



**FINAL TERMS No. 842**

**dated 9 March 2010  
(as replacement of the Final Terms dated 1 February 2010)**

**regarding an issue of**

**USD 418,000 Index Linked "Capital Protected" Notes ("Notes")  
("UBS MEDPLUS KEY serie BM 2 Dollaro - B")  
due 23 March 2014**

**(ISIN: DE000UB08VX2)**

**in connection with the Base Prospectus dated 30 November 2009**

**regarding the**

**Structured Note Programme of**

**UBS AG**

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**No. 842**

**dated 9 March 2010  
(as replacement of the Final Terms dated 1 February 2010)**

**in connection with the Base Prospectus dated 30 November 2009**

**regarding the Structured Note Programme of**

**UBS AG**

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**Nr. 842**

**vom 9. März 2010  
(als Ersetzung der Endgültigen Bedingungen vom 1. Februar 2010)**

**im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 30. November 2009**

**für das Structured Note Programme der**

**UBS AG**

**THE RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES AND RELATING TO THE ISSUER ARE SET OUT IN AN ANNEX TO THE FINAL TERMS**

***DIE RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN SIND IN EINEM ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN DARGESTELLT***

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

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

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

		Seite / Page
<b>1.</b>	<b>Final Terms</b> <i>English Version</i>	<b>4</b>
	<b>Endgültige Bedingungen</b> <i>Deutsche Fassung</i>	<b>4</b>
<b>2.</b>	<b>Appendix A</b> <i>Underlying Information (English Version)</i>	<b>18</b>
	<b>Anhang A</b> <i>Informationen zum Basiswert (Deutsche Fassung)</i>	<b>25</b>
<b>3.</b>	<b>Appendix B</b> <i>Terms and Conditions of the Notes (English Version)</i>	<b>34</b>
	<b>Anhang B</b> <i>Emissionsbedingungen (Deutsche Fassung)</i>	<b>34</b>
<b>4.</b>	<b>Appendix C</b> <i>Risk Factors (English Version)</i>	<b>57</b>
	<b>Anhang C</b> <i>Risikofaktoren (Deutsche Fassung)</i>	<b>71</b>

9 March 2010

ISIN: DE000UB08VX2  
 Common Code: 48338372  
 German WKN: UB08VX  
 Swiss Valoren: 10961837

**Issue of USD 418,000 Index Linked "Capital Protected" Notes  
 ("UBS MEDPLUS KEY serie BM 2 Dollaro - B")  
 due 23 March 2014  
 (the "Notes")**

***Emission von USD 418.000 Indexbezogenen "Kapitalschutz" Schuldverschreibungen  
 ("UBS MEDPLUS KEY serie BM 2 Dollaro - B")  
 fällig 23. März 2014  
 (die "Schuldverschreibungen")***

These Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG, UBS AG, Jersey Branch, and UBS AG, London Branch, (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Base Prospectus dated 30 November, 2009. The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the English or German language translation thereof, as the case may be, if any, are attached to these Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von Schuldverschreibungen unter dem Structured Note Programme der UBS AG, UBS AG, Jersey Branch, und UBS AG, London Branch, (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 30. November 2009 zu lesen. Die für die Schuldverschreibungen geltenden Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**") sowie eine etwaige englischsprachige bzw. deutschsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.*

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

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

Capitalised terms used in the section relating to Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Commodity Linked Notes and Credit Linked Notes and not otherwise defined herein or in the Conditions shall have the meaning set out in the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, the 2005 ISDA Commodity Definitions and, as the case may be, in the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., save that any references to the "Related Confirmation" shall be deemed to refer to the relevant Final Terms.

*In den Abschnitten über Index-, Aktien-, Warenbezogene Schuldverschreibungen und Kreditbezogene Schuldverschreibungen haben groß geschriebene Begriffe, soweit sie hier nicht anders definiert sind und soweit sich aus diesen Endgültigen Bedingungen nichts anders ergibt, dieselbe Bedeutung wie in den 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, den 2005 ISDA Commodity Definitions bzw. den 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, veröffentlicht durch die International Swap and Derivatives Association, Inc. Bezugnahmen in den 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions auf die "Related Confirmation" gelten als Bezugnahmen auf die jeweiligen "Endgültigen Bedingungen".*

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms and declares, that having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in these Final Terms is, to the best knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import, save for the information regarding (the issuer(s) of) the Ind(ex)ices). The information included herein with respect to (the issuer(s) of) the Ind(ex)ices) consists of extracts from, or summaries of, annual reports and other publicly available information. The Issuer makes no representation that any publicly available information or any other publicly available documents regarding the issuer(s) of the Ind(ex)ices) are accurate and complete and does not accept any responsibility in respect of such information. There can be no assurance that all events occurring prior to the date of these Final Terms that would affect the trading price of the Ind(ex)ices) (and therefore the trading price and value of the Notes) have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure or failure to disclose material future events concerning the Ind(ex)ices) could affect the trading price and value of the Notes.

*Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die Angaben in diesen Endgültigen Bedingungen und bestätigt, dass sie mit angemessener Sorgfalt überprüft hat, dass die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben nach bestem Wissen richtig sind und keine Angaben ausgelassen wurden, deren Auslassung die hierin enthaltenen Angaben irreführend erscheinen lassen könnte, mit Ausnahme der Informationen, die den Index/die Indizes betreffen. Die hierin enthaltenen Informationen, die den Index/die Indizes betreffen, wurden Auszügen von, oder Zusammenfassungen von Geschäftsberichten oder anderen öffentlich verfügbaren Informationsquellen entnommen. Die Emittentin übernimmt keine Gewährleistung dahingehend, dass jegliche öffentlich zugängliche Informationen oder anderweitige Dokumente betreffend den Index oder die Indizes richtig und vollständig sind und übernimmt hinsichtlich solcher Informationen keine Verantwortung. Es kann nicht zugesichert werden, dass alle Ereignisse, die vor dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten sind, die den Marktpreis des Index oder der Indizes (und somit den Marktpreis und den Wert der Schuldverschreibungen) beeinträchtigen können, veröffentlicht worden sind. Eine nachträgliche Veröffentlichung solcher Ereignisse oder die Veröffentlichung oder das Unterlassen der Veröffentlichung von wesentlichen zukünftigen Ereignissen, welche den Index oder die Indizes betreffen, können sich negativ auf den Marktpreis oder den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.*

These Final Terms do not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any Notes or an investment recommendation. Neither the delivery of these Final Terms nor any sale hereunder shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer or the issuer(s) of the Underlying Securities since the date hereof or that the information contained herein is correct as of any date subsequent to this date.

*Diese Endgültigen Bedingungen stellen kein Angebot oder eine Einladung dar, Schuldverschreibungen zu verkaufen oder zu kaufen und sind auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieser Endgültigen Bedingungen bzw. der Verkauf von Schuldverschreibungen hierunter bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der Emittentin oder der Emittenten der Basiswerte seit dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind.*

The distribution of these Final Terms and the offering, sale and delivery of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession these Final Terms come are required by the Issuer to inform themselves about and to observe any such restrictions. For a further description of certain restrictions on the offering and sale of the Series, see "Subscription and Sale" of the Base Prospectus as supplemented or amended by these Final Terms.

*Der Vertrieb dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Schuldverschreibungen kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Wegen der Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Serien*

wird auf den im Basisprospekt enthaltenen Abschnitt "Subscription and Sale" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.

- |     |  |  |
|-----|--|--|
| 1.  | Issuer:<br><i>Emittentin:</i>                                  | UBS AG, acting through UBS AG, London Branch<br><i>UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London</i>   |
| 2.  | Series Number:<br><i>Seriennummer:</i>                         | 842<br>842   |
| 3.  | Language of Conditions:<br><i>Sprache der Bedingungen:</i>     | German and English (German controlling)<br><i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i>   |
| 4.  | Specified Currency or Currencies:<br><i>Währung(en):</i>       | US Dollar (" <b>USD</b> ")<br><i>US-Dollar ("<b>USD</b>")</i>  |
| 5.  | Aggregate Principal Amount:<br><i>Gesamtnennbetrag:</i>        | USD 418,000<br><i>USD 418.000</i>  |
| 6.  | Issue Price:<br><br><i>Emissionspreis:</i>                     | 100 % of the Specified Denomination (fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)<br><i>100 % des Nennbetrags (etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)</i>                            |
| 7.  | Specified Denomination:<br><i>Nennbetrag:</i>                  | USD 1,000<br><i>USD 1.000</i>  |
| 8.  | Issue Date:<br><br><i>Begebungstag:</i>                        | 22 February 2010. In case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Issue Date may be changed accordingly.<br><i>22. Februar 2010. Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Begebungstag entsprechend verschieben.</i> |
| 9.  | Maturity Date:<br><i>Fälligkeitstag:</i>                       | 23 March 2014<br><i>23. März 2014</i>  |
| 10. | (i) Interest Basis:<br><br><i>Zinsmodalität:</i>               | 2.50 per cent. Fixed Rate (See §3(2) of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms)<br><i>2,50 % Festzinssatz (Siehe §3(2) der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen)</i>   |
|     | (ii) Day Count Fraction:<br><i>Zinstagequotient:</i>           | 30/360, unadjusted<br><i>30/360, unadjusted</i>  |
| 11. | Redemption/Payment Basis:<br><br><i>Rückzahlungsmodalität:</i> | Index Linked Redemption (further particulars specified below)<br><i>Indexbezogene Rückzahlung (weitere Angaben unten)</i>  |

12.	Change of Interest or Redemption/Payment Basis: <i>Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
13.	Put/Call Options: <i>Gläubigerkündigungsrechte/ Kündigungsrechte der Emittentin:</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
14.	(i) Listing: <i>Börsenzulassung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Trading: <i>Handel:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) Last Trading Date: <i>Letzter Handelstag:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iv) Additional existing listings: <i>Weitere bestehende Börsenzulassungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
15.	Estimated Expenses: <i>Geschätzte Gesamtkosten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
16.	Use of Proceeds: <i>Verwendung der Erträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
17.	Material Interest: <i>Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

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

18.	Fixed Rate Note Provisions: <i>Festzinsmodalitäten:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(i) Rate(s) of Interest: <i>Zinssatz (Zinssätze):</i>	See §3(2) of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms <i>Siehe §3(2) der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen</i>
	(ii) Interest Payment Date(s): <i>Zinszahltag(e):</i>	See §3(1)(b) of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms <i>Siehe §3(1)(b) der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen</i>
	(iii) Fixed Coupon Amount(s): <i>Festzinsbetrag (Festzinsbeträge):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iv) Broken Amount(s): <i>Stückzinsen:</i>	See §3(1)(a) of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms <i>Siehe §3(1)(a) der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen</i>

