahr – auch eine Bescheinigung nach amtlich vorgeschriebenem Muster über die Höhe des nicht ausgeglichenen Verlusts beantragen, um diesen Verlust im Rahmen der persönlichen Einkommensteuererklärung mit anderen Einkünften aus Kapitalvermögen zu verrechnen. Verluste aus sog. privaten Veräußerungsgeschäften gemäß § 23 Einkommensteuergesetz in der bis zum 31. Dezember 2008 geltenden Fassung, können mit positiven Veräußerungsgewinnen nach den Regelungen zur Abgeltungsteuer noch bis zum 31. Dezember 2013 im Rahmen der persönlichen Einkommensteuererklärung verrechnet werden.

Wird bei Fälligkeit einer sonstigen Kapitalforderung im Sinne des § 20 Abs. 1 Nummer 7 Einkommensteuergesetz anstelle der Rückzahlung des Nominalbetrags eine vorher festgelegte Anzahl von Wertpapieren geliefert, fingiert § 20 Abs. 4a Satz 3 Einkommensteuergesetz das Entgelt für den Erwerb der Kapitalforderung als Veräußerungspreis der Kapitalforderung. Zugleich ist das Entgelt für den Forderungserwerb als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere anzusetzen. Gemäß dem Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 22. Dezember 2009 zu Einzelfragen der Abgeltungsteuer (IV C1 – S 2252/08/10004) findet § 20 Abs. 4a Satz 3 Einkommensteuergesetz im Vorgriff auf eine gesetzliche Änderung auch Anwendung auf sog. Vollrisikozertifikate (d. h., index- oder aktienkorbabhängige Wertpapiere ohne garantierte Rückzahlung oder Verzinsung) mit Andienungsrecht, sofern die Andienung nach dem 31. Dezember 2009 erfolgt und diese Zertifikate nach dem 14. März 2007 angeschafft wurden. Weiterhin ist darauf hinzuweisen, dass die steuerliche Behandlung der gelieferten Wertpapiere in diesem Steuerteil nicht weiter dargestellt wird, soweit nicht explizit eine Diskussion an anderer Stelle erfolgt.

#### *Steuereinbehalt*

Werden die Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt oder verwaltet, das der Gläubiger bei einer Auszahlenden Stelle unterhält, wird die Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer) auf Zinsen sowie auf den positiven Unterschiedsbetrag zwischen den Erlösen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung (nach Abzug der Kosten, die unmittelbar mit der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung in Zusammenhang stehen) und den Ausgabe- oder Kaufpreis der Schuldverschreibungen (ggf. umgerechnet in Euro auf Basis der maßgeblichen Umrechnungskurse am Tag der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung bzw. der Anschaffung) von der Auszahlenden Stelle einbehalten, sofern die Schuldverschreibungen seit ihrer Anschaffung ununterbrochen bei der Auszahlenden Stelle verwahrt wurden. Die Auszahlende Stelle wird eine Verrechnung von Verlusten mit laufenden Kapitaleinkünften und Veräußerungsgewinnen aus anderen Kapitalanlagen vornehmen.



Bezüglich Verlusten aus einer Veräußerung von Aktien wird eine solche Verrechnung jedoch nur mit Gewinnen aus der Veräußerung anderer Aktien vorgenommen werden. Hat das verwahrende Institut seit der Anschaffung gewechselt und werden die Anschaffungskosten nicht gemäß den Anforderungen des § 43a Abs. 2 Einkommensteuergesetz übermittelt oder sind sie nicht relevant, wird der Abgeltungsteuersatz in Höhe von 25 Prozent (zzgl. 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und ggf. Kirchensteuer) auf 30 Prozent der Erlöse aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen erhoben. Im Zuge des Kapitalsteuereinbehalts durch die Auszahlende Stelle können ausländische Steuern im Rahmen der gesetzlichen Regelungen und bis zur Höhe der Abgeltungsteuer auf den einzelnen Kapitalertrag angerechnet werden.

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

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

Für Privatanleger ist die einbehaltene Abgeltungsteuer grundsätzlich definitiv. Privatanleger, deren persönlicher Steuersatz unter dem Abgeltungsteuersatz liegt, können die Kapitaleinkünfte in ihrer persönlichen Einkommensteuererklärung angeben, um auf Antrag eine Besteuerung zu ihrem niedrigeren persönlichen Steuersatz zu erreichen. Zum Nachweis der Kapitaleinkünfte und der einbehaltenen Kapitalertragsteuer kann der Anleger von der Auszahlenden Stelle eine entsprechende Bescheinigung gemäß dem amtlich vorgeschriebenen Vordruck verlangen.

