



**CONDIZIONI DEFINITIVE N. 841**

**Del 9 marzo 2010  
(per sostituzione delle Condizioni Definitive del 1 febbraio 2010)**

**Riguardanti l'emissione di**

***Notes "Capital Protected" Index Linked ("Notes")*  
per un controvalore fino a 1.113.000 euro  
("UBS MEDPLUS KEY serie BM 1 Euro - B")  
in scadenza nel 23 giugno 2014**

**(ISIN: DE000UB08VY0)**

**in relazione al Prospetto di Base del 30 novembre 2009**

**riguardante il**

**Programma per l'emissione di *Notes* strutturate di**

**UBS AG**

**CONDIZIONI DEFINITIVE**

**N. 841**

**del 9 marzo 2010  
(per sostituzione delle Condizioni Definitive del 1 febbraio 2010)**

**in relazione al Prospetto di Base del 30 novembre 2009  
riguardo al Programma per l'emissione di *Notes* Strutturate di  
UBS AG**

**I FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE *NOTES* E ALL'EMITTENTE SONO INDICATI IN UN ALLEGATO ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE.**

**QUESTO PRODOTTO NON RAPPRESENTA UNA PARTECIPAZIONE AD ALCUN PIANO DI INVESTIMENTO COLLETTIVO AI SENSI DELL'ARTICOLO 7 SS DELLA LEGGE FEDERALE SVIZZERA SUI PIANI D'INVESTIMENTO COLLETTIVI (*CISA*) E, PERTANTO, NON È SOGGETTO ALLA SUPERVISIONE DELLA COMMISSIONE FEDERALE DELLE BANCHE (*EIDGENÖSSISCHE BANKENKOMMISSION*). PERCIÒ, GLI INVESTITORI DEL PRESENTE PRODOTTO NON BENEFICIANO DELLE SPECIFICHE NORME DI TUTELA DEGLI INVESTITORI DISPOSTE DALLA *CISA*.**

**INDICE**

		Pagina
<b>1. Condizioni Definitive</b>	<i>Versione in Lingua Italiana</i>	<b>4</b>
<b>2. Allegato A</b>	<i>Informazioni base sul Sottostante (Versione in Lingua Italiana)</i>	<b>12</b>
<b>3. Allegato B</b>	<i>Regolamento delle Notes (Versione in Lingua Italiana)</i>	<b>18</b>
<b>4. Allegato C</b>	<i>Fattori di Rischio (Versione in Lingua Italiana)</i>	<b>29</b>

9 marzo 2010

ISIN: DE000UB08VY0  
Common Code: 48338437  
WKN tedesco: UB08VY  
Valoren svizzero (Numero Titolo svizzero): 10961835

**Emissione di *Notes "Capital Protected" "Index Linked"*  
per un controvalore fino a 1.113.000 euro  
("UBS MEDPLUS KEY serie BM 1 Euro - B")  
in scadenza 23 giugno 2014  
(le "*Notes*")**

Le presenti Condizioni Definitive sono redatte al fine di fornire informazioni circa un'emissione sulla base dello *Structured Note Programme* di UBS AG, UBS AG, filiale di Jersey, e di UBS AG, filiale di Londra, (il "**Programma**") e devono essere lette congiuntamente al Prospetto di Base del 30 Novembre 2009. Il Regolamento applicabile ai *Certificates* (il "**Regolamento**") e la propria traduzione inglese o tedesca, come applicabile se del caso, sono allegati alle presenti Condizioni Definitive. Tale Regolamento sostituisce integralmente il Regolamento dei *Certificates* contenuto nel Prospetto di Base e prevale su ogni disposizione controversa delle presenti Condizioni Definitive.

Fatto salvo quanto illustrato al successivo punto 17, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'offerta delle *Notes* ha un interesse rilevante nell'offerta.

I termini in maiuscolo utilizzati nelle sezioni relative alle *Notes Index Linked*, alle *Notes Equity Linked*, alle *Notes Commodity Linked* e alle *Notes Credit Linked* e non definiti diversamente nel presente o nel Regolamento avranno il significato illustrato nei documenti *2002 ISDA Equity Derivatives Definitions*, *2005 ISDA Commodity Definitions* e, a seconda del caso, *2003 ISDA Credit Derivatives Definitions* pubblicati dalla *International Swaps and Derivatives Association, Inc.*, fatto salvo che qualsiasi riferimento alla "*Related Confirmation*" sarà considerato un riferimento alle relative Condizioni Definitive.

L'Emittente si assume la responsabilità delle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive e dichiara, avendo adottato ogni ragionevole premura per fare in modo che sia così, che le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono, per quanto a sua conoscenza, corrispondenti ai fatti e che non sono state omesse circostanze che potrebbero influenzarne il significato, ad eccezione delle informazioni riguardanti (l'Emittente o gli Emittenti dell'/degli) l'Indice(i). Le informazioni riguardanti (l'Emittente o gli Emittenti 'dell'/degli) l'Indice(i) incluse nel presente consistono in estratti o riassunti di relazioni annuali e altre informazioni disponibili al pubblico. L'Emittente non dichiara in alcun modo che informazioni disponibili al pubblico o altri documenti disponibili al pubblico in merito all'Emittente o agli Emittenti dell'Indice/degli Indici siano accurati o completi e non si assume alcuna responsabilità relativamente a tali informazioni. Non può essere fornita alcuna garanzia che siano stati divulgati al pubblico tutti gli eventi occorsi prima della data delle presenti Condizioni Definitive che potrebbero influenzare il prezzo di negoziazione dell'Indice/degli Indici (e di conseguenza il prezzo di negoziazione e il valore delle *Notes*). Una successiva divulgazione di tali eventi, ovvero la divulgazione o mancata divulgazione di eventi futuri rilevanti riguardanti l'Indice/gli Indici, potrebbe influenzare il prezzo di negoziazione e il valore delle *Notes*.

Le Condizioni Definitive non costituiscono un'offerta di vendita oppure la sollecitazione di un'offerta di acquisto di *Notes*, né una raccomandazione d'investimento. Né la consegna delle presenti Condizioni Definitive, né alcuna vendita nell'ambito delle stesse implicherà, in alcuna circostanza, che la situazione finanziaria dell'Emittente o degli emittenti dei Titoli Sottostanti non sia cambiata dalla data del presente, oppure che le informazioni contenute nel presente siano corrette con riferimento a qualsiasi data successiva alla data del presente documento.

La distribuzione delle presenti Condizioni Definitive nonché l'offerta, la vendita e la consegna delle *Notes* potrebbe essere soggetta a restrizioni di legge in alcune giurisdizioni. Le persone che entrano in possesso delle presenti Condizioni Definitive sono invitate dall'Emittente a reperire in prima persona informazioni su tali restrizioni e a rispettare le stesse. Per una descrizione più approfondita di determinate restrizioni applicabili all'offerta e alla vendita delle Serie, si veda la sezione "*Sottoscrizione e Vendita*" del Prospetto di Base, integrato e modificato dalle presenti Condizioni Definitive.

1.	Emittente:	UBS AG, operante tramite la propria filiale UBS AG, Londra
2.	Numero di Serie:	841
3.	Lingua del Regolamento:	Tedesca e inglese (tedesca vincolante)
4.	Valuta o Valute:	Euro (" <b>EUR</b> ")
5.	Ammontare Complessivo dell'Emissione:	EUR 1.113.000
6.	Prezzo d'Emissione:	100% del Valore Nominale (le spese corrisposte al collocatore (ove esistenti) saranno comunicate su richiesta)
7.	Taglio/Valore Nominale:	EUR 1.000
8.	Data d'Emissione:	22 febbraio 2010. In caso di riduzione o estensione del Periodo di Sottoscrizione, la Data d'Emissione potrà essere modificata di conseguenza.
9.	Data di Scadenza:	23 giugno 2014
10.	(i) Tipologia di Interessi:	2,50% tasso fisso (vedi Art. 3(2) del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive)
	(ii) Unità di Calcolo dei Giorni d'Interesse ( <i>Day Count Fraction</i> ):	30/360, non rettificato
11.	Tipologia di Rimborso/di Pagamento:	Rimborso legato all'indice (ulteriori particolari specificati di seguito)
12.	Modifica della Tipologia di Interessi o di Rimborso/di Pagamento:	Non Applicabile
13.	Opzioni <i>Put/Call</i> :	Non Applicabile
14.	(i) Quotazione:	Non Applicabile
	(ii) Negoziazione:	Non Applicabile
	(iii) Ultimo Giorno di Negoziazione:	Non Applicabile
	(iv) Ulteriori Quotazioni:	Non Applicabile
15.	Costi Stimati:	Non Applicabile
16.	Destinazione degli Utili:	Non Applicabile
17.	Interessi Rilevanti:	Non Applicabile

**CLAUSOLE RELATIVE AGLI INTERESSI PAGABILI (SE VE NE SONO)**

18.	Clausole relative a <i>Notes Fixed Rate</i> :	Applicabile
	(i) Tasso(i) d'Interesse:	Vedi Art. 3(2) del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive

(ii)	Data(e) di Pagamento degli Interessi:	Vedi Art. 3(1)(b) del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive
(iii)	Importo(i) della Cedola Fissa:	Non Applicabile
(iv)	Spezzatura(e):	Vedi Art. 3(1)(a) del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive
(v)	Altre disposizioni relative al metodo del calcolo degli interessi:	Non Applicabile
(vi)	Rendimento:	Non Applicabile
(vii)	Metodo di calcolo del rendimento:	Non Applicabile
19.	Clausole relative a <i>Notes Floating Rate</i> :	Non Applicabile
20.	Clausole relative a <i>Notes Constant Maturity Swap Floating Rate / Notes Constant Maturity Swap Spread-Linked</i> :	Non Applicabile
21.	Clausole relative a <i>Notes Zero Coupon</i> :	Non Applicabile
22.	Clausole relative a <i>Notes Interest Bearing Index</i> :	Non Applicabile
	(i) Tasso d'Interesse Minimo:	Non Applicabile
	(ii) Tasso d'Interesse Massimo:	Non Applicabile
<b>CLAUSOLE RELATIVE AL RIMBORSO</b>		
23.	Esercizio Automatico:	Non Applicabile
24.	Opzione <i>Call</i> :	Non Applicabile
25.	Rimborso Anticipato Automatico:	Non Applicabile
26.	Opzione <i>Put</i> :	Non Applicabile
27.	Rimborso Anticipato in seguito a:	
	(i) Modifiche di Legge:	Non Applicabile
	(ii) Sconvolgimento delle Operazioni di Copertura:	Non Applicabile
	(iii) Incremento del Costo di Copertura:	Non Applicabile
28.	Importo di Rimborso Finale per ogni <i>Note</i> :	L'Importo di Rimborso Finale secondo quanto definito all'Art. 4(3) del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive

29. Importo(i) Pagabile(i) per ogni *Note* rimborsata anticipatamente per Inadempiamento o per Motivi Fiscali e/o relativo Metodo di Calcolo (se richiesto o se differente da quello disposto dall'Art.4):
- Vedi Art. 4(3) del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive

Vedi Allegato A

**CLAUSOLE RELATIVE A *NOTES INDEX LINKED*  
BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

30. Clausole relative a *Notes Index Linked*:
- Applicabili relativamente all'Importo di Rimborso legato all'Indice
- (i) Operazione sul basket dell'Indice: Non Applicabile
- (ii) Indice o Indici: Indice<sub>(i=1)</sub>: indice Dow Jones EURO STOXX 50®  
Indice<sub>(i=2)</sub>: indice S&P 500®  
Indice<sub>(i=3)</sub>: indice Nikkei 225  
(vedi Allegato A per ulteriori dettagli)
- (iii) Nominativo Sponsor dell'Indice: Sponsor dell'Indice<sub>(i=1)</sub>: STOXX Limited  
Sponsor dell'Indice<sub>(i=2)</sub>: Standard & Poor's Corporation  
Sponsor dell'Indice<sub>(i=3)</sub>: Nikkei Inc.
- (iv) Borsa Collegata(e): Tutte le Borse
- (v) Descrizione della formula da utilizzare per la determinazione dell'Importo di Rimborso legato all'Indice: Secondo quanto definito nell'Art. 4a del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive
- (vi) Agente di Calcolo: UBS AG, operante tramite la propria filiale UBS AG, Londra
- (vii) Data di Valutazione dell'Indice: Secondo quanto definito nell'Art. 4a del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive
- (viii) Ora di Stima dell'Indice: Secondo quanto definito nell'Art. 4a del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive
- (ix) Clausole per la determinazione di importi collegati all'indice dove un calcolo basato sull'Indice e/o la Formula è impossibile o

non fattibile:	Secondo quanto definito nell'Art. 4c del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive
(x) Periodo(i) Specificato(i)/Date di Pagamenti degli Interessi specificate:	Vedi Art. 3(1)(b) del Regolamento nell'Allegato B alle Condizioni Definitive.
(xi) Convenzione Giorno Lavorativo ( <i>Business Day Convention</i> ):	Convenzione del Giorno Lavorativo Successivo
(xii) Centro(i) Finanziario(i) di Riferimento:	Londra, Francoforte, TARGET
(xiii) Importo di Protezione:	100% del Valore Nominale
(xiv) Evento Straordinario:	Cancellazione e Pagamento
(xv) Clausole Aggiuntive:	Vedi Allegato B

#### **CLAUSOLE RELATIVE A *NOTES EQUITY LINKED***

31. Clausole relative a <i>Notes Equity Linked</i> :	Non Applicabile
--	-----------------

#### **CLAUSOLE RELATIVE A *NOTES BOND LINKED***

32. Clausole relative a <i>Notes Bond Linked</i> :	Non Applicabile
--	-----------------

#### **CLAUSOLE RELATIVE A *NOTES COMMODITY LINKED***

33. Clausole relative a <i>Notes Commodity Linked</i> :	Non Applicabile
---	-----------------

#### **CLAUSOLE RELATIVE A *NOTES CURRENCY LINKED***

34. Clausole relative a <i>Notes Currency Linked</i> :	Non Applicabile
--	-----------------

#### **CLAUSOLE RELATIVE A *NOTES CREDIT LINKED***

35. Clausole relative a <i>Notes Credit Linked</i> :	Non Applicabile
--	-----------------

#### **CLAUSOLE RELATIVE A *NOTES EXCHANGEABLE***

36. Clausole relative a <i>Notes Exchangeable</i> :	Non Applicabile
---	-----------------

#### **CLAUSOLE RELATIVE A *NOTES [INTEREST] TREND***

37. Clausole relative a <i>Notes [Interest] Trend</i> :	Non Applicabile
---	-----------------

#### **CLAUSOLE RELATIVE A *NOTES FX FAST***

38. Clausole relative a <i>Notes FX FAST</i> :	Non Applicabile
--	-----------------



**CLAUSOLE RELATIVE A NOTES DUAL CURRENCY**

39. Clausole relative a *Notes Dual Currency*: Non Applicabile

**CLAUSOLE RELATIVE A NOTES FUTURE LINKED**

40. Clausole relative a *Notes Future Linked*: Non Applicabile

**CLAUSOLE GENERALI APPLICABILI ALLE NOTES**

41. Forma delle *Notes*: Certificato Globale Permanente  
(*Permanent Global Note*)
42. Centro(i) Finanziario(i) di Riferimento o altre Clausole Speciali relative ai Giorni di Pagamento (Art.5(2)): Londra, Francoforte, TARGET
43. Dettagli relativi alle *Notes* Parzialmente Pagate: Non Applicabile
44. Ribilanciamento: Non Applicabile
45. Clausole di Ridenominazione, Rinnomina e Riconvenzione: Non Applicabile
46. Clausole di Consolidamento: Non Applicabile
47. Ulteriori Clausole: Non Applicabile
48. Ulteriori Informazioni sul Regime Fiscale: Non Applicabile

**DISTRIBUZIONE**

49. Modalità di Distribuzione: Non Sindacata
50. (i) Se Sindacata, Nomi dei Collocatori: Non Applicabile
- (ii) Impegno Vincolante: Non Applicabile
- (iii) Nessun Impegno Vincolante/alle Migliori Condizioni: Non Applicabile
51. Intermediari nella Negoziazione Secondaria: UBS Limited
- (i) Agente di Stabilizzazione: Non Applicabile
- (ii) Altro: Non Applicabile
52. Soggetto Incaricato di accettare le Sottoscrizioni: UBS Limited
53. Offerta soggetta a Prospetto: Un'offerta di *Notes* può essere fatta, diversamente da quanto previsto all'articolo 3(2) della Direttiva Prospetti, in Italia (la "**Giurisdizione dell'Offerta Pubblica**") dal 1 febbraio 2010.

54.	Periodo per l'Offerta al Pubblico e Periodo di Sottoscrizione:	Offerta al pubblico: dal 1 febbraio 2010 Periodo di Sottoscrizione: dal 1 febbraio 2010 fino al 12 febbraio 2010, ore 15.00 (CET).
55.	Accordo di Sottoscrizione (se esistente):	Non Applicabile
	(i) Data dell'Accordo di Sottoscrizione:	Non Applicabile
	(ii) Caratteristiche Generali dell'Accordo di Sottoscrizione:	Non Applicabile
56.	Commissioni:	
	(i) Commissione di Gestione/di Sottoscrizione:	Nessuna
	(ii) Commissione di Vendita:	5,2%
	(iii) Commissione di Quotazione:	Nessuna
	(iv) Altro:	Nessuna
57.	Procedura di Sottoscrizione:	Non Applicabile
58.	Importo Minimo e/o Massimo di Sottoscrizione:	Importo Minimo: EUR 2.000
59.	Procedura di Notifica:	Non Applicabile
60.	Categorie di Potenziali Investitori:	Investitori istituzionali e privati
61.	Informazioni relative alle Modalità e alla Data dell'Offerta:	Non Applicabile
62.	Se non sindacato, nome del Collocatore:	UBS Limited
63.	Regole TEFRA Applicabili:	Regole TEFRA C
64.	Ulteriori Restrizioni sulla Vendita:	Applicabile
	Paese:	Hong Kong e Singapore
65.	Certificazione di Status di Soggetto non Statunitense:	Non Applicabile
66.	Informazioni fornite da Terzi:	L'Emittente certifica che, qualora siano state impiegate informazioni fornite da parte di terzi, queste informazioni sono state riportate in modo accurato e, per quanto l'Emittente sia a conoscenza e abbia potuto desumere dalle informazioni divulgate dai predetti terzi, non sono state omesse circostanze che potrebbero rendere le informazioni riportate scorrette o ingannevoli. Le fonti delle informazioni sono indicate nel punto in cui sono impiegate le predette informazioni. L'Emittente

tente non ha né verificato autonomamente tali informazioni, né si assume alcuna responsabilità per errori od omissioni imputabili alla fonte stessa.