(v)	Other terms relating to the method of calculating interest: <i>Sonstige Bestimmungen zur Zinsberechnung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(vi)	Yield: <i>Emissionsrendite:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(vii)	Method of calculating the yield: <i>Berechnungsmethode der Emissionsrendite:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
19.	Floating Rate Note Provisions: <i>Modalitäten bei variabler Verzinsung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
20.	Constant Maturity Swap Floating Rate Notes / Constant Maturity Swap Spread-Linked Notes: <i>Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Schuldverschreibungen abhängig von einer Constant Maturity Swap Spanne:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
21.	Zero Coupon Note Provisions: <i>Null-Kupon Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
22.	Interest Bearing Index Notes: <i>Bestimmungen über die Verzinsung von Indexbezogenen Schuldverschreibungen:</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(i)	Minimum Rate of Interest: <i>Mindestzinssatz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(ii)	Maximum Rate of Interest: <i>Höchstzinssatz:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION  
RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN**

23.	Automatic Exercise: <i>Automatische Ausübung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
24.	Call Option: <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
25.	Automatic Early Redemption: <i>Vorzeitige Automatische Rückzahlung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
26.	Put Option: <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
27.	Early Redemption following the occurrence of : <i>Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von:</i>	



- |       |   |  |
|-------|---|--|
| (i)   | Change in Law:<br><i>Rechtsänderung:</i>                        | Not Applicable<br><i>Nicht anwendbar</i> |
| (ii)  | Hedging Disruption:<br><i>Hedging-Störung:</i>                  | Not Applicable<br><i>Nicht anwendbar</i> |
| (iii) | Increased Cost of Hedging:<br><i>Gestiegene Hedging-Kosten:</i> | Not Applicable<br><i>Nicht anwendbar</i> |
28. Final Redemption Amount of each Note:  
*Rückzahlungsbetrag:*
- The Final Redemption Amount as defined in §4(3) of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms.  
*Der Rückzahlungsbetrag, wie in §4(3) der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.*
29. Early Redemption Amount(s) of each Notes payable on redemption on an Event of Default or Tax Call and/or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in §4):  
*Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag (-beträge) bei Kündigungen oder Steuerkündigungen und Methode zu dessen (deren) Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von §4):*
- See §4(3) of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms.  
*Wie in §4(3) der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.*

**PROVISIONS RELATING TO INDEX LINKED NOTES**  
***BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN***

30. Index Linked Notes Provisions:  
*Indexbezogene Modalitäten:*
- Applicable in relation to the Index Linked Redemption Amount  
*Anwendbar in Bezug auf den index-bezogenen Rückzahlungsbetrag*
- |       |   |   |
|-------|---|---|
| (i)   | Index Basket Transaction:<br><i>Indekorb-Transaktion:</i> | Not Applicable<br><i>Nicht anwendbar</i>  |
| (ii)  | Index or Indices:<br><br><i>Index oder Indizes:</i>       | Index <sub>(i=1)</sub> : Dow Jones EURO STOXX 50®<br>Index<br>Index <sub>(i=2)</sub> : S&P 500® Index<br>Index <sub>(i=3)</sub> : Nikkei 225 Index<br>(further particulars see Appendix A)<br>Index <sub>(i=1)</sub> : Dow Jones EURO STOXX 50®<br>Index<br>Index <sub>(i=2)</sub> : S&P 500® Index<br>Index <sub>(i=3)</sub> : Nikkei 225 Index<br>(weitere Einzelheiten siehe Anhang A) |
| (iii) | Name of Index Sponsor(s):                                 | Index Sponsor <sub>(i=1)</sub> : STOXX Limited<br>Index Sponsor <sub>(i=2)</sub> : Standard & Poor's Corporation<br>Index Sponsor <sub>(i=3)</sub> : Nikkei, Inc.   |

<i>Namen des/der Index Sponsor(s)/(en):</i>	<i>Index Sponsor<sub>(i=1)</sub>: STOXX Limited Index Sponsor<sub>(i=2)</sub>: Standard &amp; Poor's Corporation Index Sponsor<sub>(i=3)</sub>: Nikkei, Inc.</i>
(iv) <i>Related Exchange(s): Verbundene Börsen:</i>	All Exchanges Alle Börsen
(v) <i>Description of formula to be used to determine the Index Linked Redemption Amount:</i>	As defined in §4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms
<i>Beschreibung der Formel zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags:</i>	<i>Wie in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert</i>
(vi) <i>Calculation Agent:</i>	UBS AG, Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basle, acting through UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom <i>UBS AG, Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basel, handelnd durch UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, GB-London EC2M 2PP</i>
<i>Berechnungsstelle:</i>	
(vii) <i>Index Valuation Date:</i>	As defined in §4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms.
<i>Index-Bewertungstag:</i>	<i>Wie in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
(viii) <i>Index Valuation Time:</i>	As defined in §4a of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms.
<i>Index-Bewertungszeitpunkt:</i>	<i>Wie in §4a der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
(ix) <i>Provisions for determining index linked amounts where calculation by reference to the Index and/or Formula is impossible or impracticable:</i>	As defined in §4c of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms
<i>Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Index und/oder der Formel nicht</i>	