Kapitaleinkünfte, die nicht dem Steuereinbehalt unterliegen haben (z. B. mangels Auszahlender Stelle) müssen im Rahmen der persönlichen Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen der Veranlagung dann der Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent (zzgl. 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und ggf. Kirchensteuer), vorausgesetzt, dass der persönliche Steuersatz des Anlegers nicht niedriger ist und er keine Besteuerung zu diesem niedrigeren Steuersatz beantragt. Im Rahmen der Veranlagung können ausländische Steuern auf Kapitaleinkünfte im Rahmen der gesetzlichen Regelungen und bis zur Höhe der persönlichen Steuerschuld auf den einzelnen Kapitalertrag angerechnet werden.

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

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

Andere als die vorstehend beschriebenen steuerlichen Folgen würden entstehen, wenn die jeweiligen Schuldverschreibungen oder die diesen zugrunde liegenden physisch übergebenen Wertpapiere als Anteile an einem ausländischen Investmentvermögen anzusehen sind. In einem solchen Fall würden sich die Bestimmungen bezüglich des Steuereinbehalts für die Auszahlende Stelle sowie die Besteuerung des Inhabers der Schuldverschreibung danach richten, ob die Bekanntmachungs- und Offenlegungspflichten

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

### **Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen**

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen an Personen, die die Schuldverschreibungen in ihrem Betriebsvermögen halten ("Betriebliche Anleger") und bei denen es sich für steuerliche Zwecke um in Deutschland Ansässige handelt (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthalt, Sitz oder Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet) sowie Gewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, oder Verluste aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen unterliegen der Körperschaftsteuer (zzgl. Solidaritätszuschlag darauf) beziehungsweise der Einkommensteuer (zzgl. Solidaritätszuschlag darauf sowie ggf. Kirchensteuer) in Höhe des für den Betrieblichen Anleger geltenden Steuersatzes und müssen auch für Zwecke der Gewerbesteuer berücksichtigt werden.

Etwaig einbehaltene Kapitalertragsteuer einschließlich des Solidaritätszuschlags hierauf werden als Vorauszahlungen auf die deutsche Körperschaft- oder persönliche Einkommensteuerschuld und den Solidaritätszuschlag im Rahmen der Steuerveranlagung angerechnet, d. h. ein Steuereinbehalt ist nicht definitiv. Übersteigt der Steuereinbehalt die jeweilige Steuerschuld, wird der Unterschiedsbetrag erstattet. Ein Steuereinbehalt erfolgt jedoch grundsätzlich nicht auf Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen, wenn (i) diese von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne des § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 Einkommensteuergesetz gehalten werden oder (ii) die Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs darstellen und der Gläubiger der Kapitalerträge dies gegenüber der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck gemäß § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 Einkommensteuergesetz erklärt. Juristische Personen des privaten Rechts gemäß § 1 Abs. 1 Nr. 4 Körperschaftsteuergesetz und nicht rechtsfähige Vereine, Anstalten und Stiftungen gemäß § 1 Abs. 1 Nr. 5 Körperschaftsteuergesetz müssen ihre Zugehörigkeit zu dieser Gesellschaftsgruppe gemäß amtlich vorgeschriebenem Vordruck gemäß § 43 Abs. 2 Satz 4 Einkommensteuergesetz nachweisen, um von der Ausnahme vom Kapitalsteuereinbehalt profitieren zu können.

Ausländische Steuern können im Rahmen der gesetzlichen Regelungen und bis zur Höhe der deutschen Steuerschuld angerechnet werden. Solche Steuern können auch von der für deutsche Steuerzwecke maßgeblichen Bemessungsgrundlage abgezogen werden.

### **Steuerausländer**

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

Finanzdienstleistungsinstitut (einschließlich einer inländischen Zweigniederlassung eines solchen ausländischen Instituts), einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank bei Vorlage eines Kupons oder der Schuldverschreibung an den Inhaber eines solchen Kupons oder einer Schuldverschreibung (außer einem ausländischen Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut) gezahlt (*Tafelgeschäft*). In den Fällen (i), (ii) und (iii) gelten ähnliche Regeln wie im Abschnitt "Steuerinländer" dargestellt.

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

### **Erbschaft- und Schenkungsteuer**

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

### **Sonstige Steuern**

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

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

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

### **3. Besteuerung in der Republik Österreich**

**Dieser Abschnitt enthält eine kurze Zusammenfassung einiger wichtiger Besteuerungsgrundsätze, die aus Sicht der Emittentin in Österreich im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen von Bedeutung sind. Die Darstellung enthält keine abschließende Erläuterung aller denkbaren steuerlichen Aspekte und behandelt nicht besondere Situationen, die für bestimmte potenzielle Anleger relevant werden könnten. Grundlage der Darstellung sind die gegenwärtig geltende Steuergesetzgebung, die Rechtsprechung und die Richtlinien der Steuerbehörden sowie deren Auslegung, die von Zeit zu Zeit geändert werden können. Diese Änderungen können möglicherweise auch rückwirkend in Kraft gesetzt werden und können die steuerlichen Auswirkungen negativ beeinflussen. Potenziellen Erwerbern von Schuldverschreibungen wird empfohlen, wegen der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung der**