#### INFORMAZIONI OPERATIVE

- |     |   |   |
|-----|---|---|
| 67. | ISIN:   | DE000UB08VYO  |
| 68. | Common Code:  | 48338437  |
| 69. | Altri Codici Titoli:  | WKN tedesco: UB08VY   |
| 70. | <i>Valoren</i> Svizzero (Numero di Titolo Svizzero):                  | 10961835  |
| 71. | (i) Sistema(i) di Compensazione:                                      | Clearstream Banking AG, Frankfurt<br>Neue Börsenstr. 1<br>D-60487 Francoforte sul Meno<br>Euroclear Bank S.A./N.V.<br>1. Boulevard du Roi Albert II<br>B-1210 Bruxelles<br>Clearstream Banking société anonyme,<br>Luxembourg<br>42 Avenue JF Kennedy<br>L-1855 Lussemburgo<br>SIX SIS AG<br>Baslerstrasse 100<br>CH-4600 Olten |
|     | (ii) Sistema di Compensazione per la consegna dei titoli sottostanti: | Non Applicabile   |
|     | (iii) Consegna Effettiva:   | Non Applicabile   |
| 72. | Consegna:   | Consegna dietro pagamento   |
| 73. | Agente Fiscale e di Pagamento:  | UBS Limited, Londra<br>c/o UBS Deutschland AG<br>Bockenheimer Landstrasse 2-4<br>D-60306 Francoforte sul Meno   |
| 74. | Ulteriore Agente di Pagamento:  | Non Applicabile   |

#### DIRITTO APPLICABILE E FORO COMPETENTE

- |     |                      |                      |
|-----|----------------------|----------------------|
| 75. | Diritto Applicabile: | Diritto tedesco      |
| 76. | Foro Competente:     | Francoforte sul Meno |

Sottoscritto per conto dell'Emittente:

Da: \_\_\_\_\_ Da: \_\_\_\_\_  
Firmatario autorizzato Firmatario autorizzato

**ALLEGATO A**  
**ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE**  
**DESCRIZIONE DELL'INDICE**

**I. Descrizione dell'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® (Bloomberg: SX5E) (l'Indice<sub>(i=1)</sub>)**

**DESCRIZIONE**

Le informazioni che seguono costituiscono, in sintesi, un estratto della descrizione dell'Indice come disponibile sul sito <http://www.stoxx.com>.

Informazioni ulteriori sull'Indice, la natura, la storia, la composizione e i prezzi dell'Indice sono disponibili su <http://www.stoxx.com>.

L'indice Dow Jones EURO STOXX 50® blue chip comprende 50 azioni che coprono i leaders nel settore di mercato nell'Indice Dow Jones EURO STOXX®.

**I. Introduzione**

L'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® è pubblicato dalla STOXX Limited, una joint venture formata da Dow Jones & Company, Deutsche Boerse AG e da SWX Group.

L'obiettivo degli Indici Dow Jones STOXX® è fornire:

- indici che coprono accuratamente l'ampiezza e la profondità del mercato europeo
- indici stabili, preventivabili, coerenti ed economici
- una base liquida negoziabile per la indicizzazione dei prodotti.

Un requisito fondamentale per raggiungere questi obiettivi è la trasparenza. Al fine di consentire la corretta replica dell'Indice, STOXX Limited aggiorna regolarmente e diffonde tutti i dati e le necessarie informazioni su tutti gli aspetti relativi alla composizione e alla metodologia dell'Indice. L'Indice e i dati delle azioni che lo compongono sono immediatamente comunicati tramite le maggiori agenzie informative e il servizio di distribuzione dei dati di STOXX Limited, comunicati stampa e sul sito internet ([www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)).

**II. Descrizione dell'Indice**

Come indice appartenente alla famiglia Dow Jones STOXX®, l'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® rappresenta la performance delle 50 società leader nel settore del mercato appartenenti alla così detta zona Euro. Sono compresi: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Olanda, Portogallo e Spagna. Per l'Indice, che è denominato sia in Euro che in dollari statunitensi, sono calcolati valori *price* e *total return*. Come tutti gli Indici Dow Jones STOXX®, questo è un indice *free float* ponderato in base alla capitalizzazione di mercato che cattura circa il 60 % della sottostante capitalizzazione di mercato dell'Indice Dow Jones EURO STOXX® Total Market. Le ponderazioni delle componenti si basano sul numero di azioni *free float*; *i.e.* quelle azioni che sono disponibili per la negoziazione<sup>1</sup>.

**III. Metodologia dell'Indice**

L'universo regionale dell'Indice è composto dai seguenti paesi e sistemi di negoziazione:

Paese	Borsa / Sistema di Negoziazione
Austria	XETRA®
Belgio	EURONEXT Brussels
Finlandia	NASDAQ OMX Helsinki Oy
Francia	EURONEXT Paris
Germania	XETRA®
Grecia	Athens Stock Exchange
Irlanda	XETRA®
Italia	Milan Stock Exchange
Lussemburgo	Luxembourg Stock Exchange
Olanda	EURONEXT Amsterdam
Portogallo	EURONEXT Lisbon

<sup>1</sup> Si applica una rettifica per blocco di proprietà se blocchi di almeno il 5 % del numero totale delle azioni sono posseduti da: (1) proprietà incrociata: azioni che la società possiede come azioni proprie o di proprietà di un'altra società; (2) proprietà governativa: azioni di proprietà governativa o di altri enti pubblici; (3) proprietà privata: azioni di proprietà di persone fisiche o famiglie. Inoltre, il numero totale delle azioni è anche rettificato dalle azioni vincolate; *i.e.* quelle azioni che non possono essere negoziate durante un certo periodo o azioni che hanno una limitazione alla proprietà da parte di stranieri (come ad esempio alcune compagnie aeree o aereospaziali). Per ulteriori informazioni si prega di consultare la guida "DOW JONES STOXX® INDEX GUIDE, Version 13.3".

Spagna	SIBE
--------	------

L'universo dei titoli investibili è composto dalle azioni negoziabili nell'universo regionale:

- classe di azioni: solo azioni comuni e altre con caratteristiche simili;
- frequenza di negoziazione: solo azioni con meno di 10 giorni di non negoziazione ogni tre mesi.

L'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® deriva dall'Indice Dow Jones EURO STOXX®, anch'esso un derivato, appartenente alla zona Euro, dell'Indice Dow Jones STOXX 600®.

### 1. Revisione Periodica (Lista di selezione)

Procedura di revisione annuale:

- a) Lista di selezione
  - nell'ambito di ciascuno dei 19 indici Dow Jones EURO STOXX Supersector, le azioni che lo compongono sono classificate dalla capitalizzazione di mercato *free float*. Le azioni a maggiore capitalizzazione sono aggiunte alla lista di selezione fino a quando la copertura è prossima, ma ancora inferiore, al 60% della capitalizzazione di mercato *free float* del corrispondente indice Dow Jones EURO STOXX® TMI Supersector. Se la successiva azione selezionata porta la copertura più vicina al 60 % in termini assoluti, allora anch'essa viene aggiunta alla lista di selezione.
  - Ogni azione restante che è una attuale componente dell'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® viene aggiunta alla lista di selezione.
  - Le azioni nella lista di selezione sono classificate dalla capitalizzazione di mercato *free float*. In casi eccezionali, il Comitato di Vigilanza della STOXX Limited può effettuare eliminazioni o aggiunte alla lista di selezione.

I fattori *free float* sono rivisti ogni trimestre; sono pubblicati e implementati nei giorni delle comunicazioni trimestrali dei dati del sottostante. In casi eccezionali essi possono essere implementati immediatamente.

- b) Regola 40 - 60

La regola "40 - 60" si applica, poi, per selezionare le azioni blue chip dalla lista di selezione:

- Vengono selezionate le 40 azioni a maggiore capitalizzazione della lista.
- Le restanti 10 azioni sono selezionate dalle azioni correnti restanti a maggiore capitalizzazione classificate tra 41 e 60.
- Se il numero di azioni selezionate è ancora inferiore a 50, vengono selezionate le azioni rimanenti a maggiore capitalizzazione per raggiungere il numero complessivo di 50.

Inoltre, una lista di selezione viene pubblicata il primo giorno di negoziazione di ciascun mese al fine di indicare possibili cambiamenti alla composizione blue chip dell'indice in occasione della successiva revisione annuale o in caso di operazioni straordinarie sul capitale.

### 2. Revisione continua

L'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® è soggetto a revisione annuale. Se il numero di azioni varia di oltre il 10 % (a seguito di operazioni straordinarie sul capitale, ad esempio, offerte pubbliche iniziali, fusioni o acquisizioni, scissioni, *delisting*, procedure concorsuali), il numero di azioni viene rettificato immediatamente. Variazioni inferiori al 10 % saranno prese in considerazione in occasione della successiva revisione trimestrale.

I divisori dell'Indice vengono rettificati per mantenere la continuità dell'indice nel tempo, anche in caso di variazioni a seguito di operazioni sul capitale.

(Per maggiori dettagli sul processo di revisione vedi "DOW JONES STOXX® INDEX GUIDE, Version 13.3", disponibile al seguente indirizzo internet: <http://www.stoxx.com>.)

### 3. Componenti dell'Indice e ponderazione

La composizione attuale dell'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® è pubblicata sulla pagina internet [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

Se, alla revisione trimestrale, risulta che il *free float* di una componente blue chip è superiore al 10 % della capitalizzazione totale del mercato *free float* dell'Indice Dow Jones EURO STOXX 50®, allora esso viene ridotto al 10 % da un fattore di ponderazione cap che rimane fermo fino alla successiva revisione trimestrale.

#### 4. Calcolo e diffusione dell'Indice

L'Indice viene calcolato con la formula Laspeyres che misura le variazioni di prezzo rispetto a una base prefissata di ponderazione della quantità. L'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® ha un valore di base pari a 1.000 alla data base del 31 dicembre 1991. Sono disponibili dati storici sino al 31 dicembre 1986.

Il valore di chiusura dell'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® è calcolato circa alle ore 18:00 CET (Central European Time) basato sul prezzo di chiusura/prezzo rettificato delle azioni comprese nell'Indice Dow Jones EURO STOXX50®. Se una azione non è stata negoziata per tutto il giorno, allora verrà utilizzato il prezzo di chiusura/prezzo rettificato del giorno precedente. La stessa procedura si applica in caso di sospensione della quotazione o in caso di chiusura per ferie della borsa competente.

#### IV. LIMITAZIONE DI RESPONSABILITA'

STOXX Limited ("STOXX") e Dow Jones & Company Inc. ("Dow Jones") non hanno altro rapporto con l'Emittente che non sia la licenza d'uso dell'Indice e dei relativi marchi in relazione ai prodotti.

STOXX and Dow Jones non:

- sponsorizzano, emettono, vendono o promuovono i prodotti;
- raccomandano l'investimento nei prodotti o in altri strumenti finanziari;
- hanno alcuna responsabilità o obbligo o prendono decisioni circa i tempi, l'importo o il prezzo dei prodotti;
- hanno alcuna responsabilità o obbligo per l'amministrazione, la gestione o la commercializzazione dei prodotti;
- tengono in considerazione le esigenze dei prodotti o dei proprietari degli stessi nel determinare, comporre o calcolare l'indice rilevante né hanno alcun obbligo in tal senso;

STOXX Limited e Dow Jones & Company Inc. non assumono alcuna responsabilità in relazione ai prodotti.

#### IN PARTICOLARE

- STOXX LIMITED E DOW JONES & COMPANY INC. NON RENDONO ALCUNA GARANZIA, ESPRESSA O IMPLICITA E RESPINGONO OGNI DICHIARAZIONE DI GARANZIA CIRCA:
- I RISULTATI ATTESI DAI PRODOTTI, DAI TITOLARI DEI PRODOTTI O DA OGNI ALTRA PERSONA IN RELAZIONE ALL'USO DELL'INDICE RILEVANTE E DEI SUOI DATI;
- LA ACCURATEZZA O LA ESAUSTIVITA' DELL'INDICE E DEI SUOI DATI;
- LA COMMERCIALIZZABILITA' E LA ADEGUATEZZA PER UNO SCOPO SPECIFICO O PER L'USO DELL'INDICE E DEI SUOI DATI;
- STOXX LIMITED E DOW JONES & COMPANY INC. NON SONO RESPONSABILI PER ERRORI, OMISIONI O INTERRUZIONI NEL CALCOLO DELL'INDICE RILEVANTE O DEI SUOI DATI;
- IN NESSUN CASO STOXX LIMITED O DOW JONES & COMPANY INC. SARANNO RESPONSABILI PER IL MANCATO GUADAGNO O PER DANNI O PERDITE INDIRETTI, PUNITIVI, SPECIALI O CONSEQUENZIALI, ANCHE SE LE SOCIETA' SONO A CONOSCENZA DELLA POSSIBILITA' CHE GLI STES-SI POTREBBERO VERIFICARSI.

L'ACCORDO DI LICENZA D'USO TRA L'EMITTENTE E STOXX LIMITED HA EFFETTO SOLO TRA LE PARTI E NON PRODUCE EFFETTO NEI CONFRONTI DEI TITOLARI DEI PRODOTTI O DI TERZI.

## II. Descrizione dell'Indice S&P 500® (Bloomberg: SPX) (l'Indice<sub>(i=2)</sub>)

### DESCRIZIONE

Le informazioni che seguono sono sostanzialmente un estratto della descrizione dell'Indice secondo quanto riportato su [www.standardandpoors.com/indices](http://www.standardandpoors.com/indices).

L'Indice S&P 500® include un campione rappresentativo di 500 grandi società operative nei maggiori settori dell'economia statunitense. Pur essendo incentrato sul segmento di mercato che comprende le società a maggior capitalizzazione, con una copertura di circa il 75% delle azioni statunitensi, l'Indice S&P 500® è anche un ideale indicatore del mercato nel suo complesso. L'S&P 500® è un Indice ponderato in base alla capitalizzazione del mercato ideato per valutare l'andamento dell'economia nazionale statunitense generale attraverso le variazioni del valore aggregato di mercato di 500 titoli che rappresentano tutti i principali settori industriali e che sono trattati alla Borsa di New York e ad altre borse negli Stati Uniti.

L'Indice S&P 500® fa parte di una serie di indici statunitensi di S&P utilizzabili come componenti per costruire il portafoglio.

Il S&P 500® è gestito dall'Index Committee di S&P, i cui membri includono economisti e analisti di indici di Standard and Poor's. La supervisione del Comitato offre agli investitori il vantaggio delle approfondite esperienze, ricerche e capacità analitiche di Standard and Poor's. Il Comitato implementa una politica diretta a mantenere gli indici in maniera indipendente e obiettiva.

La storia dell'Indice S&P 500® risale al 1923, quando Standard and Poor's introdusse un indice che copriva 233 società. L'Indice, nella sua forma attuale, è stato introdotto nel 1957 quando venne ampliato sino a includere 500 società.

Maggiori informazioni sull'Indice, sulla sua natura, la storia, la composizione e i prezzi sono disponibili su [www.standardandpoors.com/indices](http://www.standardandpoors.com/indices).

#### **DISCLAIMER**

"Standard & Poor's®" "S&P®", "S&P 500®" e "Standard & Poor's 500" sono marchi registrati di The McGraw-Hill Companies, Inc. e sono stati concessi in licenza d'uso a UBS.

I Certificates non sono sponsorizzati, approvati, venduti o promossi da S&P. S&P non fornisce dichiarazioni circa l'opportunità di investire nei Prodotti. Il Certificate non è sponsorizzato, approvato, venduto o promosso da Standard & Poor's, una divisione di McGraw-Hill, Inc. ("**S&P**"). S&P non fornisce alcuna dichiarazione o garanzia, esplicita o implicita, ai proprietari dei Certificates o a qualsiasi membro pubblico circa l'opportunità di investire in valori mobiliari in generale o nei presenti Certificates in particolare, o circa la capacità dell'Indice S&P 500® di seguire l'andamento generale del mercato azionario. L'unico rapporto di S&P con il Licenziatario è la concessione in licenza di alcuni marchi e nomi commerciali di S&P e dell'Indice S&P 500® il quale è determinato, composto e calcolato da S&P senza tener conto del Licenziatario o del Certificate. S&P non ha alcun obbligo di tener conto delle esigenze del Licenziatario o dei proprietari del Certificate nel determinare, comporre o calcolare l'Indice S&P 500®. S&P non è responsabile per e non ha preso parte alla determinazione dei tempi, dei prezzi o delle quantità dei Certificates da emettere e alla determinazione o al calcolo dell'equazione con la quale i Certificates verranno convertiti in denaro. S&P non ha alcun obbligo o responsabilità in relazione all'amministrazione, alla commercializzazione o alla negoziazione del Certificate.

S&P NON GARANTISCE L'ACCURATEZZA E/O LA COMPLETEZZA DELL'INDICE S&P 500® O DI QUALSIASI DATO INCLUSO NELLO STESSO. S&P NON SARÀ RESPONSABILE IN CASO DI ERRORI, OMISSIONI O INTERRUZIONI RELATIVE ALLO STESSO. S&P NON EFFETTUA DICHIARAZIONI O GARANZIE, ESPLICITE O IMPLICITE, CIRCA IL RENDIMENTO CHE POTRÀ ESSERE OTTENUTO DAL LICENZIATARIO, DAI PROPRIETARI DEL PRODOTTO O DA QUALSIASI ALTRO SOGGETTO O ENTITÀ DALL'UTILIZZO DELL'INDICE S&P 500® O DI QUALSIASI DATO RELATIVO ALLO STESSO. S&P NON FORNISCE GARANZIE ESPLICITE O IMPLICITE ED ESPRESSAMENTE ESCLUDE QUALSIASI GARANZIA IN RELAZIONE ALLA COMMERCIALIZZABILITÀ O ALL'IDONEITÀ PER UN PARTICOLARE SCOPO O USO DELL'INDICE S&P 500® O DI QUALSIASI DATO CONTENUTO NELLO STESSO. FATTO SALVO QUANTO PRECEDE, IN NESSUN CASO S&P AVRÀ RESPONSABILITÀ ALCUNA RELATIVAMENTE A DANNI SPECIALI, PUNITIVI, INDIRETTI O EMERGENTI (COMPRESSE EVENTUALI PERDITE DI PROFITTO) ANCHE LADDOVE SIA STATA AVVISATA CIRCA L'EVENTUALITÀ DI TALI DANNI.

### **III. Descrizione dell'Indice Nikkei 225 (Bloomberg: NKY) (l'Indice<sub>(t=3)</sub>)**

Il Nikkei Stock Average è l'indice più diffusamente utilizzato in Giappone dell'attività del mercato azionario e viene calcolato continuamente dal 7 settembre 1950. (Prima di tale data, la Borsa di Tokyo (*Tokyo Stock Exchange*) calcolava la media corretta dei prezzi delle quotazioni azionarie aggiustata, per cui la valutazione basata su indice del mercato di fatto risale al 16 maggio 1949). Il Nikkei 225 Stock Average è un indice ponderato sul prezzo di 225 società giapponesi primarie ammesse alla *First Section* della Borsa di Tokyo (*Tokyo Stock Exchange*).

L'attuale metodo di calcolo, denominato metodo Dow Jones, è usato dal 1950. Le 225 componenti del Nikkei Stock Average sono tra le azioni più liquide trattate nella *First Section* della Borsa di Tokyo (*Tokyo Stock Exchange*). L'Indice riflette la media dei prezzi delle quotazioni azionarie corretta in base ai diritti staccati.

Dal momento che il Nikkei Stock Average deve rappresentare la performance delle azioni della *First Section*, e per estensione il mercato in generale, la combinazione dei componenti viene ribilanciata di volta in volta per garantire che tutte le società incluse nell'Indice siano sia quelle maggiormente liquide che quelle rappresentative della struttura industriale del Giappone.