<i>möglich oder nicht zweckmäßig ist:</i>	<i>Wie in §4c der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert</i>
(x) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: <i>Festgelegte Zinsperiode(n)/festgelegte Zinszahltag:</i>	See §3(1)(b) of the Terms and Conditions in Appendix B to the Final Terms  <i>Siehe §3(1)(b) der Emissionsbedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen</i>
(xi) Business Day Convention: <i>Geschäftstagekonvention:</i>	Following Business Day Convention <i>Folgender-Geschäftstag Konvention</i>
(xii) Relevant Financial Centre(s): <i>Finanzzentrum (-zentren):</i>	London, Frankfurt <i>London, Frankfurt</i>
(xiii) Protection Amount: <i>Kapitalschutz:</i>	100 % of the Specified Denomination <i>100 % des Nennbetrags</i>
(xiv) Extraordinary Event: <i>Außerordentliches Ereignis:</i>	Cancellation and Payment <i>Kündigung und Zahlung</i>
(xv) Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	See Appendix B <i>Siehe Anhang B</i>

**PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED NOTES**  
***BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN***

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

**PROVISIONS RELATING TO BOND LINKED NOTES**  
***BESTIMMUNGEN FÜR ANLEIHEBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN***

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

**PROVISIONS RELATING TO COMMODITY LINKED NOTES**  
***BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN***

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

**PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED NOTES**  
***BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN***

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

**PROVISIONS RELATING TO CREDIT LINKED NOTES**  
***BESTIMMUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN***

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

**PROVISIONS RELATING TO EXCHANGEABLE NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR UMTAUSCH-SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

36. Exchangeable Note Provisions: Not Applicable  
 Umtauschmodalitäten: Nicht anwendbar

**PROVISIONS RELATING TO [INTEREST] TRENDS-NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR [ZINS] TRENDS-SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

37. [Interest] TRENDS-Notes Provisions: Not Applicable  
 Vorschriften für [Zins] TRENDS-  
 Schuldverschreibungen: Nicht anwendbar

**PROVISIONS RELATING TO FX FAST NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR FX FAST SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

38. FX FAST Notes Provisions: Not Applicable  
 Vorschriften für FX FAST  
 Schuldverschreibungen: Nicht anwendbar

**PROVISIONS RELATING DUAL CURRENCY NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

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

**PROVISIONS RELATING TO FUTURE LINKED NOTES**  
**BESTIMMUNGEN FÜR FUTUREBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

40. Future Linked Note Provisions: Not Applicable  
 Futurebezogene Modalitäten: Nicht anwendbar

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTES**  
**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN FÜR DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

41. Form of Notes: Permanent Global Note  
 Verbriefung: Dauerglobalurkunde
42. Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days (§5(2)): London, Frankfurt  
 Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltage (§5(2)): London, Frankfurt
43. Details relating to Partly Paid Notes: Not Applicable  
 Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Schuldverschreibungen: Nicht anwendbar
44. Rebalancing: Not Applicable  
 Rebalancing: Nicht anwendbar
45. Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: Not Applicable  
 Währungsumstellung, Nennbetragumstellung und Umstellungsbestimmungen: Nicht anwendbar

46.	Consolidation Provisions: <i>Konsolidierungsbestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
47.	Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
48.	Additional Tax Disclosure: <i>Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

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

49.	Method of Distribution: <i>Vertriebsmethode:</i>	Non-Syndicated <i>Nicht syndiziert</i>
50.	(i) If syndicated, names of Managers: <i>Falls syndiziert, Namen der Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Firm commitment: <i>Feste Zusage:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) No firm commitment/best efforts arrangement: <i>Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
51.	Intermediaries in Secondary Trading: <i>Intermediäre im Sekundärhandel:</i>	UBS Limited <i>UBS Limited</i>
	(i) Stabilising Manager: <i>Kursstabilisierender Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Other: <i>Sonstige:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
52.	Entity accepting subscriptions: <i>Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt:</i>	UBS Limited <i>UBS Limited</i>
53.	Non-exempt Offer:  <i>Prospektpflichtiges Angebot:</i>	An offer of Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in Italy (the " <b>Public Offer Jurisdiction(s)</b> ") as of 1 February 2010.  <i>Ein Angebot kann außerhalb des Ausnahmereichs gemäß § 3 (2) der Prospektrichtlinie in Italien (der/die "<b>Öffentliche(n) Angebotsstaat(en)</b>") ab dem 1. Februar 2010 durchgeführt werden.</i>
54.	Public offer and subscription period:  <i>Zeitraum für das öffentliche Angebot und die Zeichnung:</i>	Public offering: as of 1 February 2010 Subscription Period: 1 February 2010 until 12 February 2010, 15:00 CET  <i>Öffentliches Angebot: ab dem 1. Februar 2010</i>

		Zeichnungsfrist: 1. Februar 2010 bis 12. Februar 2010, 15:00 Uhr CET
55.	Subscription Agreement (if any): <i>Übernahmevertrag (soweit vorhanden):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(i) Date of subscription agreement: <i>Datum des Übernahmevertrags:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) General features of the subscription agreement: <i>Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
56.	Commissions: <i>Provisionen:</i>	
	(i) Management/Underwriting Commission: <i>Management- und Übernahmeprovision:</i>	None <i>Keine</i>
	(ii) Selling Commission: <i>Verkaufsprovision:</i>	5.6 per cent. <i>5,6 %</i>
	(iii) Listing Commission: <i>Börsenzulassungsprovision:</i>	None <i>Keine</i>
	(iv) Other: <i>Sonstige:</i>	None <i>Keine</i>
57.	Application Process: <i>Zuteilungsverfahren:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
58.	Minimum and/or maximum amount of application: <i>Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	Minimum amount: USD 2,000 <i>Mindestbetrag: USD 2.000</i>
59.	Process for notification: <i>Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
60.	Categories of potential investors: <i>Kategorien potentieller Investoren:</i>	Institutional and retail investors <i>Institutionelle und private Investoren</i>
61.	Information with regard to the manner and date of the offer: <i>Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
62.	If non-syndicated, name of Manager: <i>Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:</i>	UBS Limited <i>UBS Limited</i>
63.	Applicable TEFRA rules: <i>Anwendbare TEFRA-Regelung:</i>	TEFRA C <i>TEFRA C</i>