**Schuldverschreibungen ihre Rechts- und Steuerberater zu konsultieren. Aus den Schuldverschreibungen resultierende steuerliche Risiken (insbesondere aus der möglichen Einstufung als ausländischer Investmentfonds im Sinne von § 42(1) des österreichischen Investmentfondsgesetzes) trägt in allen Fällen der Erwerber. Grundsätzlich ist anzumerken, dass die österreichische Finanzverwaltung gegenüber strukturierten Produkten, mit denen Steuervorteile verbunden sein können, kritisch eingestellt ist.**

## **Ertragsteuern**

### **Allgemein**

Grundsätzlich sollten die Schuldverschreibungen als Forderungswertpapiere im Sinne von § 93(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes einzustufen sein.

Natürliche Personen, die in Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtig sind und Forderungswertpapiere im Sinne von § 93(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes im Privatvermögen halten, unterliegen mit den gesamten Zinszahlungen, (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt), der Einkommensteuer nach § 27(1)(4) und § 27(2)(2) des österreichischen Einkommensteuergesetzes. Erfolgen Zinszahlungen über eine inländische kuponauszahlende Stelle, unterliegen diese einer Kapitalertragsteuer von 25 %. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug Endbesteuerungswirkung, sodass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist. Erfolgen Zinszahlungen nicht über eine inländische kuponauszahlende Stelle, fällt Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in Höhe von 25 % an, wenn die Forderungswertpapiere zusätzlich bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Da in einem solchen Fall keine Kapitalertragsteuer erhoben wird, müssen die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufgenommen werden. Werden die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung nicht in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, sind die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufzunehmen und unterliegen einer Grenzsteuerbelastung von bis zu 50 %, wobei die Kapitalertragsteuer gegen die Einkommensteuerschuld verrechnet werden kann.

Natürliche Personen, die in Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtig sind und Forderungswertpapiere im Betriebsvermögen halten, unterliegen mit den gesamten Zinszahlungen (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt), der Einkommensteuer. Werden diese Zinsen von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle ausgezahlt, unterliegen die Zahlungen einer Kapitalertragsteuer von 25 %. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug Endbesteuerungswirkung, sodass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist. Erfolgen Zinszahlungen nicht über eine inländische kuponauszahlende Stelle, fällt Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in Höhe von 25 % an, wenn die Forderungswertpapiere zusätzlich bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Da in einem solchen Fall keine Kapitalertragsteuer erhoben wird, sind die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufzunehmen. Werden die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung nicht in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, sind die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufzunehmen und unterliegen einer Grenzsteuerbelastung von bis zu 50 %, wobei die Kapitalertragsteuer gegen die Einkommensteuerschuld verrechnet werden kann.

Körperschaften, die in Österreich unbeschränkt körperschaftsteuerpflichtig sind, unterliegen mit allen Zinszahlungen, (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt), aus

Forderungswertpapieren der Körperschaftsteuer in Höhe von 25 %. Unter den in § 94(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird keine Kapitalertragsteuer erhoben.

Privatstiftungen gemäß dem österreichischen Privatstiftungsgesetz, welche die in § 13(1) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes genannten Voraussetzungen erfüllen und die Forderungswertpapiere im Privatvermögen halten, unterliegen mit sämtlichen erhaltenen Zinszahlungen (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt) der Körperschaftsteuer (Zwischenbesteuerung) in Höhe von 12,5 % gemäß § 13(3)(1) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes, wenn die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Werden die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung nicht in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, unterliegen die Zinszahlungen einem Körperschaftsteuersatz von 25 %. Unter den in § 94(11) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird keine Kapitalertragsteuer erhoben.

In Österreich beschränkt einkommensteuerpflichtige natürliche Personen, die Forderungswertpapiere im Sinne von § 93(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes halten, unterliegen mit sämtlichen Zinszahlungen (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt) einer Einkommensteuer von 25 % in Österreich, sofern – allgemein gesprochen – die Forderungswertpapiere einer Betriebsstätte des Anlegers in Österreich zuzuordnen sind. Das gleiche gilt in Bezug auf in Österreich beschränkt körperschaftsteuerpflichtige Körperschaften, für die gleichfalls ein Steuersatz von 25 % gilt. Sofern von nicht ansässigen natürlichen Personen und Körperschaften erhaltene Zinsen nicht der Körperschaft- bzw. der Einkommensteuer, jedoch dem Steuereinbehalt durch eine österreichische kuponauszahlende Stelle unterliegen, wird die einbehaltene Steuer auf Antrag des Anlegers erstattet. Das österreichische Finanzministerium hat für den nicht ansässigen Anleger auch die Möglichkeit vorgesehen, den Nachweis der Nichtansässigkeit zu erbringen, wodurch die österreichische kuponauszahlende Stelle von Anfang an den Einbehalt unterlassen kann.