Per maggiori informazioni visitare il sito <http://www.nni.nikkei.co.jp/e/cf/fr/market/nikkeiindex.cfm>

**Standard di Revisione Periodica**

In linea di principio, la revisione periodica viene condotta annualmente a ottobre conformemente alle disposizioni che seguono.

La revisione periodica può tuttavia essere effettuata più di una volta l'anno, ove necessario.

Le norme riviste evidenziano la necessità di implementare un approccio più attivo sulle eliminazioni e sulle aggiunte in considerazione delle variazioni che si producono in termini di struttura industriale, contesto di mercato e liquidità. In considerazione del desiderio di disporre di un processo di revisione più dinamico, non viene posto alcun limite sul numero di società che possono essere sostituite.

### Metodologia di Calcolo

Il Nikkei Stock Average è il prezzo medio di 225 titoli azionari negoziati nella *First Section* della Borsa di Tokyo (*Tokyo Stock Exchange*), ma differisce da una semplice media poiché il divisore è rettificato allo scopo di mantenere la continuità e ridurre l'effetto di fattori esterni non direttamente collegati al mercato.

#### (1) Equazione

$$\text{Nikkei Average} = \frac{\text{Somma dei prezzi dei 225 titoli azionari componenti}}{\text{Divisore}}$$

- a) I titoli che non hanno un valore nominale di 50 yen vengono convertiti a un valore nominale a 50 yen.
- b) I numeri sono arrotondati alla seconda cifra decimale o al centesimo per calcolare la media.
- c) Le priorità nell'uso dei prezzi sono le seguenti:
  1. Quotazione speciale corrente (quotazione speciale di chiusura).
  2. Prezzo corrente (prezzo di chiusura).
  3. Prezzo standard, definito come segue:

Il prezzo teorico dei diritti staccati, una quotazione speciale dal giorno precedente o il prezzo di chiusura dal giorno precedente, in tale ordine di priorità.

#### (2) Rettifica dei Divisori

Quando i componenti variano o subiscono l'influenza di cambiamenti esterni al mercato, il divisore viene rettificato per mantenere costante il livello dell'Indice.

1) In caso di diritti staccati:

$$\text{Nuovo divisore} = \frac{\text{vecchio divisore X (somma dei prezzi dei titoli azionari cum diritti - somma dei prezzi dei diritti)}}{\text{somma dei prezzi dei titoli azionari cum diritti}}$$

$$\text{Prezzi dei diritti} = \text{ultimo prezzo del titolo azionario "cum"} - \text{valore teorico dei diritti staccati}$$

$$\text{Valore teorico dei diritti staccati} = \frac{\text{ultimo prezzo del titolo azionario "cum"} + \text{importo versato X coefficiente di riparto versato}}{\text{coefficiente di riparto versato} + \text{coefficiente di riparto di suddivisione}}$$

In assenza di divisione o divisione inversa, il coefficiente di riparto di suddivisione sarà unico.

2) In caso di riduzione di capitale:

$$\text{Valore teorico dei diritti staccati} = \frac{\text{ultimo prezzo del titolo azionario "cum"}}{1 - \text{rapporto della riduzione di capitale}}$$

3) In caso di sostituzione di componenti nella media:



Prezzo dei diritti = prezzo dei componenti sostituiti – prezzo dei componenti aggiunti

4) In caso di riacquisto di azioni da parte dell'emittente, il divisore non è rettificato

### (3) Ingrandimenti

$$\text{Ingrandimento rettificato} = \frac{\text{Ingrandimento} - \frac{225}{\text{divisore}}}{\text{media rettificata}} = \frac{\text{somma dei prezzi di titoli azionari} - \frac{\text{somma dei prezzi di titoli azionari}}{225}}{\text{media matematica}} = \frac{\text{somma dei prezzi di titoli azionari}}{\text{divisore}} = \frac{225}{\text{divisore}}$$

### DISCALIMER

Il Nikkei Stock Average ("**Indice**") è proprietà intellettuale di Nikkei, Inc.<sup>2</sup> "Nikkei", "Nikkei Stock Average" e "Nikkei 225" sono marchi di servizio di Nikkei, Inc. e sono utilizzati da UBS AG per quanto richiesto dai presenti Certificates con l'autorizzazione di Nikkei Digital Media, Inc. (il "**Licenziante**"). Nikkei Inc. si riserva tutti i diritti, inclusi quelli di copyright, relativi all'Indice. Il Licenziante, controllata interamente di proprietà di Nikkei Inc., calcola e distribuisce l'Indice conformemente a un accordo esclusivo sottoscritto con Nikkei Inc. Nikkei Inc. e il Licenziante sono collettivamente lo "Sponsor dell'Indice"

I Certificates non sono in alcun modo sponsorizzati, approvati o promossi dallo Sponsor dell'Indice. Lo Sponsor dell'Indice non fornisce garanzie o dichiarazioni, esplicite o implicite, relativamente ai risultati che possono essere ottenuti attraverso l'utilizzo dell'Indice o al valore al quale si trova l'Indice a un dato giorno. L'Indice viene determinato e calcolato unicamente dallo Sponsor dell'Indice. Ciononostante, lo Sponsor dell'Indice non potrà essere considerato responsabile verso altre persone in caso di errori presenti nell'Indice e non sarà tenuto a segnalare a nessuno, inclusi l'acquirente o il venditore dei Certificates, la presenza di un errore. In aggiunta, lo Sponsor dell'Indice non fornisce garanzia alcuna circa eventuali modifiche o cambiamenti nella metodologia utilizzata per calcolare l'Indice e non è tenuto a continuare a calcolare, pubblicare e diffondere l'Indice.

<sup>2</sup>

Precedentemente noto come Nihon Keizai Shimbun, Inc., il nome è stato cambiato il 1° gennaio 2007.

**ALLEGATO B  
ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE**

**REGOLAMENTO  
DELLE NOTES**

La presente Serie di *Notes* viene emessa nell'ambito del Programma per l'Emissione di *Notes* Strutturate di UBS AG. Copie di un Accordo di Agenzia relativo alle stesse, nonché dei documenti *ISDA Equity, Commodity and Credit Derivative Definitions* sono disponibili per la consultazione da parte dei titolari di *Notes* (il "**Titolare di Notes**") durante i normali orari d'ufficio presso le sedi specificate dall'Agente Fiscale.

**Articolo 1  
(Valuta. Tagli. Forma delle Notes. Diritto di Notes. Sistema di Compensazione)**

- (1) *Valuta. Tagli. Forma delle Notes. Diritto di Notes.* La presente Serie di *Notes* (le "**Notes**") di UBS AG, operante tramite UBS AG, filiale di Londra (l'"**Emittente**") è emessa in EUR ("**EUR**" o la "**Valuta**") per un ammontare complessivo dell'emissione fino a EUR 1.113.000 (in lettere: un milione cento tredici mila) il 22 febbraio 2010 (la "**Data di Emissione**") ed è suddivisa in tagli da EUR 1.000 (il "**Taglio**"). Le *Notes* vengono emesse in forma di titoli al portatore e non saranno rappresentate da *Notes* definitive.

Ai sensi del presente Regolamento, i Portatori hanno il diritto di chiedere all'Emittente alla Data di Liquidazione il pagamento dell'Importo di Liquidazione collegato all'Indice (come di seguito definito), e alla Data di Pagamento degli Interessi la liquidazione dell'Importo di Pagamento degli Interessi.

- (2) *Certificati Globali Permanenti.* Le *Notes* sono rappresentate da un certificato globale permanente (il "**Certificato Globale Permanente**" o il "**Certificato Globale**") senza cedole, che sarà firmato a mano da due firmatari autorizzati dell'Emittente e autenticato da o a nome dell'Agente Fiscale.
- (3) *Sistema di Compensazione.* Ciascun Certificato Globale sarà conservato da o a nome del Sistema di Compensazione fino a quando non saranno stati soddisfatti tutti gli obblighi a carico dell'Emittente relativamente alle *Notes*. Per "**Sistema di Compensazione**" si intende ognuno dei seguenti: Clearstream Banking AG, Francoforte sul Meno, Clearstream Banking *société anonyme*, Lussemburgo, Euroclear Bank S.A./N.V., SIX SIS AG ("**SIS**") o qualsiasi avente causa degli stessi. I Titolari di *Notes* possono rivendicare la proprietà del rispettivo Certificato Globale che può essere ceduto conformemente alle norme e ai regolamenti del rispettivo Sistema di Compensazione.

**Articolo 2  
(Status)**

Le *Notes* costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente aventi pari grado (*pari passu*) fra loro e con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, fatte salve quelle obbligazioni che possono essere preferenziali ai sensi delle disposizioni di una legge inderogabile.

**Articolo 3  
(Interessi)**

- (1) *Data di Pagamento degli Interessi*
- (a) Le *Notes* fruttano interessi sul proprio Taglio a partire dalla Data di Emissione compresa (la "**Data di Decorrenza degli Interessi**") fino alla prima Data di Pagamento degli Interessi esclusa e, in seguito, a partire da ciascuna Data di Pagamento degli Interessi (inclusa) fino alla Data di Pagamento degli Interessi immediatamente successiva (esclusa) al Tasso d'Interesse previsto (come di seguito indicato). Gli interessi sulle *Notes* saranno pagabili posticipatamente ad ogni Data di Pagamento degli Interessi. Non sono previsti pagamenti di interessi matu-

rati per le operazioni nel mercato secondario poiché gli interessi maturati si rifletteranno nel prezzo di negoziazione in corso delle *Notes*.

- (b) "**Data di Pagamento degli Interessi**" significa il 23 dicembre 2010 e il 23 dicembre 2011.
- (2) *Tasso d'Interesse*. Fatte salve le disposizioni che seguono, il Tasso d'Interesse ("**Tasso d'Interesse**") corrisponderà a:  
 "**Tasso d'Interesse**" significa un tasso percentuale del 2,5% del Taglio.
- (3) Qualora l'Emittente, per qualsivoglia motivo, non dovesse corrispondere un pagamento relativo alle *Notes* alla scadenza, gli interessi continueranno a maturare sull'importo insoluto al tasso di mora stabilito dalla legge a partire dalla data di scadenza (inclusa) fino al giorno (escluso) in cui venga ricevuto il pagamento da parte o per conto dei Titolari di *Notes*.

#### **Articolo 4 (Rimborso)**

- (1) *Rimborso Finale*. Le *Notes* saranno rimborsate conformemente a quanto indicato all'Articolo 4b.
- (2) *Rimborso Anticipato per Motivi Fiscali*. Le *Notes* saranno rimborsate al relativo Importo di Rimborso Anticipato unitamente agli interessi maturati fino alla data stabilita per il rimborso, a scelta dell'Emittente, in tutto ma non in parte, a qualsiasi Data di Pagamento degli Interessi o in qualunque altro momento previo avviso inviato ai Titolari di *Notes* almeno 30 giorni prima (avviso che sarà irrevocabile), con pagamento in contanti ai sensi dell'Art. 5, qualora: (i) in occasione del successivo pagamento o consegna dovuti nell'ambito delle *Notes*, l'Emittente sia o diventerà obbligato a pagare costi aggiuntivi, come disposto o indicato all'Art. 6, a causa di qualsiasi cambiamento o modifica alle leggi o normative in vigore in Svizzera, nel Regno Unito, in Jersey o nella Repubblica Federale Tedesca ("**Germania**") o in ogni suddivisione politica o autorità degli stessi avente potere fiscale, ovvero a causa di un cambiamento nell'applicazione o nell'interpretazione ufficiale delle predette leggi o normative e tale cambiamento o modifica sia entrato in vigore alla Data di Emissione o successivamente alla stessa; e (ii) tale obbligo non possa essere evitato da parte dell'Emittente adottando ragionevoli misure (ma non la Sostituzione dell'Emittente ai sensi dell'art. 10) a sua disposizione. Prima della pubblicazione di qualsiasi avviso di rimborso ai sensi del presente paragrafo, l'Emittente consegnerà all'Agente Fiscale una *Note* sottoscritta da un amministratore esecutivo dell'Emittente dichiarante che l'Emittente ha diritto di eseguire il rimborso e illustrando i fatti comprovanti che sussistono le condizioni preliminari al diritto di effettuare tale rimborso, insieme a un parere di un consulente legale o fiscale indipendente di comprovata reputazione da cui emerga che l'Emittente è o diventerà obbligato a pagare gli importi aggiuntivi in conseguenza di tale cambiamento o modifica.
- (3) *Importi di Rimborso*. Ai fini del presente Articolo 4 e dell'Articolo 8 (Eventi di Risoluzione), trovano applicazione le seguenti disposizioni:

L'"**Importo di Rimborso Finale**" in relazione a ciascuna *Note* corrisponderà al suo Importo di Rimborso legato all'Indice secondo quanto definito all'Articolo 4a.

L'"**Importo di Rimborso Anticipato**" in relazione a ciascuna *Note* sarà l'importo in EUR che sarà determinato a esclusiva discrezione dell'Agente di Calcolo.

#### **Articolo 4a (Definizioni)**

Il "**Livello Finale dell'Indice**" corrisponde al Livello dell'Indice alla Data di Scadenza all'Ora di Valutazione dell'Indice.

Per "**Evento Straordinario**" si intende un Evento di Rettifica dell'Indice.

Per "**Valuta di Pagamento**" si intende l'EURO.

Per "**Sottostante**" si intende l'Indice.

Per "**Data di Valutazione**" si intende la Data di Valutazione dell'Indice.

Per "**Ora di Valutazione**" si intende l'Ora di Valutazione dell'Indice.

Per "**Borsa**" si intende ogni mercato o sistema di quotazione come tale definito per l'Indice, qualsiasi mercato o sistema di quotazione che gli succeda o qualsiasi mercato o sistema di quotazione sostitutivo in cui la negoziazione delle azioni sottostanti l'Indice è stata temporaneamente trasferita (a condizione che l'Agente di Calcolo abbia stabilito la presenza di una liquidità relativa alle azioni sottostanti l'Indice in tale mercato o sistema di quotazione temporaneo sostitutivo confrontabile con quella della borsa 'originaria).

Per "**Giorno Lavorativo di Borsa**" si intende qualsiasi Giorno Programmato per gli Scambi in cui ciascuna Borsa e Borsa Collegata sono aperte per gli scambi durante le rispettive sedute di negoziazione ordinarie, anche laddove la chiusura della Borsa o della Borsa Collegata sia antecedente all'Orario di Chiusura Programmato.

Per "**Sconvolgimento di Borsa**" si intende qualsiasi evento (che non sia una Chiusura Anticipata) che in qualsiasi modo turbi, precluda o impedisca (così come stabilito dall'Agente di Calcolo) ai partecipanti al mercato in generale di (i) effettuare operazioni o ottenere valori di mercato per i titoli in qualsiasi Borsa rilevante relativamente a titoli che comprendono il 20 per cento o più del livello dell'Indice; oppure (ii) effettuare operazioni o ottenere valori di mercato per contratti di opzione o *futures* relativi all'Indice in qualsiasi Borsa Collegata rilevante.

Per "**Chiusura Anticipata**" si intende la chiusura, in ogni Giorno Lavorativo di Borsa, della Borsa o della(e) Borsa(e) Collegata(e) rilevante(i) prima del loro Orario di Chiusura Programmato, a meno che quest'ultimo non venga annunciato da tale Borsa o Borsa Collegata almeno un'ora prima del primo fra i seguenti eventi: (i) l'effettivo orario di chiusura della normale seduta di negoziazione in tale Borsa o Borsa Collegata in quello stesso Giorno Lavorativo di Borsa; e (ii) il termine ultimo per la presentazione degli ordini da inserire nel sistema della Borsa o della Borsa Collegata per l'esecuzione all'Ora di Valutazione dell'Indice in quello stesso Giorno Lavorativo di Borsa.

Per "**Ponderazione**" si intende, in relazione all'Indice<sub>(i=1)</sub> il 30%, in relazione all'Indice<sub>(i=2)</sub> il 58% e in relazione all'Indice<sub>(i=3)</sub> il 12%.

Per "**Sconvolgimento degli Scambi**" si intende qualsiasi sospensione o limitazione imposta sugli scambi dalla Borsa rilevante o dalla Borsa Collegata o per via di movimenti nei prezzi che eccedono i limiti ammessi dalla Borsa rilevante o dalla Borsa Collegata o per qualsiasi altra ragione: (i) relativamente ai titoli che includono il 20 per cento o più del livello dell'Indice in qualsiasi Borsa rilevante; oppure (ii) nei contratti di opzione o *futures* collegati all'Indice in qualsiasi Borsa Collegata rilevante.

Per "**Indice**" si intendono l'Indice Dow Jones EURO STOXX 50® (Indice<sub>(i=1)</sub>), l'Indice S&P 500® (Indice<sub>(i=2)</sub>) e l'Indice Nikkei 225 (Indice<sub>(i=3)</sub>).

Per "**Evento di Rettifica dell'Indice**" si intende qualsiasi modifica, cancellazione o sconvolgimento dell'Indice secondo le definizioni di cui all'Articolo 4 c(2) sotto.

Per "**Importo di Rimborso collegato all'Indice**" si intende un importo nella Valuta di Pagamento calcolato dall'Agente di Calcolo alla Data e all'Ora di Valutazione dell'Indice conformemente alla formula che segue:

$$NA + NA * PR * \text{Max}[0\%; \text{Min}(20\%, \text{Performance})]$$

se la "**Performance**" è calcolata conformemente alla formula che segue:

$$\sum_{i=1}^3 w_i * \left( \frac{\text{Index}_{Fin}^i}{\text{Index}_0^i} - 1 \right)$$

dove "**NA**" indica il Valore Nominale/Taglio, "**PR**" il Tasso di Partecipazione, "**W<sub>i</sub>**" la Ponderazione dell'Indice pertinente, "**Index<sub>Fin</sub><sup>i</sup>**" indica il Livello Finale dell'Indice dell'Indice rilevante e "**Index<sub>0</sub><sup>i</sup>**" il Livello di Riferimento dell'Indice rilevante.

Per "**Data di Valutazione dell'Indice**" si intende la Data di Scadenza.

Per "**Ora di Valutazione dell'Indice**" si intende l'ora della determinazione ufficiale del Livello di chiusura dell'Indice da parte dello Sponsor dell'Indice alla Data di Valutazione dell'Indice rilevante.

Per "**Giorno Lavorativo dell'Indice**" si intende qualsiasi giorno (o che, se non fosse stato per un Evento di Sconvolgimento del Mercato, sarebbe stato) un giorno di negoziazione in ciascuna Borsa e Borsa Collegata, tranne un giorno in cui la negoziazione in tale Borsa o Borsa Collegata sia programmata per una chiusura anticipata rispetto al suo normale orario di chiusura settimanale.

Per "**Componente dell'Indice**" si intende titoli, asset o valori di riferimento di cui l'Indice è composto di volta in volta.