64.	Additional selling restrictions: <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	Country: <i>Land:</i>	Hong Kong and Singapore <i>Hongkong und Singapur</i>
65.	Certification of non-U.S. status: <i>Bescheinigung über Nicht-U.S. Status:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
66.	Third Party Information:  <i>Informationen von Seiten Dritter:</i>	Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.  <i>Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, wird bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.</i>

**OPERATIONAL INFORMATION  
ANGABEN ZUR ABWICKLUNG**

67.	ISIN:	DE000UB08VX2
68.	Common Code:	48338372
69.	Other Securities Code(s): <i>Andere Wertpapierkennnummer(n):</i>	German WKN: UB08VX <i>Deutsche WKN: UB08VX</i>
70.	Swiss Security number: <i>Schweizer Valorennummer:</i>	10961837 <i>10961837</i>
71.	(i) Clearing System(s):	Clearstream Banking AG, Frankfurt Neue Börsenstr. 1 D-60487 Frankfurt am Main Euroclear Bank S.A./N.V.

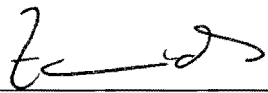
		1. Boulevard du Roi Albert II B-1210 Brussels Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg SIX SIS AG Baslerstrasse 100 CH-4600 Olten <i>Clearstream Banking AG, Frankfurt Neue Börsenstr. 1 D-60487 Frankfurt am Main Euroclear Bank S.A./N.V. 1. Boulevard du Roi Albert II B-1210 Brüssel Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxemburg SIX SIS AG Baslerstrasse 100 CH-4600 Olten</i>
	<i>Clearing System(e):</i>	
	(ii) Clearing System for delivery of the underlying securities: <i>Clearing System zur Lieferung der Basiswerte:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) Physical Delivery: <i>Lieferung effektiver Stücke:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
72.	Delivery: <i>Lieferung:</i>	Delivery against payment <i>Lieferung gegen Zahlung</i>
73.	Fiscal and Paying Agent:  <i>Hauptzahlstelle und Zahlstelle:</i>	UBS Limited, London c/o UBS Deutschland AG Bockenheimer Landstraße 2-4 D-60306 Frankfurt am Main <i>UBS Limited, London c/o UBS Deutschland AG Bockenheimer Landstrasse 2-4 D-60306 Frankfurt am Main</i>
74.	Additional Paying Agent: <i>Weitere Zahlstelle:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>


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

75.	Applicable law: <i>Anwendbares Recht:</i>	German law <i>Deutsches Recht</i>
76.	Place of jurisdiction: <i>Gerichtsstand:</i>	Frankfurt am Main <i>Franfurt am Main</i>



Signed on behalf of the Issuer:

By:   
Duly authorised

By:   
Duly authorised

## APPENDIX A TO THE FINAL TERMS

### DESCRIPTION OF THE INDEX

#### **I. Description of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index<sup>1</sup> (Bloomberg: SX5E) (the Index<sub>(i=1)</sub>)**

The following Information is in essence an extract of the description of the Index as available on the internet page <http://www.stoxx.com>.

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

The Dow Jones EURO STOXX 50® blue chip index consists of 50 stocks covering the market sector leaders in the Dow Jones EURO STOXX® Index.

#### **I. Introduction**

The Dow Jones EURO STOXX 50® Index is published by STOXX Limited, a Joint Venture of Dow Jones & Company, Deutsche Boerse AG and SWX Group.

The objectives of the Dow Jones STOXX® Indices are:

- Indices that accurately cover the breadth and depth of the European market
- Indices that are stable, predictable, consistent and economical
- Provide a tradable liquid base for indexation products.

A crucial requirement for achieving these objectives is transparency. To enable the accurate replication of the Index, STOXX Limited regularly updates and widely disseminates all the necessary data and information on all aspects of the Index composition and methodology. The Index and component data are disseminated immediately via the major data vendors and STOXX Limited's data distribution service, press releases and website ([www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)).

#### **II. Index Description**

As a member of the Dow Jones STOXX® family, the Dow Jones EURO STOXX 50® Index represents the performance of 50 companies representing the market sector leaders in the Eurozone. The following countries are included: Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Luxembourg, the Netherlands, Portugal and Spain. Price and total return values are calculated for the Index which is denominated in both Euros and US Dollars. Like all Dow Jones STOXX® Indices, it is a free float market capitalisation weighted index which captures around 60 % of the underlying market capitalisation of the Dow Jones EURO STOXX® Total Market Index. Component weightings are based on the number of free float shares; *i.e.* those shares that are available for trading<sup>2</sup>.