#### ***Ergänzende Anmerkungen zu Turbo-Zertifikaten***

Es ist darauf hinzuweisen, dass das österreichische Bundesministerium für Finanzen in den Einkommensteuerrichtlinien zur steuerlichen Behandlung von so genannten Turbo-Zertifikaten Stellung genommen hat. Turbo-Zertifikate sind Zertifikate, mit denen überproportional an der Entwicklung des Basiswertes partizipiert wird. Dieser Hebeleffekt ergibt sich dadurch, dass bei einem Turbo-Zertifikat der Kapitaleinsatz niedriger ist als der Verkehrswert des Basiswertes (zB halber Kurswert einer Aktie). Nach dem österreichischen Bundesministerium für Finanzen muss eine Unterscheidung dahingehend getroffen werden, ob der vom Anleger geleistete Kapitaleinsatz mehr als 20 % des Verkehrswertes des zugrundeliegenden Basiswertes zu Beginn der Laufzeit des Zertifikats beträgt. Wenn der anfängliche Kapitaleinsatz des Anlegers 20 % oder weniger des Verkehrswertes des zugrundeliegenden Basiswertes zu Beginn der Laufzeit des Zertifikats beträgt, würden von den oben stehenden Regeln inhaltlich abweichende Bestimmungen gelten.

#### ***Ergänzende Anmerkungen zu ausländischen Investmentfonds***

Nach § 42(1) des österreichischen Investmentfondsgesetzes gilt als ausländischer Investmentfonds, ungeachtet der Rechtsform, jedes einem ausländischen Recht unterstehende Vermögen, das nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist. Veranlagungsgemeinschaften in Immobilien im Sinne des § 14 des Kapitalmarktgesetzes sind ausgenommen. Es ist darauf hinzuweisen, dass die österreichische Finanzverwaltung in den Investmentfondsrichtlinien zur Unterscheidung zwischen Indexzertifikaten ausländischer Emittenten einerseits und ausländischen Investmentfonds andererseits Stellung genommen hat. Demgemäß ist nicht von einem ausländischen Investmentfonds auszugehen, wenn für Zwecke der Emission kein

überwiegender tatsächlicher Erwerb der Basiswerte durch den Emittenten oder einen Treuhänder der Emittentin erfolgt und kein aktiv verwaltetes Vermögen vorhanden ist. Unmittelbar gehaltene Schuldverschreibungen gelten jedoch nicht als ausländische Investmentfonds, wenn die Wertentwicklung der Schuldverschreibungen von einem Index abhängig ist, gleichgültig ob es sich um einen anerkannten oder um einen individuell erstellten "starrten" oder jederzeit veränderbaren Index handelt.

### **EU-Quellensteuer**

§ 1 EU-Quellensteuergesetz sieht – in Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen – vor, dass Zinsen, die eine inländische Zahlstelle an einen wirtschaftlichen Eigentümer, der eine natürliche Person ist, zahlt oder zu dessen Gunsten einzieht, der EU-Quellensteuer unterliegen, sofern der wirtschaftliche Eigentümer seinen Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der EU hat. Die EU-Quellensteuer beträgt derzeit 20 % und wird ab dem 1. Juli 2011 auf 35 % angehoben werden. Betreffend die Frage, ob Indexzertifikate der EU-Quellensteuer unterliegen, unterscheidet die österreichische Finanzverwaltung zwischen Indexzertifikaten mit und ohne Kapitalgarantie, wobei eine Kapitalgarantie bei Zusicherung der Rückzahlung eines Mindestbetrages des eingesetzten Kapitals oder auch bei der Zusicherung von Zinsen besteht. Des weiteren ist der Basiswert relevant. Abhängig von der konkreten Ausgestaltung der Certificates kann es unter Umständen zum Anfall von EU-Quellensteuer kommen.

### **Erbschafts- und Schenkungssteuer**

Nach dem Schenkungsmeldegesetz 2008 ist sowohl die Erbschafts- als auch die Schenkungssteuer mit 1. August 2008 ausgelaufen. Dies bedeutet, dass unter anderem für Erwerbe von Todes wegen und Schenkungen unter Lebenden nach dem 31. Juli 2008 weder Erbschafts- noch Schenkungssteuer erhoben wird (im Falle von Zuwendungen an bestimmte Stiftungen kann eine Stiftungseingangssteuer in Höhe von 2,5 % oder 25 % fällig werden). Stattdessen gibt es eine Meldepflicht für bestimmte Schenkungen unter Lebenden.