Per "**Sponsor dell'Indice**" si intende STOXX Limited in relazione all'Indice<sub>(i=1)</sub>, Standard & Poor's in relazione all'Indice<sub>(i=2)</sub> e Nikkei Inc. e Nikkei Digital Media Inc. in relazione all'Indice<sub>(i=3)</sub>, ovvero la società o altra entità responsabile della determinazione e della revisione delle regole, delle procedure, delle metodologie di calcolo e delle rettifiche, ove esistenti, collegate all'Indice pertinente e che pubblica regolarmente (direttamente o tramite agente) il livello dell'Indice pertinente durante ciascun Giorno Programmato per gli Scambi; un riferimento allo Sponsor dell'Indice includerà un riferimento allo "Sponsor dell'Indice Successore" definito all'Articolo 4c(1) sotto

Per "**Livello dell'Indice**" si intende il livello dell'Indice così come determinato dall'Agente di Calcolo all'Ora di Stima dell'Indice pertinente, ciascun Giorno di Valutazione dell'Indice, in riferimento al livello dell'Indice pubblicato dallo Sponsor dell'Indice.

Per "**Evento di Sconvolgimento del Mercato**" si intende il verificarsi o l'esistenza di (i) uno Sconvolgimento degli Scambi, (ii) uno Sconvolgimento di Borsa che, in entrambi i casi, l'Agente di Calcolo considera significativo, in qualsiasi momento entro l'ora che precede l'Ora di Valutazione dell'Indice rilevante, oppure (iii) una Chiusura Anticipata. Per stabilire se un Evento di Sconvolgimento del Mercato esista rispetto a un Indice in qualsiasi momento, se un Evento di Sconvolgimento del Mercato si verifica in relazione a un titolo incluso nell'Indice in qualsiasi momento, allora il relativo contributo percentuale di tale titolo a livello dell'Indice sarà basato su un raffronto tra (x) la quota del livello dell'Indice attribuibile a tale Titolo e (y) il livello complessivo dell'Indice, in entrambi i casi immediatamente prima del verificarsi di tale Evento di Sconvolgimento del Mercato.

Il "**Tasso di Partecipazione**" è pari al 65%.

Per "**Orario di Chiusura Programmato**" si intende, rispetto a una Borsa o ad una Borsa Collegata e a qualsiasi giorno in cui ciascuna Borsa e Borsa Collegata sono aperte per gli scambi per le loro rispettive sedute di negoziazione ordinarie, l'orario di chiusura programmato per i giorni della settimana di tale Borsa o Borsa Collegata in tale Giorno Programmato per gli Scambi, senza considerare le sedute fuori orario o altre sedute esterne all'orario dalla regolare sessione di negoziazione.

Per "**Giorno Programmato per gli Scambi**" si intende qualsiasi giorno in cui ciascuna Borsa e ciascuna Borsa Collegata specificate hanno in programma di aprire per gli scambi nelle rispettive regolari sedute di negoziazione.

Il "**Livello di Riferimento**" si intende, in relazione all'Indice<sub>(i=1)</sub> al 2.982,42, in relazione all'Indice<sub>(i=2)</sub> al 1.127,78 e in relazione all'Indice<sub>(i=3)</sub> al 10.634,23.

Per "**Giorno di Sconvolgimento**" si intende qualsiasi Giorno Programmato per gli Scambi in cui una Borsa rilevante o Borsa Collegata non riescano ad aprire per la negoziazione durante la normale seduta di negoziazione o in cui si è verificato un Evento di Sconvolgimento del Mercato.

Per "**Borsa(e) Collegata(e)**" si intende ciascuna borsa o sistema di quotazione (così come l'Agente di Calcolo potrà stabilire) in cui la negoziazione produce un effetto significativo (secondo quanto stabilito dall'Agente di Calcolo) sul mercato complessivo dei contratti di opzione o *futures* relativamente a tale Indice o, in uno qualsiasi di tali casi, eventuali cessionari o successori di tale borsa o sistema di quotazione.

Per "**Data di Scadenza**" si intende il 16 giugno 2014. Se tale giorno non fosse un Giorno Lavorativo dell'Indice, il Giorno Lavorativo dell'Indice immediatamente successivo sarà considerato la Data di Scadenza per tutti gli Indici.

**Articolo 4b**  
**(Rimborso, Evento Straordinario)**

- (1) Le *Notes* saranno rimborsate il 23 giugno 2014 (la "**Data di Scadenza**") all'Importo di Rimborso Finale secondo quanto stabilito dall'Agente di Calcolo in conformità alle disposizioni ivi incluse e come comunicato ai Titolari di *Notes* in conformità all'Articolo 12 dall'Agente di Calcolo immediatamente dopo la relativa determinazione.
- (2) *Evento Straordinario*. In caso di Evento Straordinario, l'Emittente potrà rimborsare tutte o solo alcune delle *Notes* in quel momento in essere all'Importo di Rimborso Anticipato insieme con, ove appropriato, gli interessi maturati alla data del rimborso (esclusa) dopo che l'Emittente avrà inviato un preavviso non inferiore a 5 Giorni Lavorativi ai Titolari di *Notes* in conformità all'Art. 12 e, non meno di 7 Giorni Lavorativi prima di fornire tale preavviso, un preavviso all'Agente Fiscale (tranne laddove quest'ultimo agisca come Agente di Calcolo).

**Articolo 4c**  
**(Indice Successore, Rettifica dell'Agente di Calcolo, Correzione dell'Indice, Giorni di Sconvolgimento)**

- (1) *Indice Successore*. Qualora l'Indice non venisse calcolato e annunciato dallo Sponsor dell'Indice ma venisse calcolato e pubblicato da un successore dello Sponsor dell'Indice (lo "**Sponsor dell'Indice Successore**") accettabile per l'Agente di Calcolo o sostituito da un Indice Successore utilizzando, a discrezione dell'Agente di Calcolo, una formula di calcolo uguale o sostanzialmente uguale, e una metodologia di calcolo, a quella utilizzata nel calcolo di tale Indice (l' "**Indice Successore**"), allora tale Indice verrà considerato essere l'indice in tal modo calcolato e pubblicato dallo Sponsor dell'Indice Successore o tale Indice Successore, a seconda del caso.
- (2) *Rettifica dell'Agente di Calcolo*. Qualora, a discrezione dell'Agente di Calcolo, alla o prima della Data di Valutazione dell'Indice, lo Sponsor dell'Indice (oppure, ove applicabile, lo Sponsor dell'Indice Successore) effettui una variazione significativa nella formula o nel metodo di calcolo dell'Indice, o se in qualsiasi altro modo modifichi in maniera significativa l'Indice (che non sia una modifica prescritta in tale formula o metodo per mantenere l'Indice in caso di cambiamenti a livello di titoli costituenti, capitalizzazione e per altri eventi ordinari) ("**Modifica dell'Indice**"), oppure se cancelli permanentemente l'Indice e non esista un Indice Successore ("**Cancellazione dell'Indice**") oppure se, in una qualsiasi Data di Valutazione dell'Indice, lo Sponsor dell'Indice non riesca a calcolare e a pubblicare il Livello dell'Indice ("**Sconvolgimento dell'Indice**"), allora l'Agente di Calcolo procederà a calcolare l'Importo di Rimborso collegato all'Indice utilizzando, anziché un livello pubblicato per l'Indice, il Livello dell'Indice alla Data di Valutazione dell'Indice rilevante secondo quanto determinato dall'Agente stesso conformemente alla formula e al metodo di calcolo di tale Indice in vigore prima di predetta modifica o impossibilità, ma utilizzando unicamente quei Componenti dell'Indice che componevano l'Indice immediatamente prima della modifica, impossibilità o cancellazione (utilizzando solo quei Componenti dell'Indice che componevano l'Indice immediatamente prima dell'Evento di Rettifica dell'Indice)., L'Agente di Calcolo comunicherà al riguardo all'Agente Fiscale e ai Titolari di *Notes* in conformità all'Articolo 12.
- (3) *Correzione dell'Indice*. Nell'eventualità in cui un qualsiasi prezzo o livello pubblicato alla Borsa o al Borsa Collegata o dall'Indice dello Sponsor e utilizzato per il calcolo o la determinazione delle *Notes* venissero successivamente corretti e la correzione venisse pubblicata dalla Borsa o dallo Sponsor dell'Indice prima della Data di Scadenza, l'Agente di Calcolo determinerà l'importo che è pagabile per effetto di tale correzione e, ove necessario, modificherà i termini di tale operazione in considerazione di tale correzione, comunicando al riguardo ai Titolari di *Notes* conformemente all'Articolo 12.
- (4) *Giorni di Sconvolgimento*. Se l'Agente di Calcolo, a propria esclusiva discrezione, stabilisce che una qualsiasi Data di Valutazione dell'Indice è un Giorno di Sconvolgimento, allora la Data di Valutazione dell'Indice per tutti gli ndici interessato sarà il primo Giorno Lavorativo dell'Indice successivo che l'Agente di Calcolo reputa non essere un Giorno di Sconvolgimento, a meno che l'Agente non stabilisca che ciascuno dei cinque Giorni Lavorativi dell'Indice immediatamente successivi alla data originaria è un Giorno di Sconvolgimento. In tal caso:

- (a) tale quinto Giorno Lavorativo dell'Indice sarà considerato essere la Data di Valutazione dell'Indice per tutti gli Indici di riferimento, ignorando il fatto che tale giorno possa essere un Giorno di Sconvolgimento; e
- (b) l'Agente di Calcolo stabilirà il Livello dell'Indice per tutti gli Indici interessato alla Data di Valutazione dell'Indice rilevante tale quinto Giorno Lavorativo dell'Indice conformemente alla formula e al metodo di calcolo dell'Indice in vigore appena prima che si verificasse l'Evento di Sconvolgimento del Mercato, utilizzando il prezzo di scambio sulla Borsa rilevante (oppure, in caso di sospensione o limitazione significativa degli scambi, la propria valutazione in buona fede del prezzo scambiato sulla Borsa che sarebbe prevalso se non si fossero verificate la sospensione o la limitazione alla Data di Valutazione dell'Indice rilevante) a tale quinto Giorno Lavorativo dell'Indice di ciascun titolo che compone l'Indice.

### **Articolo 5 (Pagamenti)**

- (1) (a) *Pagamento di Capitale.* Il pagamento del capitale relativo alle *Notes* sarà effettuato, fatte salve leggi e normative fiscali applicabili, nella Valuta e al Sistema di Compensazione o all'intermediario designato o all'ordine degli stessi, affinché sia accreditato sui conti dei relativi titolari dei conti presso il Sistema di Compensazione o dell'intermediario rilevante dietro presentazione e consegna dei Certificati Globali presso la sede specificata di ciascun Agente di Pagamento al di fuori degli Stati Uniti.
- (b) *Pagamento degli Interessi.* Il pagamento degli Interessi relativi alle *Notes* sarà effettuato, fatte salve leggi e normative fiscali applicabili, nella Valuta e al Sistema di Compensazione o all'intermediario rilevante o, all'ordine degli stessi, affinché sia accreditato sui conti dei relativi titolari dei conti presso il Sistema di Compensazione o dell'intermediario designato dietro presentazione del Certificato Globale presso la sede specificata di ciascun Agente di Pagamento al di fuori degli Stati Uniti.
- (2) *Giorno Lavorativo.* Qualora la data nella quale deve avvenire un pagamento relativo alle *Notes* non sia un Giorno Lavorativo, i Titolari di *Notes* non avranno diritto di ricevere il pagamento fino al primo Giorno Lavorativo successivo nella località in questione e non avranno diritto ad ulteriori interessi o altri pagamenti relativamente a tale ritardo.

Per "**Giorno Lavorativo**" si intende un giorno (diverso da sabato o domenica) in cui (a) le banche sono aperte e operative (anche per operazioni sul mercato valutario e su depositi in valuta estera) a Londra e a Francoforte e (b) tutte le parti del sistema TARGET 2 (il "**TARGET 2**" o *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System*) sono attive per l'esecuzione di pagamenti in EUR.

- (3) *Stati Uniti.* Per "**Stati Uniti**" si intendono gli Stati Uniti d'America inclusi gli Stati che ne fanno parte e il District of Columbia, nonché i relativi possedimenti (incluso Portorico, le Isole Vergini Statunitensi, Guam, le Isole Samoa Americane, Wake Island e le Isole Marianne Settentrionali).
- (4) *Adempimento.* L'Emittente avrà adempiuto ai suoi obblighi con il pagamento al Sistema di Compensazione o all'intermediario rilevante o all'ordine degli stessi.
- (5) *Riferimenti al Capitale e agli Interessi.* I Riferimenti al "capitale" si intenderanno comprensivi, secondo quanto applicabile, dell'Importo di Rimborso Finale delle *Notes*, dell'Importo di Rimborso Anticipato delle *Notes*, nonché di qualsiasi premio o altro importo pagabile nell'ambito delle *Notes* o relativamente alle stesse. I Riferimenti agli "interessi" si intenderanno comprensivi, secondo quanto applicabile, di qualsiasi Importo Aggiuntivo pagabile ai sensi dell'Art. 6.

### **Articolo 6 (Regime Fiscale)**

- (1) Tutti gli importi pagabili da o per conto dell'Emittente ai sensi del presente Regolamento delle *Notes* saranno corrisposti senza alcuna trattenuta o deduzione per, o a titolo di, qualsiasi imposta, diritto, contributo o altro onere governativo presente o futuro, di qualsiasi natura ("**Imposte**") im-

posto da o per conto della Relativa Giurisdizione (come di seguito definita), o di qualsiasi altra autorità della stessa avente potere di introdurre Imposte, salvo che tale trattenuta o deduzione sia prescritta dalla legge.

- (2) Qualora l'Emittente sia obbligato ad operare la deduzione o la trattenuta di eventuali Imposte, allora l'Emittente pagherà gli importi aggiuntivi necessari affinché i Titolari di *Notes* ricevano gli importi che avrebbero percepito se non fosse stato necessario operare alcuna deduzione o trattenuta di eventuali Imposte ("**Importi Aggiuntivi**").
- (3) L'Emittente non sarà obbligato a pagare gli Importi Aggiuntivi ai sensi dell'Art. 6(2) relativamente alle *Notes* presentate all'incasso;
- (i) da o per conto di Titolari di *Notes* soggetti a tali Imposte sulle *Notes* in conseguenza del fatto che intrattengono rapporti con la Giurisdizione Rilevante diversi dalla semplice proprietà o possesso delle *Notes* oppure dalla ricezione del pagamento di capitale e interessi relativamente alle stesse; oppure
  - (ii) qualora tale trattenuta o deduzione sia imposta su un pagamento a favore di una persona e debba essere obbligatoriamente operata ai sensi della Direttiva del Consiglio dell'Unione Europea 2003/48/CE o di qualsiasi altra Direttiva di attuazione delle conclusioni del Consiglio ECO-FIN del 26/27 novembre 2000 sulla tassazione dei redditi da risparmio, o di qualsiasi legge che attui o sia conforme a tale Direttiva, oppure l'abbia introdotta al fine di conformarsi con la stessa; oppure
  - (iii) da o per conto di un Titolare di *Notes* che avrebbe potuto evitare tale trattenuta o deduzione presentando all'incasso le relative *Notes* ovvero disponendo che il pagamento fosse ricevuto tramite un altro Agente di Pagamento in uno Stato Membro dell'UE; oppure
  - (iv) più di trenta giorni dopo la "Data Rilevante" (come di seguito definita), eccetto nella misura in cui il Titolare di *Notes* avrebbe avuto diritto agli Importi Aggiuntivi qualora avesse presentato all'incasso le *Notes* l'ultimo giorno del termine di 30 giorni.
- (4) Per "**Relativa Giurisdizione**" si intende (i) la Svizzera in relazione a UBS AG; (ii) la Svizzera, il Regno Unito e la Repubblica Federale Tedesca ("**Germania**") in relazione a UBS AG operante tramite la propria filiale di Londra; (iii) la Svizzera, Jersey e la Germania in relazione a UBS AG operante tramite la propria filiale di Jersey; (iv) la giurisdizione di stabilimento della filiale rilevante, la Svizzera e la Germania in caso di filiale che non sia quella di UBS AG di Londra e di Jersey; e (v) qualsiasi altra giurisdizione in cui l'Emittente sia o divenga soggetto passivo d'imposta.

Per "**Data Rilevante**" si intende la data in cui il pagamento giunge a scadenza. Qualora gli importi di denaro dovuti alla data di scadenza non siano stati interamente ricevuti dall'Agente di Pagamento alla data di scadenza o prima della stessa, allora per "**Data Rilevante**" si intenderà la data alla quale è pubblicato, in conformità con il Regolamento delle *Notes*, l'avviso dal quale risulta che l'intero importo di denaro dovuto è stato ricevuto dall'Agente di Pagamento.

- (5) Qualsiasi riferimento contenuto nel presente Regolamento delle *Notes* a importi dovuti dall'Emittente ai sensi del Regolamento delle *Notes* include (i) qualsiasi Importo Aggiuntivo dovuto ai sensi del presente Art. 6, e (ii) qualsiasi importo dovuto in base ad un obbligo assunto in aggiunta o in sostituzione dell'obbligo stabilito dal presente Art. 6.

### **Articolo 7 (Prescrizione)**

Il periodo di presentazione di cui al § 801 comma 1, frase 1, del Codice Civile tedesco (*BGB*) è ridotto a 10 anni per le *Notes*.



## **Articolo 8 (Eventi di Risoluzione)**

Qualora si dovesse verificare uno dei seguenti eventi (ognuno un "**Evento di Risoluzione**"), i Titolari di *Notes* potranno, inviando una comunicazione scritta all'Emittente alla sede dell'Agente Fiscale specificata, esigere l'immediato pagamento delle *Notes*, nel qual caso l'Importo di Rimborso Anticipato delle *Notes* unitamente agli interessi maturati fino alla data del pagamento diventerà immediatamente liquido ed esigibile, salvo che l'Evento di Risoluzione sia venuto meno prima della ricezione da parte dell'Emittente di tale comunicazione:

- (i) un Evento di Risoluzione superiore a 30 giorni nel pagamento di capitale o interessi dovuti relativamente alle *Notes*; oppure
- (ii) un Evento di Risoluzione nell'esecuzione da parte dell'Emittente di qualsiasi altro obbligo relativo alle *Notes* a cui non si possa porre rimedio o che, essendo rimediabile, si protragga per 60 giorni dopo che uno dei Titolari di *Notes* abbia comunicato per iscritto l'Evento di Risoluzione all'Emittente; oppure
- (iii) un tribunale o un'altra autorità competente abbia emesso un ordine, ovvero sia stata approvata dall'Emittente una delibera, che dispone lo scioglimento o liquidazione dell'Emittente, ovvero la nomina di un liquidatore o curatore fallimentare dell'Emittente ovvero di tutta o di una parte sostanziale del relativo patrimonio, o si verifichi un evento analogo a carico dell'Emittente, in qualsiasi giurisdizione, che non sia in relazione a una riorganizzazione solvente, una ristrutturazione, un raggruppamento o una fusione; oppure
- (iv) l'Emittente interrompa i pagamenti oppure non sia in grado, o abbia ammesso di fronte ai creditori in via generale di non essere in grado, di pagare i propri debiti quando giungono a scadenza, oppure sia giudicato o riconosciuto fallito o insolvente, oppure stipuli un concordato o altro tipo di accordo con i creditori in via generale.