#### **III. Index Methodology**

The regional universe consists of the following countries and trading systems:

---

<sup>1</sup> The following information is taken from the website [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

<sup>2</sup> Block ownership adjustment is applied if blocks of at least 5 % of a stock's total number of shares are held by: (1) cross ownership: shares either owned as treasury shares by the company itself or owned by other companies; (2) government ownership: shares owned by governments or their agencies; (3) private ownership: shares owned by individuals or families. In addition, the total number of shares is also adjusted by the restricted shares; *i.e.* those that cannot be traded during a certain period or shares that have a foreign ownership restriction (*e.g.* some airlines and aerospace companies). For more details please refer to the "DOW JONES STOXX® INDEX GUIDE, Version 13.3"

Country	Stock Exchange / Trading System
Austria	XETRA®
Belgium	EURONEXT Brussels
Finland	NASDAQ OMX Helsinki Oyj
France	EURONEXT Paris
Germany	XETRA®
Greece	Athens Stock Exchange
Ireland	XETRA®
Italy	Milan Stock Exchange
Luxembourg	Luxembourg Stock Exchange
Netherlands	EURONEXT Amsterdam
Portugal	EURONEXT Lisbon
Spain	SIBE

The investable stock universe consists of the tradable stocks in the regional universe:

- Stock class: only common stocks and others with similar characteristics;
- Trading frequency: only stocks with less than 10 non-trading days in any three months.

The Dow Jones EURO STOXX 50® Index is derived from the Dow Jones EURO STOXX® Index, itself the Eurozone subset of the Dow Jones STOXX 600® Index.

### 1. Periodic Review (Selection List)

Annual review procedure:

#### a. Selection List

- Within each of the 19 Dow Jones EURO STOXX Supersector indices, the component stocks are ranked by free float market capitalisation. The largest stocks are added to the selection list until the coverage is close to, but still less than, 60 % of the free float market capitalisation of the corresponding Dow Jones EURO STOXX® TMI Supersector index. If the next-ranked stock brings the coverage closer to 60 % in absolute terms, then it is also added to the selection list.
- Any remaining stocks that are current Dow Jones EURO STOXX 50® Index components are added to the selection list.
- The stocks on the selection list are ranked by free float market capitalisation. In exceptional cases, the STOXX Limited Supervisory Board could make additions or deletions to the selection list.

The free float factors are reviewed on a quarterly basis; they are published and implemented on the quarterly underlying data announcement dates. In exceptional cases they can be implemented immediately.

#### b. 40 - 60 Rule

The "40 - 60" rule is then applied to select the blue chip stocks from the selection list:

- The largest 40 stocks on the list are selected.
- The remaining 10 stocks are selected from the largest remaining current stocks ranked between 41 and 60.
- If the number of stocks selected is still below 50, the largest remaining stocks are selected to bring the total to 50.

In addition, a selection list is also published on the first trading day of every month to indicate possible changes to the blue chip index composition at the next annual review or in case of extraordinary corporate actions.

## 2. Ongoing Review

The Dow Jones EURO STOXX 50® Index is reviewed annually. If the number of shares changes by more than 10 % (due to extraordinary corporate actions, e.g. initial public offerings, mergers and takeovers, spin-offs, delistings or bankruptcy), the number of shares are adjusted immediately. Changes of less than 10 % will be implemented at the next quarterly review.

Index divisors are adjusted to maintain the continuity of the index across changes due to corporate actions.

(For more details on the review processes refer to the "DOW JONES STOXX® INDEX GUIDE, Version 13.3", available under the following internet address: <http://www.stoxx.com/indices/rulebooks.html>.)

## 3. Index Constituents and Weightings

The actual composition of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index is published on Internet page [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

If, at a quarterly review, the free float of a blue chip component is more than 10 % of the total free float market capitalisation of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index, then it is reduced to 10 % by a weighting cap factor that is fixed until the next quarterly review.

## 4. Index Calculation and Dissemination

The Index is calculated with the Laspeyres formula which measures price changes against a fixed base quantity weight. The Dow Jones EURO STOXX 50® Index has a base value of 1,000 on the base date December 31, 1991. Historical data is available back to December 31, 1986.

The closing value of the Dow Jones EURO STOXX 50® Index is calculated at approximately 18:00 CET (Central European Time) based on the closing/adjusted price of the shares in the Dow Jones EURO STOXX 50® Index. If a stock did not trade all day then the previous day's closing/adjusted price is used. The same applies in case of a suspended quotation or stock exchange holiday.

## IV. DISCLAIMER

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

STOXX and Dow Jones do not:

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

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

SPECIFICALLY

- STOXX LIMITED AND DOW JONES & COMPANY INC. DO NOT MAKE ANY WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AND DISCLAIM ANY AND ALL WARRANTY ABOUT:

- THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE PRODUCTS, THE OWNER OF THE PRODUCTS OR ANY OTHER PERSON IN CONNECTION WITH THE USE OF THE RELEVANT INDEX AND THE DATA INCLUDED IN THE RELEVANT INDEX;
- THE ACCURACY OR COMPLETENESS OF THE RELEVANT INDEX AND ITS DATA;
- THE MERCHANTABILITY AND THE FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE OF THE RELEVANT INDEX AND ITS DATA;
- STOXX LIMITED AND DOW JONES & COMPANY INC. WILL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS OR INTERRUPTIONS IN THE RELEVANT INDEX OR ITS DATA;
- UNDER NO CIRCUMSTANCES WILL STOXX LIMITED OR DOW JONES & COMPANY INC. BE LIABLE FOR ANY LOST PROFITS OR INDIRECT, PUNITIVE, SPECIAL OR CONSEQUENTIAL DAMAGES OR LOSSES, EVEN IF STOXX LIMITED OR DOW JONES & COMPANY INC. KNOWS THAT THEY MIGHT OCCUR.