## **Articolo 9 (Agenti)**

- (1) *Nomina*. L'Agente Fiscale, gli Agenti di Pagamento e l'Agente di Calcolo (insieme, gli "**Agenti**") e le loro sedi (che possono essere sostituite da altre sedi nella medesima città) sono:

**Agente Fiscale/Agente di Pagamento:**

UBS Limited London  
c/o UBS Deutschland AG  
Bockenheimer Landstrasse 2-4  
D-60306 Francoforte sul Meno

**Agente di Calcolo:**

UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basle,  
operante tramite la propria filiale UBS AG, Londra,  
1 Finsbury Avenue,  
London EC2M 2PP, Regno Unito

- (2) *Variazione o Revoca della Nomina*. L'Emittente si riserva il diritto di variare o revocare in qualunque momento la nomina di qualsiasi Agente e di nominare un altro Agente Fiscale oppure ulteriori o diversi Agenti di Pagamento, oppure un altro Agente di Calcolo, a condizione che l'Emittente provveda sempre a (i) mantenere un Agente Fiscale, (ii) mantenere, per tutto il tempo in cui le *Notes* saranno quotate su un mercato regolamentato di una borsa valori, un Agente di Pagamento (che può coincidere con l'Agente Fiscale) con una sede specifica nella località richiesta dalle regole di tale borsa valori, (iii) mantenere un Agente di Calcolo con una sede specifica nella località richiesta dalle regole di una borsa valori o altre regole applicabili (se esistenti), e (iv) qualora dovesse essere introdotta una Direttiva dell'Unione Europea in materia di tassazione dei redditi da interessi o qualsiasi legge che attui tale Direttiva, assicurare di mantenere un Agente di Pagamento in uno Stato Membro dell'Unione Europea che non sarà obbligato a trattenere o dedurre imposte ai sensi della predetta Direttiva o legge, nella misura in cui ciò sia possibile entro uno Stato Membro dell'Unione Eu-

ropea. Qualsiasi variazione, revoca, nomina o modifica avrà effetto (eccetto in circostanze di insolvenza, nel qual caso avrà effetto immediato) dopo che sia stata comunicata ai Titolari di *Notes*, in conformità con l'Art. 12, con un preavviso di almeno 30, ma non più di 45 giorni.

- (3) *Agente dell'Emittente*. Qualsiasi Agente opera unicamente in qualità di agente dell'Emittente e non assume alcun obbligo nei confronti di qualsiasi Titolare di *Notes*, né intrattiene alcun rapporto di rappresentanza o fiduciario con qualsiasi Titolare di *Notes*.
- (4) *Decisioni Vincolanti*. Tutte le *Notes*, le comunicazioni, i pareri, le determinazioni, i calcoli, le quotazioni e le decisioni che l'Agente di Calcolo rilascerà, esprimerà, farà o otterrà ai fini del presente Regolamento avranno (in assenza di evidenti errori) valore vincolante per l'Emittente, l'Agente Fiscale, gli Agenti di Pagamento e i Titolari di *Notes* e saranno effettuate in conformità al § 317 del Codice Civile tedesco (*BGB*).
- (5) Né l'Agente di Calcolo né gli Agenti di Pagamento avranno alcuna responsabilità per qualsiasi errore od omissione o successiva correzione inerente al calcolo o alla pubblicazione di qualsiasi importo relativo alle *Notes* che siano dovuti a negligenza o ad altra causa (ma non in caso di grave negligenza o condotta dolosa).

#### **Articolo 10 (Sostituzione dell'Emittente)**

- (1) L'Emittente (intendendo sempre qualsiasi precedente debitore sostitutivo dello stesso) potrà, e con il presente i Titolari di *Notes* danno il loro consenso irrevocabile in anticipo, in qualunque momento e senza che sia richiesto alcun ulteriore consenso preventivo dei Titolari di *Notes*, essere sostituito nella sua qualità di debitore principale relativamente alle *Notes* da qualsiasi società (con sede legale in qualsiasi paese del mondo) sua controllante, sua controllata o sotto il comune controllo con l'Emittente, oppure adempiere ai propri obblighi in proposito attraverso una delle sue filiali (ognuna delle predette società o filiali sarà denominata "**Debitore Sostitutivo**"), a condizione che:
  - (a) il Debitore Sostitutivo e l'Emittente sottoscrivano i documenti necessari a rendere la sostituzione pienamente efficace (congiuntamente, i "**Documenti di Sostituzione**"), i quali documenti dovranno prevedere che il Debitore Sostitutivo si impegni nei confronti di ogni Titolare di *Notes* a rispettare integralmente il presente Regolamento e le clausole dell'Accordo di Agenzia, come se il nome del Debitore Sostitutivo comparisse al posto dell'Emittente in qualità di debitore principale nelle *Notes* e nell'Accordo di Agenzia, ed inoltre prevedere che l'Emittente garantirà irrevocabilmente e incondizionatamente a favore di ciascun Titolare di *Notes* il pagamento di tutti gli importi dovuti dal Debitore Sostitutivo in qualità di debitore principale (tale garanzia dell'Emittente sarà indicata nel presente come "**Garanzia di Sostituzione**");
  - (b) i Documenti di Sostituzione includeranno una garanzia e una dichiarazione, rilasciate dal Debitore Sostitutivo e dall'Emittente, attestanti che il Debitore Sostitutivo e l'Emittente hanno ottenuto tutte le autorizzazioni e le approvazioni governative e di legge per la sostituzione e per il rilascio della Garanzia di Sostituzione da parte dell'Emittente relativamente agli obblighi del Debitore Sostitutivo, ed inoltre attestanti che il Debitore Sostitutivo ha ottenuto tutte le autorizzazioni e le approvazioni governative e di legge per l'esecuzione dei suoi obblighi ai sensi dei Documenti di Sostituzione, e che tutte le suddette approvazioni e autorizzazioni sono pienamente valide ed efficaci, ed inoltre che gli obblighi assunti dal Debitore Sostitutivo e la Garanzia di Sostituzione rilasciata dall'Emittente sono entrambi validi e vincolanti conformemente alle rispettive condizioni e possono essere fatti valere da ogni Titolare di *Notes*, ed inoltre attestanti che, nel caso in cui il Debitore Sostitutivo adempia ai suoi obblighi relativi alle *Notes* attraverso una filiale, le *Notes* restino valide e vincolanti nei confronti di tale Debitore Sostitutivo; e
  - (c) l'Art. 8 sarà considerato modificato in modo da includere tra le Cause di Risoluzione ai sensi delle predette Condizioni anche l'eventualità che la Garanzia di Sostituzione cessi di essere valida o vincolante per l'Emittente oppure non possa più essere fatta valere nei confronti dello stesso.

- (2) Nel momento in cui i Documenti di Sostituzione diverranno validi e vincolanti per il Debitore Sostitutivo e l'Emittente e subordinatamente all'invio di una comunicazione ai sensi del successivo comma (4), il Debitore Sostitutivo sarà considerato come se il suo nome comparisse nelle *Notes* in qualità di debitore principale ed emittente al posto dell'Emittente, e le *Notes* saranno conseguentemente considerate modificate in modo da dare effetto alla sostituzione, inclusa la sostituzione della giurisdizione di cui all'Art. 6 con la giurisdizione in cui il Debitore Sostitutivo ha la propria sede legale. La sottoscrizione dei Documenti di Sostituzione, insieme alla comunicazione indicata al successivo comma (4) comporterà, nel caso in cui qualsiasi altra società subentri in qualità di debitore principale, la liberazione dell'Emittente da tutti gli obblighi in qualità di debitore principale relativamente alle *Notes*.
- (3) I Documenti di Sostituzione saranno depositati e conservati dall'Agente Fiscale per tutto il periodo in cui le *Notes* resteranno in circolazione e per tutto il periodo in cui eventuali diritti esercitati nei confronti del Debitore Sostitutivo o dell'Emittente da parte di qualsiasi Titolare di *Notes* relativamente alle *Notes* o ai Documenti di Sostituzione non siano stati oggetto di riconoscimento, transazione o adempimento. Il Debitore Sostitutivo e l'Emittente riconoscono il diritto di ogni Titolare di *Notes* all'esibizione dei Documenti di Sostituzione al fine di far valere qualsiasi *Note* o uno dei Documenti di Sostituzione.
- (4) Entro 15 Giorni Lavorativi dalla sottoscrizione dei Documenti di Sostituzione, il Debitore Sostitutivo ne darà comunicazione ai Titolari di *Notes* e alla borsa valori, in caso di quotazione delle *Notes* su una borsa valori, in conformità con l'Art. 12, ed inoltre a qualsiasi altra persona o autorità prescritta dalle leggi e dalle normative applicabili. L'Emittente preparerà un supplemento al Prospetto di Base delle *Notes* riguardante la sostituzione dell'Emittente.
- (5) Ai fini del presente Art. 10, il termine "controllo" indica il possesso, diretto o indiretto, del potere di dirigere o influenzare la gestione e le politiche di una società in virtù di un contratto o del possesso, diretto o indiretto, di diritti di voto in tale società che, complessivamente, conferiscano al titolare degli stessi il diritto di eleggere la maggioranza dei suoi amministratori, ed include qualsiasi società con un rapporto analogo nei confronti della società menzionata per prima; a questo proposito, "diritti di voto" indica azioni nel capitale di una società che in circostanze ordinarie conferiscono il diritto di eleggerne gli amministratori, e i termini "controllante", "controllata" e "sotto il comune controllo" saranno interpretati di conseguenza.

#### **Articolo 11 (Ulteriori Emissioni. Acquisti. Annullamento)**

- (1) *Ulteriori Emissioni.* L'Emittente di volta in volta potrà, senza il consenso dei Titolari di *Notes*, creare ed emettere ulteriori *Notes* soggette allo stesso regolamento delle presenti *Notes* (fatta eccezione per il prezzo di emissione, la Data di Emissione, la Data di Decorrenza degli Interessi e la prima Data di Pagamento degli Interessi), così che le medesime saranno raggruppate e costituiranno un'unica Serie insieme alle presenti *Notes* e i riferimenti alle "*Notes*" saranno interpretati di conseguenza.
- (2) *Acquisti.* L'Emittente potrà in qualunque momento acquistare le *Notes* a qualsiasi prezzo sul mercato pubblico o in altro modo. Qualora ciò dovesse avvenire nell'ambito di un'offerta pubblica di acquisto, essa dovrà essere rivolta a tutti i Titolari di *Notes* senza distinzioni. Le *Notes* così acquistate potranno essere detenute, rimesse, rivendute o annullate, il tutto a discrezione dell'Emittente.
- (3) *Annullamento.* Tutte le *Notes* interamente rimborsate saranno immediatamente annullate e non potranno essere rimesse o rivendute.

#### **Articolo 12 (Comunicazioni)**

- (1) *Pubblicazione.* Tutte le comunicazioni riguardanti le *Notes* saranno pubblicate su Internet sul sito [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) oppure su un primario quotidiano. Si presume che questo giornale sia il *Börsen-Zeitung*. Qualsiasi comunicazione resa in questo modo sarà considerata validamente resa il quinto giorno della pubblicazione (oppure, se la comunicazione è pubblicata più di una volta, il quinto giorno della prima pubblicazione).

- (2) *Comunicazioni al Sistema di Compensazione.* L'Emittente potrà, invece di effettuare una pubblicazione ai sensi del precedente comma (1), inviare la comunicazione in questione al Sistema di Compensazione affinché questi inoltri la comunicazione ai Titolari di *Notes*, a condizione che, fino a quando le *Notes* saranno quotate su una borsa valori, le regole di tale borsa valori permettano questa modalità di comunicazione. Qualsiasi comunicazione resa in questo modo sarà considerata validamente resa ai Titolari di *Notes* il quinto giorno successivo alla data in cui la comunicazione è stata inviata al Sistema di Compensazione.

### **Articolo 13 (Diritto Applicabile, Foro Competente e Agente per le Comunicazioni)**

- (1) *Diritto Applicabile.* Le *Notes* sono disciplinate dal diritto tedesco.
- (2) *Foro Competente.* Il foro con competenza esclusiva per tutte le controversie derivanti da o in relazione alle *Notes* (le "**Controversie**") sarà il foro di Francoforte sul Meno. I Titolari di *Notes*, tuttavia, potranno anche presentare causa dinanzi ad un altro tribunale competente. L'Emittente si sottoporrà alla giurisdizione dei tribunali menzionati nel presente comma.
- (3) *Facoltà di far valere i Propri Diritti.* Ogni Titolare di *Notes* potrà, relativamente a qualsiasi controversia contro l'Emittente o in cui tale Titolare di *Notes* e l'Emittente siano parte in causa, tutelare e far valere in proprio nome i diritti derivanti dalle presenti *Notes* sulla base di (i) una dichiarazione rilasciata dalla Banca Depositaria presso la quale tale Titolare di *Notes* mantiene il proprio deposito titoli relativamente alle *Notes* che (a) attesti il nome completo e l'indirizzo del Titolare di *Notes*, (b) specifichi l'ammontare complessivo delle *Notes* accreditate su tale deposito titoli alla data della dichiarazione e (c) confermi che la Banca Depositaria ha inviato una comunicazione scritta al Sistema di Compensazione che include le informazioni ai punti (a) e (b) e (ii) una copia del Certificato Globale delle *Notes* rilevanti certificata come copia fedele da un funzionario debitamente autorizzato del Sistema di Compensazione o un suo depositario, senza che sia necessario presentare in tali procedure i documenti effettivi o i certificati globali che rappresentano le *Notes*. Per "**Banca Depositaria**" si intende qualsiasi banca o altra istituzione finanziaria di comprovata reputazione autorizzata a svolgere l'attività di custodia di titoli presso la quale il Titolare di *Notes* mantiene il proprio deposito titoli relativamente alle *Notes*, incluso il Sistema di Compensazione. Ogni Titolare di *Notes* potrà, senza pregiudicare quanto sopra, tutelare e far valere i propri diritti derivanti dalle presenti *Notes* anche in qualsiasi altro modo consentito nel Paese dove ha luogo la controversia.
- (4) *Nomina dell'Agente per le Comunicazioni.* Per tutti i procedimenti dinanzi ai Tribunali tedeschi, l'Emittente nomina UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Francoforte sul Meno, Germania, proprio domiciliatario in Germania.

### **Articolo 14 (Lingua)**

Il presente Regolamento è redatto in lingua tedesca e ne viene fornita una traduzione in lingua inglese. Il testo in lingua tedesca sarà prevalente e vincolante. La traduzione in lingua inglese è fornita unicamente a titolo di cortesia.

## ALLEGATO C ALLE CONDIZIONI DEFINITIVE

### FATTORI DI RISCHIO

L'acquisto di *Notes* può comportare notevoli rischi ed è adatto solo agli investitori che possiedono le conoscenze e l'esperienza in materia finanziaria ed economica necessarie alla valutazione dei pregi e dei rischi di un investimento in *Notes*. Prima di prendere una decisione d'investimento, i potenziali investitori dovrebbero esaminare attentamente, alla luce della propria situazione finanziaria personale e dei propri obiettivi d'investimento, tutte le informazioni contenute nel Prospetto di Base. I termini e le espressioni definiti in altre parti del Prospetto di Base avranno, in prosieguo, il medesimo significato nel presente Allegato alle Condizioni Definitive.

#### I. Fattori di Rischio relativi alle *Notes*

##### 1. Fattori di Rischio Generali relativi alle *Notes*

###### Informazioni generali

L'investimento in *Notes* comporta determinati rischi, che variano a seconda delle caratteristiche e del tipo o della struttura delle *Notes*.

Ogni potenziale investitore dovrebbe determinare se l'investimento in *Notes* sia adatto alla propria situazione personale. Un investimento in *Notes* richiede una profonda conoscenza della natura dell'operazione in questione. I potenziali investitori dovrebbero avere esperienza nel campo degli investimenti, in particolare riguardo a quelli legati alle *Notes* su derivati, ed essere consapevoli dei rischi correlati.

L'investimento in *Notes* è adatto solo a potenziali investitori che:

- possiedono le conoscenze e l'esperienza in materia finanziaria ed economica necessarie per valutare i pregi e i rischi di un investimento in *Notes* e per comprendere le informazioni contenute o cui si fa riferimento nel Prospetto di Base o in ogni supplemento ad esso pertinente;
- hanno accesso a strumenti analitici appropriati e la conoscenza necessaria per valutare tali pregi e rischi nel contesto di una particolare situazione finanziaria e per valutare l'impatto che le *Notes* avranno nel loro portafoglio di investimento;
- comprendono pienamente le condizioni delle *Notes* e hanno familiarità con il comportamento dei relativi sottostanti e mercati finanziari;
- sono in grado di sostenere il rischio economico che comporta un investimento in *Notes* fino al momento della scadenza delle stesse; e
- riconoscono che non è possibile disporre delle *Notes* per un considerevole periodo di tempo, se non affatto prima della scadenza delle stesse.

Il mercato di negoziazione di titoli di debito come le *Notes* potrebbe essere volatile ed essere influenzato sfavorevolmente da molti eventi.

###### Rischio di Credito

I Titolari di *Notes* sono soggetti al rischio di una parziale o totale incapacità dell'Emittente di adempiere ai pagamenti di interessi o rimborsi ai quali esso è tenuto. Il rischio è tanto più alto quanto più bassa è l'affidabilità creditizia dell'Emittente (si veda anche il successivo paragrafo "Fattori di Rischio relativi all'Emittente").

Il verificarsi del rischio di credito potrebbe comportare una parziale o totale incapacità dell'Emittente di adempiere al pagamento di interessi e/o rimborsi.

###### Rating delle *Notes*

Un rating delle *Notes*, se esistente, potrebbe non riflettere adeguatamente tutti i rischi degli investimenti nelle *Notes*. Allo stesso modo, i rating potrebbero venire sospesi, degradati o ritirati. Tali sospensioni, degradazioni e ritiri potrebbero avere un effetto sfavorevole sul valore di mercato e sul prezzo di negozia-

zione delle *Notes*. Un rating del credito non è da ritenersi una raccomandazione a comprare, vendere o tenere titoli e può essere rivisto o ritirato dall'agenzia di rating in ogni momento.

### **Rischio di Reinvestimento**

I Titolari di *Notes* possono essere esposti a rischi connessi al reinvestimento di liquidità proveniente dalla vendita di *Notes*. L'utile che il Titolare di *Notes* riceverà dalle *Notes* dipende non solo dal prezzo e dal tasso d'interesse nominale delle *Notes*, ma anche dalla possibilità che gli interessi ricevuti nel corso della durata delle *Notes* possano essere reinvestiti ad un tasso d'interesse uguale o maggiore rispetto a quello previsto dalle *Notes* stesse. Il rischio che il tasso d'interesse generale del mercato vada al di sotto del tasso d'interesse delle *Notes* nel corso della loro durata viene generalmente denominato rischio di reinvestimento. Il livello del rischio di reinvestimento dipende dalle caratteristiche individuali delle *Notes* in questione.

### **Rischio di Liquidità**

Generalmente le *Notes* forniscono un certo flusso finanziario. Il Regolamento delle *Notes* e/o le relative Condizioni Definitive espongono le condizioni e le date di liquidazione e l'ammontare degli interessi e/o dei rimborsi liquidati. Nell'eventualità in cui le condizioni concordate non si verificano, l'effettivo flusso finanziario potrebbe differire da quello atteso.

Il verificarsi del rischio liquidità potrebbe comportare l'incapacità dell'Emittente di adempiere ai pagamenti degli interessi o al rimborso delle *Notes*, per intero o in parte.

### **Rischio d'Inflazione**

Il rischio d'inflazione è il rischio di future svalutazioni del denaro. Il rendimento reale di un investimento è ridotto dall'inflazione. Maggiore è il tasso d'inflazione, minore sarà il rendimento reale delle *Notes*. Se il tasso d'inflazione è pari o maggiore del rendimento nominale, il rendimento reale sarà pari a zero o addirittura negativo.

### **Acquisto a Credito – Finanziamento di Debito**

Se un Titolare di *Notes* fa ricorso a un prestito per l'acquisto di *Notes* e queste ultime risultano in *default*, o se il prezzo di negoziazione diminuisce significativamente, il Titolare di *Notes* potrebbe non solo dover affrontare una potenziale perdita del suo investimento, ma sarebbe tenuto anche a ripagare il prestito e i relativi interessi. Un prestito può aumentare significativamente il rischio di una perdita. I potenziali investitori non dovrebbero dare per scontato che saranno in grado di ripagare il prestito o i relativi interessi dagli utili di una transazione. I potenziali investitori dovrebbero invece valutare la loro situazione finanziaria prima di effettuare un investimento, così come dovrebbero verificare la propria capacità di pagare gli interessi sul prestito e il prestito stesso, e dovrebbero inoltre valutare la possibilità di andare incontro ad una perdita anziché ad un guadagno.

### **Costi/Spese per Operazioni**

Quando le *Notes* vengono acquistate o vendute, diversi tipi di costi accessori (incluse le commissioni per l'operazione) vengono aggiunti al prezzo di acquisto o di vendita delle *Notes*. Questi costi accessori possono ridurre notevolmente o annullare qualsiasi utile derivante dalla proprietà delle *Notes*. Gli istituti di credito di norma addebitano commissioni che possono essere commissioni minime fisse o pro-rata, a seconda del valore dell'ordine. Nella misura in cui altre parti – nazionali o estere – sono coinvolte nell'esecuzione di un ordine, includendo ma non limitandosi a operatori nazionali o broker in mercati esteri, ai Titolari di *Notes* possono venire addebitate spese, commissioni e altri costi dovuti a tali parti (costi per parti terze).

In aggiunta ai costi direttamente correlati all'acquisto di titoli (costi diretti), i potenziali investitori devono anche tenere in considerazione gli eventuali costi aggiuntivi (come le commissioni di deposito). I potenziali investitori dovrebbero informarsi sugli eventuali costi aggiuntivi da affrontare in relazione all'acquisto, al deposito o alla vendita delle *Notes* prima di investire nelle stesse.

### **Modifiche di Legge**

Il Regolamento delle *Notes* è disciplinato dal diritto tedesco in vigore alla data del Prospetto di Base. Nessuna garanzia può essere fornita per quel che riguarda l'impatto di un'eventuale decisione giudiziaria o modifica alla legislazione tedesca (o legge applicabile in Germania) o alle pratiche amministrative successivamente alla data del Prospetto di Base.

### **Messa a Disposizione di Informazioni**

Nessuno degli Emittenti, il(i) Collocatore(i) o le loro rispettive affiliate fanno dichiarazione alcuna relativamente agli emittenti dei titoli sottostanti o alle Entità di Riferimento. Tali soggetti possono aver acquisito,

o nel periodo di validità delle *Notes* potranno acquisire, informazioni non pubbliche rispetto a un emittente dei Titoli Sottostanti o alle Entità di Riferimento, alle loro rispettive affiliate o altri garanti che hanno o possono assumere un'importanza rilevante nel contesto delle *Notes Credit Linked*. L'emissione di *Notes Credit Linked* non creerà obbligo alcuno da parte di tali soggetti di divulgare ai Titolari di *Notes* o a qualsiasi altra parte tali informazioni (siano esse riservate o meno).

#### **Potenziali Conflitti di Interesse**

L'Emittente, il(i) Collocatore(i) o le loro rispettive affiliate potranno avviare e intrattenere qualsiasi tipo di rapporto commerciale, di *investment banking* o di altro genere con qualsiasi emittente di titoli sottostanti o Entità di Riferimento, le loro rispettive affiliate o garanti o qualsiasi altra persona o entità aventi degli obblighi relativi a emittenti di titoli sottostanti o Entità di Riferimento o loro rispettive affiliate o garanti, così come se le *Notes Credit Linked* non esistessero, indipendentemente dal fatto che tali azioni possano produrre un effetto avverso su un emittente dei titoli sottostanti o sulle Entità di Riferimento, le loro rispettive affiliate o i garanti.

L'Emittente potrà di volta in volta effettuare delle operazioni riguardanti i titoli sottostanti o le Entità di Riferimento, l'Indice, i Componenti dell'Indice o relativi derivati e *commodities* che possono influire sul prezzo di mercato, sulla liquidità o sul valore delle *Notes* e che potrebbero essere considerate avverse agli interessi dei Titolari di *Notes*.

Potenziali conflitti di interesse possono insorgere tra l'Agente di Calcolo e i Titolari di *Notes*, compreso in relazione a talune decisioni e giudizi discrezionali che l'Agente di Calcolo potrebbe formulare conformemente al Regolamento delle *Notes* che potrebbero influenzare l'importo ricevibile al rimborso delle *Notes*.

#### **Tassi di Cambio**

I potenziali investitori devono essere consapevoli del fatto che un investimento nelle *Notes* può comportare dei rischi di tasso di cambio. Ad esempio, i titoli sottostanti o altri asset di riferimento quali, a titolo meramente esemplificativo, azioni o *commodities* rilevanti (gli "**Asset di Riferimento**"), possono essere denominati in una valuta diversa da quella di pagamento delle *Notes*; gli Asset di Riferimento possono essere denominati in una valuta diversa da quella della giurisdizione nazionale dell'acquirente; e/o gli Asset di Riferimento possono essere denominati in una valuta diversa da quella nella quale l'acquirente desidera ricevere i pagamenti. I tassi di cambio tra valute sono determinati da fattori dell'offerta e della domanda nei mercati delle valute internazionali che sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni e interventi di banche centrali e governi (compresa l'imposizione di controlli e restrizioni sulle valute). Le fluttuazioni nei tassi di cambio possono incidere sul valore delle *Notes* o sugli Asset di Riferimento.

Qualora le *Notes* abbiano una caratteristica di "doppia valuta" (*dual currency*), i pagamenti (sia rispetto al rimborso che agli interessi e sia alla scadenza o altro evento) saranno effettuati in tali valute e saranno basati sui tassi di cambio specificati nelle Condizioni Definitive. Il Titolare di *Notes* può in tal caso essere soggetto al rischio di valuta.

#### **Regime Fiscale**

I potenziali investitori dovrebbero essere a conoscenza del fatto che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altre spese documentarie secondo le leggi e gli adempimenti adottati nel Paese in cui le *Notes* vengono trasferite o secondo altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni potrebbero non esistere dichiarazioni ufficiali da parte di autorità fiscali o sentenze di tribunale per strumenti finanziari innovativi quali le *Notes*. I potenziali investitori sono avvertiti del fatto che non devono fare affidamento sulla sintesi degli aspetti fiscali contenuta nel presente documento e/o nelle Condizioni Definitive, ma dovrebbero richiedere il parere del loro consulente fiscale riguardo al regime fiscale applicabile all'acquisto, alla vendita e al rimborso delle *Notes*. Solamente tali consulenti sono in grado di considerare adeguatamente la situazione specifica del potenziale investitore. Queste considerazioni sull'investimento devono essere lette congiuntamente alla sezione "*Regime Fiscale*" alle pagine 305-323 del Prospetto di Base e ai paragrafi sugli aspetti fiscali contenuti nelle presenti Condizioni Definitive.

#### **Valutazione Indipendente e Consulenza**

Ogni potenziale investitore deve determinare, in base ad una propria valutazione indipendente e ad una consulenza professionale, secondo quanto ritiene più opportuno alla luce delle circostanze, se l'acquisto delle *Notes* sia pienamente compatibile con le sue esigenze finanziarie (o nel caso in cui stia acquistando le *Notes* a titolo fiduciario, con quelle del beneficiario), i suoi obiettivi e la sua situazione, se sia conforme e compatibile con tutte le politiche di investimento, direttive e restrizioni ad esso applicabili (sia nel caso in cui acquisti le *Notes* per sé, sia a titolo fiduciario) e che sia un investimento adatto, appropriato e oppor-

tuno al suo caso (o nel caso in cui stia acquistando le *Notes* a titolo fiduciario, a quello del beneficiario), nonostante i chiari e sostanziali rischi inerenti all'investimento in *Notes* o al possesso delle stesse.

Un potenziale investitore non può fare affidamento sull'Emittente, il Collocatore/i Collocatori o qualsiasi società collegata degli stessi per valutare se l'acquisizione delle *Notes* sia conforme alla legge o per valutare gli altri aspetti sopra illustrati.

#### **Rischi associati ad un Rimborso Anticipato**

Salvo qualora diversamente specificato nelle Condizioni Definitive, nell'eventualità in cui l'Emittente sia obbligato ad aumentare gli importi dovuti rispetto ad una *Note* a causa di ritenute o deduzioni per imposte competenze, stime o costi governativi di qualsiasi natura, presenti o futuri, imposti, incassati, trattenuti o stabiliti da o per conto di Svizzera, Jersey e/o Germania, secondo il caso, o ogni suddivisione politica o autorità degli stessi avente potere fiscale, l'Emittente potrà rimborsare tutte le *Notes* in circolazione in conformità con il Regolamento delle *Notes* stesse.

Inoltre, qualora le Condizioni Definitive specificchino che l'Emittente ha facoltà di rimborsare le *Notes* in determinate altre circostanze, l'Emittente potrebbe decidere di rimborsare le *Notes* in un momento in cui i tassi d'interesse prevalenti dovessero essere relativamente bassi. In tale eventualità, i Titolari di *Notes* potrebbero non essere in grado di reinvestire i proventi derivanti dal rimborso delle *Notes* in titoli paragonabili con un tasso d'interesse effettivo pari a quello delle *Notes*.

#### **Mancanza di Diritto del Titolare di *Notes* di richiedere un Rimborso Anticipato se non diversamente specificato**

Nel caso in cui le Condizioni Definitive non indichino diversamente, i Titolari di *Notes* non hanno diritto di richiederne un rimborso anticipato nel corso della loro durata. Nel caso in cui l'Emittente abbia il diritto di rimborsare anticipatamente le *Notes* ma non eserciti questo suo diritto e non rimborsi le *Notes* anticipatamente in conformità con il Regolamento delle *Notes*, la realizzazione di un eventuale valore economico delle *Notes* (o parte di esse) sarà possibile solo tramite la vendita delle stesse.

La vendita delle *Notes* dipende dall'esistenza di operatori di mercato disponibili ad acquistare le *Notes* ad un prezzo proporzionato. Qualora non dovessero esistere operatori di mercato disponibili ad acquistare le *Notes*, il valore delle stesse non potrà essere realizzato. L'emissione delle *Notes* non implica alcun obbligo a carico dell'Emittente nei confronti dei Titolari di *Notes* di assicurare una stabilità di mercato o di riacquistare le *Notes*.

**Poiché i Certificati Globali ovvero i Titoli Dematerializzati o i Titoli Detenuti Presso Un Intermediario, a seconda del caso, possono essere detenuti da o per conto di oppure registrati presso Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo e/o SIS, o qualsiasi altro sistema di compensazione o intermediario rilevanti, a seconda dei casi, per una tranche specifica di *Notes*, i Titolari di *Notes* dovranno affidarsi alle loro relative procedure e normative applicabili per il trasferimento, il pagamento e le comunicazioni con l'Emittente. L'Emittente non sarà in nessuna circostanza considerato responsabile per atti o omissioni di alcun Sistema di Compensazione od ogni altro sistema di compensazione rilevante o ogni altro Intermediario né, tanto meno, in caso di perdite subite dal Titolare di *Notes* derivanti da tali atti o omissioni.**

Le *Notes* emesse conformemente al Programma possono essere rappresentate da una o più *Notes* Globali. Se le *Notes* sono disciplinate dal diritto svizzero, possono essere rappresentate da uno o più Certificati Globali, essere emesse come Titoli Dematerializzati oppure, all'entrata in vigore dell'*Intermediated Securities Act*, costituire dei titoli Detenuti Presso Un Intermediario.

Tali Certificati Globali possono essere depositati presso un comune depositario per Euroclear e Clearstream Lussemburgo, o presso Clearstream Francoforte o SIS, o presso qualsiasi altro sistema di compensazione o relativo comune depositario che possa essere pertinente per quella tranche di *Notes*. I Titolari di *Notes* non avranno diritto di ricevere le *Notes* definitive. Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo, e SIS o qualsiasi altro sistema di compensazione, a seconda del caso, manterranno i registri dei diritti di godimento relativi ai Certificati Globali. Mentre le *Notes* sono rappresentate da uno o più Certificati Globali, i Titolari di *Notes* potranno negoziare i loro diritti di godimento unicamente attraverso Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo o SIS o qualsiasi altro sistema di compensazione, a seconda del caso.



Qualora le *Notes* siano rappresentate da uno o più Certificati Globali, l'Emittente adempirà ai propri obblighi di pagamento derivanti dalle *Notes* effettuando i pagamenti presso il comune depositario per Euroclear, Clearstream Lussemburgo, Clearstream Francoforte o SIS, o qualsiasi altro sistema di compensazione rilevante, ove esistente, per la distribuzione ai loro titolari di conto. Un titolare di un diritto di godimento relativo a un Certificato Globale dovrà attenersi alle procedure di Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo o SIS, o qualsiasi altro sistema di compensazione, ove presente, per ricevere i pagamenti previsti ai sensi delle *Notes* rilevanti. L'Emittente non ha né obblighi né responsabilità relativamente ai registri o ai pagamenti effettuati in relazione ai diritti di godimento nei Certificati Globali.

I titolari di interessi di godimento nei Certificati Globali non avranno un diritto di voto diretto in relazione alle rispettive *Notes*. Tali soggetti potranno anzi unicamente agire nella misura in cui ciò sia loro concesso da Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo o SIS, o qualsiasi altro sistema di compensazione rilevante, ove presente, per nominare i adeguati rappresentanti.

Nel caso in cui le *Notes* fossero emesse come Titoli Dematerializzati, esse saranno registrate nei sistemi di compensazione di SIS conformemente agli accordi intercorsi tra SIS e l'Emittente, secondo i quali SIS mantiene registri pubblicamente disponibili del volume totale dei Titoli Dematerializzati emessi per una determinata Serie di *Notes*. Il diritto del Titolare di *Notes* ai Titoli Dematerializzati si basa sul suo estratto conto relativo alla custodia. I Titolari di *Notes* non sono autorizzati ad ottenere le *Notes* definitive. I Titoli Dematerializzati non potranno essere ceduti o trasferiti tranne attraverso operazioni eseguite tramite SIS in conformità con le relative regole e procedure.

**Ulteriori Fattori che influenzano il Valore delle *Notes* in caso di *Notes* collegate a un Sottostante**

Il valore delle *Notes* è determinato non solo da variazioni dei prezzi di mercato o del prezzo di un sottostante, ma anche da svariati altri fattori. Più di un fattore di rischio può influenzare il valore delle *Notes* ad ogni momento, per cui l'effetto di un singolo fattore di rischio non può essere previsto. In aggiunta, più di un fattore di rischio può avere un effetto capitalizzante altresì difficile da prevedere. Non è possibile formulare dichiarazioni definitive relativamente agli effetti dei fattori di rischio combinati sul valore delle *Notes*.

Tali fattori di rischio includono la durata della *Note*, la frequenza e l'intensità delle oscillazioni di prezzo (volatilità) del sottostante, nonché i livelli dei dividendi e degli interessi generali. Di conseguenza, la *Note* può perdere valore anche se il prezzo di un sottostante rimane costante.

I potenziali investitori dovrebbero pertanto essere consapevoli del fatto che un investimento nelle *Notes* comporta un rischio di valutazione rispetto a un sottostante. Gli investitori dovrebbero aver esperienza con operazioni di *Notes* aventi valori basati sul rispettivo sottostante. Il valore di un sottostante è soggetto a fluttuazioni che dipendono da numerosi fattori, come ad esempio le attività commerciali di UBS AG, fattori macroeconomici e speculazioni. Se un sottostante comprende un paniere di componenti singoli, le fluttuazioni di valore di un singolo componente potranno essere compensate o amplificate dalle oscillazioni nel valore degli altri componenti. In aggiunta, la performance storica di un sottostante non è un'indicazione di performance future. Il prezzo storico di un sottostante non è un'indicazione delle performance future di tale sottostante. Cambiamenti nel prezzo di mercato di un sottostante influiscono sul prezzo di negoziazione delle *Notes* ed è impossibile prevedere se il prezzo di mercato di un sottostante aumenterà o diminuirà.

Se il diritto rappresentato dalla *Note* è calcolato usando una valuta, un'unità di valuta o un'unità di conto diverse dalla valuta della *Note*, o se il valore di un sottostante è determinato in tale valuta, unità di valuta o unità di conto diverse dalla valuta della *Note*, i potenziali investitori dovrebbero tenere presente che un investimento nelle *Notes* può comportare dei rischi sulla base delle oscillazioni del tasso di cambio e che il rischio di perdita non si basa unicamente sulla performance di un sottostante, ma anche su sviluppi sfavorevoli nel valore della valuta, unità di valuta o unità di conto estere. Tali sfavorevoli sviluppi possono accrescere il rischio di perdita del Titolare di *Notes* nei modi seguenti:

- il valore delle *Notes* acquistate può ridursi di conseguenza; oppure
- l'ammontare dell'importo di rimborso potenziale può ridursi di conseguenza.

### **Operazioni per Compensare o limitare il Rischio**

I potenziali investitori non devono affidarsi alla capacità di concludere operazioni durante il periodo di validità delle *Notes* per compensare o limitare i relativi rischi. I fattori da prendere in considerazione sono infatti la situazione di mercato e, in caso di *Note* legata a un sottostante, le specifiche condizioni del sottostante. È possibile che tali operazioni possano unicamente essere concluse a un prezzo di mercato sfavorevole, generando una perdita corrispondente per il Titolare di *Note*.

### **Allargamento dello Spread tra Prezzi di Acquisto e di Vendita**

In alcune particolari situazioni di mercato, dove l'Emittente non è in alcun modo in grado di concludere operazioni di copertura o in cui la loro conclusione è molto difficile, lo spread tra i prezzi di acquisto e di vendita potrebbe temporaneamente ampliarsi al fine di limitare i rischi economici per l'Emittente. I Titolari di *Notes* che vendono le loro *Notes* in un mercato dei cambi o OTC potrebbero pertanto farlo a un prezzo sostanzialmente inferiore al valore effettivo delle *Notes* al momento della vendita.

### **Effetto delle Operazioni di Copertura dell'Emittente sulle *Notes***

L'Emittente potrà utilizzare una parte dei proventi derivanti dalla vendita delle *Notes* per operazioni mirate a coprire i rischi legati alla relativa tranches di *Notes*. In tal caso l'Emittente o una sua società affiliata potrà concludere operazioni che corrispondano agli obblighi dell'Emittente nell'ambito delle *Notes*. Di norma tali operazioni vengono concluse prima di o alla data di emissione, ma è anche possibile concluderle dopo l'emissione delle *Notes*. Alla data o prima della data di valutazione, se esistente, l'Emittente o una sua società affiliata potrà intraprendere le misure necessarie per la chiusura di eventuali operazioni di copertura. Non può tuttavia essere escluso che il prezzo di un sottostante, se presente, sia influenzato da tali operazioni nei singoli casi. La stipulazione o la chiusura di tali operazioni di copertura potrebbe influenzare la probabilità del verificarsi o meno di eventi determinanti nel caso di *Notes* con un valore basato sul verificarsi di un determinato evento relativo ad un sottostante.