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

## **II. Description of the S&P 500® Index (Bloomberg: SPX) (the Index<sub>(i=2)</sub>)**

### **CONCEPT**

The following information is in essence an extract of the description of the Index as available on the internet page [www.standardandpoors.com/indices](http://www.standardandpoors.com/indices).

The S&P 500® Index includes a representative sample of 500 leading companies in leading industries of the U.S. economy. Although the S&P 500® focuses on the large-cap segment of the market, with approximately 75 % coverage of U.S. equities, it is also an ideal proxy for the total market. The S&P 500® is a capitalization-weighted index, designed to measure performance of the broad U.S. domestic economy through changes in the aggregate market value of 500 stocks representing all major industries, and which are listed on the New York Stock Exchange, but also on other stock exchanges in the U.S.

The S&P 500® is part of a series of S&P [U.S. indices](#) that can be used as building blocks for portfolio construction.

The S&P 500® is maintained by the S&P Index Committee, whose members include Standard and Poor's economists and index analysts. Committee oversight gives investors the benefit of Standard and Poor's depth of experience, research and analytic capabilities. The Committee establishes [Index Committee Policy](#) used to maintain the indices in an independent and objective manner.

The history of the S&P 500® dates back to 1923, when Standard and Poor's introduced an Index covering 233 companies. The Index, as it is known today, was introduced in 1957 when it was expanded to include 500 companies.

More information about the Index, nature, history, composition and prices of the Index is available under [www.standardandpoors.com/indices](http://www.standardandpoors.com/indices).

### **DISCLAIMER**

"Standard & Poor's®", "S&P®", "S&P 500®", and "Standard & Poor's 500" are trademarks of The McGraw-Hill Companies, Inc. and have been licensed for use by UBS. The Product(s) are not sponsored, endorsed, sold or promoted by S&P and S&P makes no representation regarding the advisability of investing in the Product(s).

The Product is not sponsored, endorsed, sold or promoted by Standard & Poor's, a division of McGraw-Hill, Inc. ("**S&P**"). S&P makes no representation or warranty, express or implied, to the owners of the Product(s) or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Product(s) particularly or the ability of the S&P 500® Index to track general stock market performance. S&P's only relationship to the Licensee is the licensing of certain trademarks and trade names of S&P and of the S&P 500® Index which is determined, composed and calculated by S&P without regard to the Licensee or the Product. S&P has no

obligation to take the needs of the Licensee or the owners of the Product into consideration in determining, composing or calculating the S&P 500® Index. S&P is not responsible for and has not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Product(s) to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Product(s) is to be converted into cash. S&P has no obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Product.

S&P DOES NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR THE COMPLETENESS OF THE S&P 500® INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN AND S&P SHALL HAVE NO LIABILITY FOR ANY ERRORS, OMISSIONS, OR INTERRUPTIONS THEREIN. S&P MAKES NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY LICENSEE, OWNERS OF THE PRODUCT, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE S&P 500® INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. S&P MAKES NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIMS ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE S&P 500® INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL S&P HAVE ANY LIABILITY FOR ANY SPECIAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES (INCLUDING LOST PROFITS), EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.

### **III. Description of the Nikkei 225 Index (Bloomberg: NKY) (the Index<sub>(i=3)</sub>)**

The Nikkei Stock Average is Japan's most widely watched index of stock market activity and has been calculated continuously since September 7, 1950. (Before that date, the Tokyo Stock Exchange calculated the Tokyo Stock Exchange Adjusted Average Stock Price, so index-based measurement of the market actually goes back to May 16, 1949.). The Nikkei 225 Stock Average is a price-weighted index of 225 top-rated Japanese companies listed in the First Section of the Tokyo Stock Exchange.

The current calculation method, called the Dow Jones method, has been used since 1950. The 225 components of the Nikkei Stock Average are among the most actively traded issues on the First Section of the Tokyo Stock Exchange. The index reflects the ex-rights-adjusted average stock price.

Since the Nikkei Stock Average is expected to represent the performance of stocks on the First Section and by extension the market in general - the mix of components has been rebalanced from time to time to assure that all issues in the index are both highly liquid and representative of Japan's industrial structure.

Further information may be obtained from the website:

<http://www.nni.nikkei.co.jp/e/cf/fr/market/nikkeiindex.cfm>

#### **Periodic Review Standards**

In principle, the Periodic Review shall be conducted annually in October in line with the rules set down.

The Periodic Review may, however, be carried out more than once a year if necessary.

The revised rules call for a more active approach to deletions and additions by requiring consideration of changes in the industrial structure and market environment, in addition to liquidity. In view of the desire for a more dynamic review process, no limit is placed on the number of issues that can be replaced.

#### **Calculation method**

The Nikkei Stock Average is the average price of 225 stocks traded on the First Section of the Tokyo Stock Exchange, but it is different from a simple average in that the divisor is adjusted to maintain continuity and reduce the effect of external factors not directly related to the market.

**(1) Equation**

$$\text{Nikkei Average} = \frac{\text{Sum of stock prices of 225 constituents}}{\text{Divisor}}$$

- a) Stocks that do not have a par value of 50 Yen are converted to 50 Yen par value.
- b) Numbers are rounded to two digits after the decimal point, or hundredths, to calculate the average.
- c) Priority in the usage of prices are:
  1. Current special quotation (closing special quotation).
  2. Current price (closing price).
  3. Standard price, which is defined as follows:

The theoretical price of ex-rights, a special quotation from the previous day or the closing price from the previous day, in this order of priority.