## **2. Fattori di Rischio Generali relativi ai Cambiamenti nelle Condizioni di Mercato**

### **Illiquidità del Mercato**

Non possono essere fornite garanzie su come le *Notes* saranno negoziate sul mercato secondario o sulla liquidità o illiquidità di tale mercato, o se ci sarà o meno un mercato. Qualora le *Notes* non siano negoziate su alcuna borsa valori, le informazioni riguardanti i prezzi potrebbero essere più difficili da reperire e la liquidità e i prezzi di mercato delle *Notes* potrebbero essere influenzati negativamente. La liquidità delle *Notes* potrebbe essere influenzata anche da restrizioni su offerta e vendita dei titoli in vigore in alcune giurisdizioni. Più il mercato secondario è limitato, più difficile potrebbe essere per i Titolari di *Notes* realizzare il valore delle *Notes* prima della data di esercizio, di maturità o di scadenza.

### **Valore di Mercato delle *Notes***

Il valore di mercato delle *Notes* sarà influenzato dall'affidabilità creditizia dell'Emittente e da svariati altri fattori, nonché dal valore dei Capitali di Riferimento o dell'Indice, inclusi in via esemplificativa ma non limitativa, la volatilità dei Capitali di Riferimento o dell'Indice, il tasso del dividendo sui titoli sottostanti, il dividendo sui titoli compresi nell'Indice, i risultati finanziari e le prospettive finanziarie dell'emittente dei titoli sottostanti, i tassi reali di interesse di mercato, la liquidità del mercato e la durata residua fino alla scadenza.

Il valore delle *Notes*, dei Capitali di Riferimento o dell'Indice dipende da svariati fattori tra loro correlati, incluse le circostanze economiche, finanziarie e politiche dell'economia globale o altre economie nonché i fattori che influenzano i mercati finanziari in generale e le borse valori su cui sono negoziati i Capitali di Riferimento, i titoli compresi nell'Indice o l'Indice stesso. Il prezzo al quale i Titolari di *Notes* riuscirà a vendere le *Notes* prima della scadenza potrebbe essere inferiore, anche in modo rilevante, al Prezzo di Emissione o al prezzo d'acquisto da lui pagato. I prezzi di mercato storici dei Capitali di Riferimento o dell'Indice non dovrebbero essere considerati indicativi della futura performance dei Capitali di Riferimento o dell'Indice nel corso della durata delle *Notes*.

### **Rischio del Prezzo di Mercato – Performance Storiche**

Il prezzo storico delle *Notes* non dovrebbe essere considerato indicativo della futura performance delle *Notes*.

Non è infatti prevedibile se il prezzo di mercato delle *Notes* salirà o scenderà. Nel caso in cui i rischi di prezzo si verifichino, l'Emittente potrebbe non essere in grado di rimborsare le *Notes* interamente o in parte.

L'Emittente non garantisce in alcun modo che lo *spread* tra il prezzo d'acquisto e il prezzo di vendita rientri in un determinato intervallo o rimanga costante.

### 3. Fattori di Rischio relativi alla Specifica Categoria di Prodotto

#### **Notes Index Linked**

Le *Notes Index Linked* sono titoli di debito che non contemplano un importo di rimborso e/o un pagamento degli interessi predeterminato bensì importi dovuti spettanti relativamente al capitale e/o gli interessi dipenderanno dall'andamento dell'Indice, che di per se può contenere sostanziali rischi legati al credito, al tasso d'interesse o di altro tipo.

Le *Notes Index Linked* non possono essere in alcun modo sponsorizzate o promosse da parte dello Sponsor dell'Indice o del rispettivo Licenziante dell'Indice e tale Sponsor dell'Indice o Licenziante non fornisce garanzia né dichiarazione alcuna, esplicita o implicita, relativamente ai risultati ottenibili dall'utilizzo dell'Indice e/o la cifra quota dell'Indice in qualsivoglia momento. Ogni Indice viene determinato, creato e calcolato dal rispettivo Sponsor dell'Indice o Licenziante, a prescindere dall'Emittente o dalle *Notes*. Nessuno Sponsor dell'Indice o Licenziante ha preso parte alla determinazione della tempistica, del prezzo o quantità di *Notes* da emettere, o ne è responsabile, né alla determinazione o al calcolo della formula utilizzata per monetizzare le *Notes*.

Nessuno degli Sponsor dell'Indice o Licenziante ha un obbligo o un impegno relativamente alla gestione, commercializzazione o compravendita delle *Notes*. Lo Sponsor dell'Indice o il Licenziante dell'Indice non hanno alcuna responsabilità per qualsiasi rettifica dell'Agente di Calcolo eseguito per l'Indice.

#### **Importo di Protezione**

Nonostante il rischio di insolvenza dell'Emittente e il rischio associato di perdita totale dell'investimento effettuato dal Titolare di *Notes*, se e nella misura in cui un Importo di Protezione sia stato dichiarato applicabile nelle Condizioni Definitive applicabili, le *Notes* della Serie saranno rimborsate a scadenza per un importo non inferiore a quello dell'Importo di Protezione specificato. Un Importo di Protezione può applicarsi a un livello al di sotto o al di sopra dell'importo del capitale/valore nominale di una *Note*. L'Importo di Protezione, ove esistente, non sarà dovuto se le *Notes* vengono rimborsate prima della scadenza dichiarata o al verificarsi di un inadempimento o per motivi fiscali. Se non è applicabile alcun Importo di Protezione, l'importo completo investito dal Titolare di *Notes* potrà andare perso. Anche laddove un Importo di Protezione si applichi, il rendimento garantito potrà essere inferiore all'investimento effettuato dal Titolare di *Notes*. Sul pagamento dell'Importo di Protezione potrà influire la condizione (finanziaria o di altra natura) dell'Emittente.

#### **Rischi generali relativi alle Notes Strutturate**

In generale, un investimento nelle *Notes* per il quale un pagamento di interessi, ove previsto, e/o il rimborso sono determinati in riferimento alla performance di uno o più indici, azioni, obbligazioni, *commodities*, valute, eventi di credito, tassi di interesse di riferimento o altri titoli, può comportare rischi significativi non associati a investimenti simili in titoli di debito convenzionali. Tali rischi possono includere il rischio che il Titolare di *Notes* possa non ricevere alcun interesse o che il risultante tasso di interesse possa essere inferiore a quello pagabile su un titolo di debito convenzionale allo stesso tempo e/o che il Titolare di *Note* possa perdere tutta o una parte considerevole del capitale delle *Notes*. In aggiunta, gli investitori potenziali dovrebbero essere consapevoli del fatto che il prezzo di mercato di tali *Notes* può essere estremamente volatile (a seconda della volatilità del(i) sottostante(i) rilevante(i)).

Né il valore corrente né quello storico del(i) relativo(i) sottostante(i) andrebbe considerato come un'indicazione della performance futura di tale(i) sottostante(i) durante il periodo di validità di una qualsiasi *Note*.

## II. Fattori di Rischio relativi all'Emittente

Essendo UBS AG un fornitore di servizi finanziari globale, la situazione di mercato prevalente ha conseguenze sulle sue attività commerciali. Svariati fattori di rischio possono ridurre la capacità di UBS AG di mettere in atto strategie commerciali e avere conseguenze negative dirette sugli utili. Di conseguenza, gli utili e i proventi di UBS AG sono e sono sempre stati soggetti a variazioni. Pertanto le cifre di utili e proventi di un periodo in particolare non rappresentano in alcun modo una prova di risultati sostenibili: questi possono infatti variare da un anno all'altro e influire sulla capacità di UBS AG di raggiungere i propri obiettivi strategici.

### **Rischio Generico d'Insolvenza**

Ciascun Titolare di *Notes* si assume il rischio generico che la situazione economica dell'Emittente possa peggiorare. Le *Notes* costituiscono obbligazioni immediate, non garantite e non subordinate dell'Emittente che, in particolare in caso di insolvenza dell'Emittente, avranno pari grado (*pari passu*) fra di loro e con ogni altra obbligazione presente e futura non garantita e non subordinata dell'Emittente, ad eccezione di quelle che hanno priorità in virtù di alcune disposizioni di legge inderogabili.

### **Effetto del Retrocessione del *Rating* dell'Emittente**

La valutazione generale del merito creditizio dell'Emittente può influire sul valore delle *Notes*. La valutazione dipende, generalmente, dai rating assegnati all'Emittente o alle sue società affiliate da agenzie di *rating* quali Moody's, Fitch e Standard & Poor's.

### **Rischi legati all'attuale Crisi dei Mercati**

UBS, come molti altri operatori dei mercati finanziari, è stata pesantemente colpita dalla crisi finanziaria scatenatasi nel 2007 e peggiorata nel 2008. Il deterioramento dei mercati finanziari nel 2008 è stato gravissimo se giudicato su base storica, pertanto UBS ha registrato notevoli perdite sulle restanti posizioni di rischio. UBS ha adottato una serie di misure volte a ridurre la propria esposizione ai rischi, compresa la vendita di 38,6 miliardi di dollari di posizioni illiquide e di altre posizioni a favore di un fondo posseduto e controllato dalla Banca Nazionale Svizzera (BNS), come annunciato nel quarto trimestre. Tuttavia, UBS continua a detenere posizioni definite come concentrazioni di rischio. Inoltre, UBS è esposta ai rischi sistemici generali e ai rischi di controparte aggravati dalla persistente crisi dei mercati e dalla relativa instabilità delle istituzioni finanziarie e del sistema finanziario nel suo insieme.

*UBS detiene posizioni su cui l'attuale crisi finanziaria e l'attuale clima economico possono ripercuotersi negativamente.* L'andamento delle condizioni di mercato e dell'ambiente economico nel suo complesso, oltre ai fattori che influiscono su determinati attività, potrebbero determinare riduzioni del valore di mercato o contabile dei valori patrimoniali di UBS. Benché l'esposizione di UBS verso il mercato ipotecario statunitense (compresi i sub-prime residenziali, gli Alt-A e i prime) si sia ridotta sensibilmente nel 2008, UBS resta esposta verso quel mercato, anche se su scala più ridotta. Inoltre, alcune delle sue posizioni assicurate *monoline* sono esposte nei confronti del mercato ipotecario residenziale USA, come descritto sotto. I mercati della maggior parte dei titoli ipotecari USA finora sono restati illiquidi e risulta impossibile stabilire se e per quanto tempo ancora dureranno le attuali condizioni di mercato oppure peggioreranno ulteriormente.

*UBS confida nella tutela dei crediti di terzi, ivi compresi gli assicuratori monoline, che potrebbero non essere efficaci.* L'attività di UBS comporta un'esposizione al rischio di controparte, ivi compresi nei confronti degli assicuratori *monoline* e di altri fornitori di tutela del credito. L'esposizione creditizia di UBS verso il settore *monoline* si fonda su contratti derivati del mercato *over the counter (OTC)*, in particolare i *credit default swap (CDS)* contabilizzati al valore equo, con riferimento a strumenti correlati a crediti ipotecari e titoli *monoline wrapped*. Il valore equo di tali *CDS*, e quindi l'esposizione di UBS verso le controparti, dipende dalla valutazione e dal rischio creditizio percepito dello strumento su cui è stata acquistata la copertura. Gli assicuratori *monoline* sono stati colpiti negativamente dalla loro esposizione verso i prodotti legati alle ipoteche residenziali statunitensi, il che ha prodotto declassamenti dei meriti creditizi e l'esigenza di ulteriori aumenti di capitale. UBS ha registrato grosse rettifiche della valutazione creditizia relativa ai propri crediti verso le controparti *monoline*. Qualora la condizione finanziaria di tali controparti o la loro solvibilità percepita dovesse peggiorare ulteriormente, UBS potrebbe registrare altre rettifiche della valutazione creditizia sui *CDS* acquistati da assicuratori *monoline*.

UBS potrebbe anche subire perdite legate alle ristrutturazioni degli assicuratori *monoline*, ivi comprese eventuali perdite su operazioni di copertura con terze parti che UBS potrebbe registrare a causa di modifiche nella struttura aziendale degli assicuratori. UBS inoltre scambia titoli emessi e derivati legati agli assicuratori *monoline*, compresi i *CDS*, e il valore di tali titoli e derivati è soggetto alla volatilità dei mercati.

*UBS detiene posizioni in tipologie di investimento su cui l'attuale crisi del mercato ha avuto o potrebbe avere un impatto negativo.* Nel 2007 e 2008, UBS ha accusato notevoli perdite (realizzate e al *mark-to-market*) sulle proprie partecipazioni sul mercato ipotecario residenziale americano. Le turbolenze sui mercati iniziate nel 2007 si sono fatte gradualmente sentire anche in tipologie di investimento non legate alle ipoteche residenziali americane. Nel 2008, UBS ha registrato svalutazioni su altre attività contabilizzate al valore equo, ivi comprese le *auction rate securities (ARS)*, le posizioni di *leveraged finance*, le ipoteche commerciali negli Stati Uniti e le *mortgage and asset-backed securities (ABS)* al di fuori degli Stati Uniti. UBS ha osservato e potrebbe osservare in futuro rettifiche negative del valore equo su tali attività e su

altre tipologie di investimento che potrebbero risentire dell'effetto della crisi sui mercati del credito. Tali titoli potrebbero anche essere coperte da assicuratori *monoline* e generare perdite qualora le difficoltà del settore *monoline* dovessero persistere o aggravarsi (vedi il precedente fattore di rischio sulle esposizioni *monoline*).

Le scorte di *ARS* detenute da UBS probabilmente aumenteranno in futuro in virtù del suo impegno al riacquisto di *ARS* possedute dai clienti. UBS è inoltre esposta al rischio di perdite e di deprezzamenti sulle proprie posizioni di *leveraged finance*. UBS detiene posizioni relative ai mercati immobiliari in paesi non-USA su cui potrebbe subire ulteriori perdite. Tra queste vi sono le esposizioni verso gli immobili e le ipoteche residenziali e commerciali e i programmi *ABS* extra-USA. Per esempio, UBS possiede un portafoglio ipotecario svizzero molto sostanzioso contabilizzato in *Global Wealth Management & Business Banking*. UBS è altresì esposta a rischi quando fornisce finanziamenti garantiti dalle tipologie di investimento interessate, per esempio attività di *prime brokerage*, *reverse repo* e crediti *lombard*.

### **Fattori di rischio derivanti dall'attività di UBS**

*La performance nel settore dei servizi finanziari dipende dal clima economico: gli andamenti negativi possono ripercuotersi negativamente sulle attività commerciali di UBS.* Il settore dei servizi finanziari prospera in condizioni di crescita economica, di stabilità geopolitica, di trasparenza, liquidità e dinamicità dei mercati dei capitali e di umore positivo degli investitori. Una congiuntura economica negativa, inflazione o una grave crisi finanziaria (come abbiamo visto nel 2008) possono ripercuotersi negativamente sugli introiti di UBS, impedendole di adeguare subito tutti i suoi costi al conseguente deterioramento delle condizioni del mercato o operative.

Una congiuntura negativa può essere accelerata da una serie di fattori, compresi avvenimenti geopolitici, cambiamenti di politica monetaria o fiscale, squilibri commerciali, disastri naturali, pandemie, disordini, guerre o terrorismo. Dato che i mercati finanziari sono globali ed estremamente interconnessi, anche eventi locali e regionali possono avere un impatto generalizzato, ben al di là dei paesi in cui si verificano. Una crisi può svilupparsi, a livello regionale o mondiale, in seguito a uno sconvolgimento nei mercati emergenti, particolarmente sensibili agli sviluppi macroeconomici e geopolitici, oppure a causa del fallimento di un importante operatore. Con la crescita della presenza e dell'attività di UBS nei mercati emergenti, la propria esposizione a tali rischi aumenta. Tale tipo di sviluppi negativi e di natura estrema hanno influito sull'attività di UBS in diversi modi, e potrebbero continuare ad avere un effetto avverso sulle attività dell'azienda:

- una diminuzione generale dell'attività commerciale e dei volumi di mercato si ripercuote sulle competenze, sulle commissioni e sui margini delle transazioni e delle attività di *market-making* e di quelle condotte dai clienti;
- una flessione del mercato ridurrà probabilmente il volume e le valutazioni degli *asset* che UBS gestisce per conto dei clienti, facendo diminuire le proprie commissioni basate sugli *asset* e sul rendimento;
- una minore liquidità del mercato limita le opportunità di scambio e di arbitraggio finanziario e ostacola la gestione dei rischi da parte di UBS, influenzando sia sul risultato delle attività di negoziazione, sia sulle commissioni basate sul rendimento;
- gli *asset* che UBS detiene per proprio conto in qualità di investimenti o di posizioni di negoziazione potrebbero continuare a svalutarsi;
- le svalutazioni e le inadempienze su esposizioni creditizie e sulle posizioni di negoziazione e di investimento potrebbero aumentare, mentre le perdite potrebbero aggravarsi con la diminuzione del valore delle garanzie collaterali; inoltre
- se singoli paesi imporranno restrizioni ai pagamenti transfrontalieri o altri controlli sui cambi o sul capitale, UBS potrebbe subire perdite derivanti dall'inadempimento di controparti, potrebbe non riuscire più ad accedere ai propri *asset*, o a gestire i suoi rischi.

Gli sviluppi qui indicati possono influire sul rendimento del Gruppo e delle proprie unità operative. Pertanto vi è il rischio che il valore contabile dell'avviamento di un'unità operativa possa svalutarsi.

*A causa delle notevoli posizioni e attività di negoziazione e dei rischi creditizi di controparte in molte delle sue attività, UBS è dipendente dai processi di gestione e di controllo del rischio per evitare o limitare le*

*potenziali perdite*. Un'assunzione del rischio controllata costituisce una parte rilevante dell'attività di una soggetto che fornisce servizi finanziari. Il credito è parte integrante di molte delle attività *retail*, *wealth management* ed *investment banking* di UBS. Sono comprese attività e posizioni creditizie, di emissione e nel campo dei derivati. Le variazioni dei tassi di interesse, dei prezzi azionari e dei livelli dei cambi e altre fluttuazioni dei mercati possono influire negativamente sui profitti di UBS. Alcune perdite derivanti da attività di assunzione di rischio sono inevitabili, ma per avere successo nel corso del tempo, UBS deve bilanciare i rischi che si assume con i proventi che genera. Pertanto deve scrupolosamente individuare, valutare, gestire e limitare i propri rischi non solo in condizioni di mercato normali, ma anche in condizioni più estreme ("stressate"), quando concentrazioni di esposizioni possono generare pesanti perdite.

Come si è visto nel 2008, UBS non sempre è in grado di impedire perdite derivanti da eventi estremi o improvvisi che colpiscono il mercato, non previsti dalle proprie misure di rischio e dai propri sistemi, che influiscono su considerevoli posizioni e producono gravi perdite. Il *Value at Risk (VaR)*, una misura statistica del rischio di mercato, deriva dai dati storici di mercato e quindi, per definizione, non avrebbe potuto prevedere le perdite registrate nelle condizioni di stress del 2008. Inoltre, i controlli sulle perdite in condizioni di stress e sulle concentrazioni e le dimensioni in cui UBS aggrega i rischi per individuare le potenziali esposizioni fortemente correlate si sono dimostrati inadeguati. Nonostante i provvedimenti adottati da UBS per rafforzare il proprio quadro di gestione e controllo dei rischi, essa potrebbe subire perdite qualora, per esempio:

- non identifichi appieno i rischi insiti nel proprio portafoglio, in particolare le concentrazioni di rischio e i rischi correlati;
- la propria valutazione dei rischi individuati o la propria reazione alle tendenze negative sia palesemente inadeguata od errata;
- l'andamento dei mercati sia inatteso, quanto a velocità, direzione, gravità o correlazione, e la capacità di UBS di gestire i rischi nell'ambiente che ne risulta sia pertanto limitata;
- i terzi verso cui UBS è esposta o di cui detiene i titoli per proprio conto siano seriamente colpiti da eventi non previsti dai modelli di UBS e la banca subisca quindi inadempimenti e svalutazioni al di là del livello suggerito dalla propria valutazione del rischio; oppure
- le garanzie collaterali o altri titoli forniti dalle proprie controparti si dimostrino inadeguate a soddisfare i propri impegni al momento del loro inadempimento.

UBS gestisce inoltre il rischio a nome dei suoi clienti nei suoi rami *asset management* e *wealth management*. Il proprio rendimento in tali attività potrebbe essere danneggiato dagli stessi fattori. Qualora i clienti subiscano perdite oppure qualora il rendimento dei loro beni detenuti da UBS non sia in linea con i rispettivi *benchmark* con cui i clienti valutano il rendimento degli investimenti, UBS potrebbe subire una riduzione degli introiti dalle commissioni e una diminuzione degli *asset* gestiti o la revoca dei mandati.

Qualora UBS decidesse di sostenere un fondo o un altro investimento da essa sponsorizzato nella propria attività di *asset management* o *wealth management* potrebbe, a seconda dei fatti e delle circostanze, dover sostenere spese che potrebbero arrivare a livelli considerevoli. UBS attualmente non ritiene quindi probabili perdite considerevoli, ma non è possibile escluderle completamente.

Anche le partecipazioni, quali le partecipazioni azionarie contratte nel quadro delle iniziative strategiche e degli investimenti *seed* per l'avviamento di fondi gestiti da UBS, possono essere interessate da fattori di rischio presenti nei mercati. Tali investimenti spesso non sono liquidi e generalmente sono intesi o soggetti ad essere detenuti al di là dell'orizzonte temporale usuale per le attività di negoziazione. Essi sono soggetti a un quadro di controlli separato. Le riduzioni del valore equo di tali posizioni avrebbero un impatto negativo sui ricavi di UBS.

*La valutazione di alcuni asset si basa su modelli i cui input non sono osservabili, a volte o in tutti i casi.* Laddove possibile, UBS contabilizza i propri valori patrimoniali al prezzo quotato in un mercato attivo. Nell'attuale contesto, tali informazioni sui prezzi non sono disponibili per determinati strumenti e UBS adotta tecniche di valutazione per misurarli. Le tecniche di valutazione impiegano "input di mercato osservabili", se esistono, derivanti da *asset* simili in mercati simili e attivi, dai recenti prezzi di transazione di voci paragonabili o da altri dati di mercato osservabili. Per le posizioni per le quali alcuni o tutti i dati di riferimento non sono osservabili o lo sono limitatamente, UBS utilizza modelli di valutazione con *input* osservabili non di mercato. Non esiste alcun singolo standard di mercato per i modelli valutativi in tale

ambito. Tali modelli sono soggetti a limitazioni intrinseche; presupposti e *input* diversi darebbero risultati diversi, e tali differenze potrebbero ripercuotersi pesantemente sui risultati finanziari di UBS. UBS analizza e aggiorna periodicamente i propri modelli di valutazione per includere tutti i fattori che gli operatori di mercato prenderebbero in considerazione per fissare un prezzo, tra cui l'inclusione delle attuali condizioni di mercato. Il giudizio è un'importante componente di tale processo. Le variazioni negli *input* dei modelli o dei modelli stessi potrebbero avere pesanti ripercussioni sui risultati finanziari di UBS.

*I meriti creditizi e la gestione della liquidità e dei finanziamenti sono cruciali per l'attuale rendimento di UBS.* Moody's Investors Service, Fitch Ratings e Standard & Poor's hanno tutti declassato il proprio *rating* a lungo termine di UBS, in una o più occasioni nel 2008 e nel 2009. Un ulteriore abbassamento del *rating* di UBS potrebbe aumentare i suoi costi di finanziamento, soprattutto per quanto riguarda il finanziamento di fonti all'ingrosso non garantite, nonché ridurre l'accesso ai mercati di capitale. Alcuni di questi declassamenti del *rating* hanno fatto sì, così come ulteriori riduzioni dei *rating*, che UBS sia costretta a effettuare ulteriori versamenti in contanti o annunciare ulteriori garanzie accessorie. Tali eventi potrebbero aumentare il suo fabbisogno di finanziamenti per garantirsi di avere sempre sufficiente liquidità per far fronte alla maturazione delle passività, restringendo al contempo la possibilità di accedere a detti finanziamenti. I meriti creditizi di UBS influiscono inoltre sulla performance delle proprie attività. Assieme alla solidità finanziaria e alla reputazione di UBS, entrambe descritte più approfonditamente assieme ai fattori di rischio in prosieguo, i *credit rating* di UBS contribuiscono a mantenere alta la fiducia dei clienti e delle controparti nella banca.

*La liquidità è essenziale per le attività di UBS.* Una parte sostanziale dei requisiti di liquidità e delle condizioni di finanziamento di UBS sono soddisfatti sfruttando fonti di finanziamento non garantite a breve termine, compresi depositi all'ingrosso e al dettaglio e la periodica emissione di titoli del mercato monetario. Il volume di tali fonti di finanziamento è stato generalmente stabile, ma potrebbe cambiare in futuro a causa, tra l'altro, degli sconvolgimenti generali dei mercati. Siffatti cambiamenti potrebbero verificarsi rapidamente e senza preavviso. Se si verificassero, UBS potrebbe essere costretta a liquidare gli *asset*, in particolare del suo portafoglio transazioni, per far fronte agli impegni in scadenza o al ritiro dei depositi. Data la depressione dei prezzi di molte tipologie di investimento nelle attuali condizioni di mercato, UBS potrebbe essere costretta a vendere *asset* a prezzi scontati, il che potrebbe influire negativamente sulla sua redditività e sui suoi contratti di esclusiva.

Nel 2008, gli *spread* del credito di UBS sono aumentati sensibilmente, in linea con la tendenza generale del settore dei servizi finanziari. Se tali tendenze proseguiranno, oppure se UBS manterrà livelli sostanzialmente alti di liquidità per un lungo periodo di tempo, la coincidenza di un aumento degli oneri finanziari di UBS e di margini minori potrebbe avere un impatto negativo sulla redditività della banca.

*La solidità finanziaria di UBS è importante per rafforzare la propria base di clienti.* La base di capitale di UBS, misurata con i coefficienti patrimoniali BRI, è ed è stata tradizionalmente solida, sia in termini assoluti, sia rispetto ai suoi concorrenti. I coefficienti patrimoniali sono determinati da (1) attività ponderate per il rischio (*'risk-weighted assets'* ovvero "*RWA*") (di bilancio, extra-bilancio e altre posizioni di rischio di mercato e operative misurate e ponderate per il rischio in base a criteri normativi) e (2) dal patrimonio di base. Sia i *RWA* che il patrimonio di base sono soggetti a variazioni. Il patrimonio di base, per esempio, potrebbe subire una diminuzione in caso di perdite finanziarie, avviamento acquisito o in seguito a movimenti nei tassi di cambio. I *RWA*, d'altro canto, saranno spinte dalle attività commerciali di UBS e dalle variazioni del profilo di rischio di queste attività. Esse potrebbero inoltre essere soggette alla modifica dei requisiti di legge o della loro interpretazione. Per esempio, la notevole volatilità del mercato, un ampliamento degli *spread* del credito (il principale *driver* del *VaR* di UBS), un cambiamento nel trattamento normativo di alcune posizioni (comprese, ma non solo, le definizioni degli *asset* assegnati ai portafogli commerciali o bancari), un apprezzamento delle valute estere, un maggiore rischio di controparte o l'ulteriore deterioramento del contesto economico potrebbero produrre un aumento dei *RWA* o una modifica dei requisiti di capitale e ridurre potenzialmente i coefficienti patrimoniali di UBS.

*I rischi operativi possono influire sulle attività di UBS.* Tutte le attività di UBS dipendono dalla capacità della banca di effettuare una grande quantità di complesse operazioni in mercati diversi, in valute diverse, oltre al fatto di essere soggetta ai numerosi e diversi sistemi giuridici e normativi di tali paesi. I sistemi e i processi di gestione e di controllo del rischio operativo di UBS sono volti a far sì che i rischi legati alle attività della banca, compresi quelli derivanti da errori di processo, mancata esecuzione, transazione non autorizzata, frode, avaria dei sistemi e guasti dei dispositivi di sicurezza e di protezione fisica, siano monitorati adeguatamente. Se tali verifiche interne falliscono o si dimostrano inefficaci nell'individuare e gestire tali rischi, UBS potrebbe subire inconvenienti operativi che potrebbero provocare perdite.

*Controversie legali e rischi regolamentari nonché restrizioni derivanti dalla conduzione dell'attività di UBS.* Nella sua attività ordinaria, UBS è soggetta a supervisione normativa e al rischio di responsabilità. Essa è coinvolta in varie altre cause, controversie e procedimenti legali nonché indagini governative nelle giurisdizioni in cui opera, compresi gli Stati Uniti e la Svizzera. Tale tipo di procedimenti espone UBS a considerevoli danni pecuniari e a spese legali, decreti ingiuntivi, sanzioni penali e civili e a possibili restrizioni normative applicabili alle attività di UBS. L'esito di tali casi è imprevedibile ed essi potrebbero ripercuotersi sui futuri affari di UBS. Attualmente, UBS sta rispondendo a una serie di inchieste e indagini governative ed è coinvolta in una serie di contenziosi e controversie legate alla crisi dei *sub-prime*, ai titoli *sub-prime* e alle transazioni strutturate contenenti titoli *sub-prime*. Queste questioni riguardano anche le valutazioni, le divulgazioni, le svalutazioni, gli obblighi di sottoscrizione e contrattuali di UBS.

UBS ha condotto colloqui attivi con le sue autorità di regolamentazione in merito alle azioni correttive che sta adottando per affrontare le carenze della propria gestione e controllo dei rischi, del finanziamento e di altri processi e sistemi. UBS sarà soggetta per un certo periodo di tempo a un maggiore controllo da parte dell'Autorità Svizzera di Supervisione della Borsa (*Eidgenössische Finanzmarktaufsicht*) e delle altre principali autorità di regolamentazione, e sarà pertanto sottoposta a misure normative che potrebbero influire sull'attuazione dei suoi piani strategici.

Di recente UBS ha annunciato di aver stipulato un cosiddetto *Deferred Prosecution Agreement (DPA)* con il Dipartimento di Giustizia statunitense e un *Consent Order* con l'Autorità della Borsa Statunitense (*SEC*) in relazione ai servizi transfrontalieri di *private banking* forniti a clienti privati americani. L'*Internal Revenue Service* statunitense ha depositato una citazione in giudizio al fine di ottenere informazioni riguardanti le attività transfrontaliere di UBS, ivi compresa la documentazione conservata in Svizzera e ha di recente presentato un'istanza di applicazione di detta citazione. È possibile che questa e altre azioni governative producano cambiamenti che potrebbero ripercuotersi sui servizi finanziari transfrontalieri e sull'applicazione della legge svizzera sulla privacy finanziaria, il che potrebbe avere effetti negativi sulla futura redditività delle attività bancarie transfrontaliere di UBS. In seguito alla divulgazione della causa transfrontaliera statunitense, peraltro, è possibile che le autorità fiscali o regolamentative di varie giurisdizioni si concentrino sui servizi di *wealth management* transfrontalieri forniti da UBS e da altre istituzioni finanziarie. È prematuro fare previsioni sulla portata o sull'effetto di tali ispezioni.

*UBS potrebbe non essere in grado di individuare o cogliere opportunità di guadagno o competitive, né di trattenerne e attrarre dipendenti qualificati.* Il settore dei servizi finanziari è caratterizzato da un'intensa competizione, da una continua innovazione, da una regolamentazione dettagliata (talvolta frammentaria) e da un consolidamento continuo. UBS deve affrontare la concorrenza a livello di mercati locali e di singoli rami di attività, oltre a quella esercitata da istituzioni finanziarie mondiali paragonabili ad essa per dimensioni e portata. Le barriere all'ingresso nei singoli mercati vengono erose dalle nuove tecnologie. UBS prevede che tali tendenze proseguano e che la concorrenza si intensifichi in futuro.

La forza competitiva e la posizione di mercato di UBS potrebbero erodersi qualora l'azienda non sia in grado di individuare le tendenze e gli sviluppi del mercato, non reagisca ad essi formulando e attuando adeguate strategie commerciali o non sia in grado di attrarre o trattenerne il personale qualificato che le serve per metterle in pratica. In particolare, gli sforzi necessari per affrontare l'attuale crisi dei mercati e le relative sfide potrebbero ridurre l'attenzione dedicata da UBS alla gestione di altri rischi, compresi quelli derivanti dal suo contesto competitivo. Le modifiche di recente introdotte nella gestione del bilancio di UBS, nel quadro dei finanziamenti e nella gestione e nel controllo del rischio, oltre al riposizionamento delle attività a reddito fisso, valutarie e delle materie prime, ridurranno con ogni probabilità il contributo in termini di ricavi di alcune attività che necessitano di considerevoli finanziamenti o che si concentrano sulla negoziazione privata.

A seguito delle perdite subite nel 2008, UBS ha notevolmente ridotto il compenso variabile concesso ai propri dipendenti per l'anno in questione. È possibile che, a seguito di tale riduzione o di altri fattori, alcuni dipendenti chiave siano attratti dalla concorrenza e decidano di lasciare UBS, oppure che essa non riesca ad attrarre meno personale qualificato.

*La reputazione di UBS è il punto cruciale del proprio business.* La reputazione di UBS è di importanza cruciale per la conservazione delle sue relazioni con clienti, investitori, autorità di regolamentazione e con il pubblico in generale. La reputazione di UBS può essere compromessa, per esempio, dalla cattiva condotta dei propri dipendenti, dalle attività dei propri partner commerciali su cui UBS ha scarse o nessuna possibilità di controllo, da perdite finanziarie gravi o durature o dall'incertezza riguardo alla sua solidità finanziaria e alla sua affidabilità. Ciò potrebbe produrre attriti con i clienti in diverse parti delle attività UBS che potrebbero ripercuotersi negativamente sulla sua performance finanziaria. Conservare la reputazione di UBS



e far fronte a sviluppi negativi per la reputazione stessa sono perciò fattori chiave nelle operazioni di gestione del rischio di UBS.

*La presenza globale di UBS espone la banca ad altri rischi, tra cui le fluttuazioni valutarie. UBS opera in oltre 50 paesi, realizza guadagni e detiene attività e passività in molte valute diverse ed è soggetta a svariati sistemi giuridici, fiscali e normativi.* UBS è in grado di attuare la sua strategia globale soltanto ottenendo e conservando le previste autorizzazioni regolamentari locali. Sono comprese l'approvazione delle acquisizioni o di altre transazioni e la capacità di ottenere e conservare le licenze necessarie ad operare in un mercato locale. Le variazioni delle leggi o delle norme fiscali locali e la loro attuazione possono influire sulla capacità o sulla disponibilità dei clienti di UBS a fare affari con la banca o sulla praticabilità delle strategie o del modello di business della banca. Nei propri conti economici, UBS registra accantonamenti a fini fiscali ma l'effetto finale delle imposte sugli utili può essere calcolato soltanto al termine delle verifiche di accertamento fiscale (*tax audit*) (che in genere richiedono diversi anni) o allo scadere delle prescrizioni. Inoltre, le modifiche alle leggi in materia fiscale, l'interpretazione legale di tali normative fiscali o della prassi e le procedure delle autorità fiscali potrebbero avere un notevole impatto sulle imposte versate da UBS e determinare una differenza tra l'importo delle tasse versate da UBS in ultima istanza e l'importo maturato.

Poiché UBS redige i conti in franchi svizzeri, mentre gran parte delle sue attività, passività, patrimonio gestito, introiti e spese è denominata in altre valute, le variazioni dei tassi di cambio, soprattutto tra il franco svizzero e il dollaro USA (gli utili in dollari rappresentano la maggior parte degli utili di UBS in valute diverse dal franco svizzero) si ripercuotono sul proprio reddito dichiarato e sulle proprie consistenze patrimoniali.

### **Potenziali Conflitti d'Interesse**

L'Emittente e le sue società affiliate possono partecipare a operazioni in qualche modo legate alle *Notes*, per conto proprio o per conto di un cliente. Tali operazioni potrebbero non essere condotte a vantaggio dei Titolari di *Notes* e avere conseguenze positive o negative sul valore di un sottostante e, di conseguenza, sul valore delle *Notes*. Inoltre, società affiliate con l'Emittente possono partecipare a operazioni di copertura legate a obblighi dell'Emittente derivanti dalle *Notes*. Di conseguenza, possono emergere conflitti d'interesse tra le società consociate con l'Emittente, oltre che tra queste ultime e gli investitori, relativamente agli obblighi riguardanti il calcolo del prezzo delle *Notes* e ad altre determinazioni correlate. Inoltre, l'Emittente e le sue società affiliate possono svolgere altre funzioni relativamente alle *Notes*, come la funzione di agente di calcolo, di agente di pagamento, di agente amministrativo e/o di sponsor dell'indice.

Inoltre, l'Emittente e le sue società affiliate possono emettere altri strumenti derivati relativi ai rispettivi titoli sottostanti; l'introduzione di tali prodotti concorrenti potrebbe influenzare il valore delle *Notes*. L'Emittente e le sue società affiliate possono ricevere informazioni non accessibili al pubblico relativamente a un sottostante: né l'Emittente né le sue consociate si impegnano a mettere a disposizione dei Titolari di *Notes* tali informazioni. In aggiunta, una o più consociate dell'Emittente possono pubblicare ricerche su un sottostante. Tali attività potrebbero far emergere conflitti d'interesse e influenzare il valore delle *Notes*.

Nel contesto dell'offerta e della vendita delle *Notes*, l'Emittente o le sue società affiliate possono pagare direttamente o indirettamente commissioni di vario importo a terzi, come distributori o consulenti d'investimento, oppure ricevere da terzi il pagamento di commissioni di vario importo, incluse quelle addebitate in relazione alla distribuzione delle *Notes*. I potenziali investitori dovrebbero essere consapevoli che l'Emittente può trattenere tali commissioni, in tutto o in parte. L'Emittente o il Collocatore/i Collocatori, a seconda del caso, su richiesta, forniranno informazioni sull'importo di tali commissioni.