**(2) Adjustment of divisors**

When components change or when they are affected by changes outside of the market, the divisor is adjusted to keep the index level consistent.

- 1) In the case of ex-rights

$$\text{New Divisor} = \frac{\text{Old Divisor} \times (\text{sum of stock prices cum rights} - \text{sum of rights prices})}{\text{sum of stock prices cum rights}}$$

$$\text{Rights prices} = \text{last cum stock price} - \text{theoretical value of ex-rights}$$

$$\text{Theoretical value of ex-rights} = \frac{\text{last cum stock price} + \text{paid-in amount} \times \text{paid-in allotment ratio}}{\text{paid-in allotment ratio} + \text{split allotment ratio}}$$

When there is no split or a reverse split, the split-allotment ratio shall be one.

- 2) In case of capital decrease

$$\text{Theoretical value of ex-rights} = \frac{\text{last cum stock price}}{1 - \text{ratio of capital decrease}}$$

- 3) In the case of replacement of components in the average

$$\text{Rights price} = \text{price of replaced components} - \text{price of added components}$$

- 4) In the case of stock buyback by issuer divisor not adjusted

**(3) Magnifications**

$$\text{Adjusted magnification} = \frac{\text{Adjusted average}}{\text{mathematical average}} = \frac{\text{sum of stock prices}}{\text{divisor}} \div \frac{\text{sum of stock prices}}{225} = \frac{\text{sum of stock prices}}{\text{divisor}} \times \frac{225}{\text{sum of stock prices}}$$

**DISCLAIMER**

The Nikkei Stock Average ("**Index**") is an intellectual property of Nikkei, Inc.<sup>3</sup> "Nikkei", "Nikkei Stock Average", and "Nikkei 225" are the service marks of Nikkei, Inc. and are used by UBS AG for the purposes of these Securities under license of Nikkei Digital Media, Inc. (the "**Licensor**"). Nikkei Inc. reserves all the rights, including copyright, to the Index. The Licensor, a wholly owned subsidiary of Nikkei Inc., calculates and disseminates the Index under exclusive agreement with Nikkei Inc. Nikkei Inc. and the Licensor are collectively the "**Index Sponsor**".

The Securities are not in any way sponsored, endorsed or promoted by the Index Sponsor. The Index Sponsor does not make any warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained as to the use of the Index or the figure at which the Index stands at any particular day or otherwise. The Index is compiled and calculated solely by the Index Sponsor. However, the Index Sponsor shall not be liable to any person for any error in the Index, and the Index Sponsor shall not be under any obligation to advise any person, including a purchaser or vendor of the Securities, of any error therein. In addition, the Index Sponsor does not give any assurance regarding any modification or change in any methodology used in calculating the Index and is under no obligation to continue the calculation, publication and dissemination of the Index.

---

<sup>3</sup> Formerly known as Nihon Keizai Shimbun, Inc. the name was changed on 1 January 2007.



## ANHANG A ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

### DEUTSCHE FASSUNG DER BESCHREIBUNG DES INDEX

#### **I. Beschreibung des Dow Jones EURO STOXX 50® INDEX<sup>4</sup> (BLOOMBERG: SX5E) (der Index<sub>(1=1)</sub>)**

##### **Zielsetzung**

Die Ziele der Dow Jones STOXX® Indizes sind die folgenden:

- Indizes, die die Breite und Tiefe des europäischen Markts exakt wiedergeben;
- Indizes, die stabil, vorhersehbar, konsistent und wirtschaftlich sind;
- das Angebot einer liquiden Basis für indexgebundene Produkte.

Eine wesentliche Voraussetzung zur Erreichung dieser Ziele ist Transparenz. Um die genaue Wiedergabe des Index zu ermöglichen, aktualisiert und verbreitet STOXX Limited regelmäßig alle erforderlichen Daten und Informationen zu allen Aspekten der Indexzusammensetzung und -methodik. Die Index- und Komponentendaten werden unverzüglich über die großen Datenanbieter sowie den Datenverteilerdienst von STOXX Limited, Pressemitteilungen und die Website ([www.stoxx.com](http://www.stoxx.com)) veröffentlicht.

##### **Indexuniversum**

Der Dow Jones EURO STOXX 50® Index ist ein Blue Chip-Index, der sich aus 50 Marktsegmentführern des Dow Jones EURO STOXX® Index zusammensetzt.

##### **Indexbeschreibung**

Als ein Mitglied der Dow Jones STOXX® Familie stellt der Dow Jones EURO STOXX 50® Index die Kursentwicklung von 50 Unternehmen dar, die Marktsegmentführer im Euroraum sind. Die folgenden Länder sind vertreten: Österreich, Belgien, Finnland, Frankreich, Deutschland, Griechenland, Irland, Italien, Luxemburg, die Niederlande, Portugal und Spanien. Kurs- und Gesamttrenditewerte werden für den Index berechnet, der sowohl auf Euro als auch auf US-Dollar lautet. Wie bei allen Dow Jones STOXX® Indizes, handelt es sich um einen Index mit einer Gewichtung nach der Free Float-Marktkapitalisierung, der ca. 60 % der zugrunde liegenden Marktkapitalisierung des Dow Jones EURO STOXX® Total Market Index umfasst. Die Gewichtung der Komponenten basiert auf der Zahl der Free Float-Aktien, das heißt der zum Handel verfügbaren Aktien.<sup>5</sup>

##### **Methodenüberblick**

###### **• Auswahlliste**

Die regionale Grundgesamtheit umfasst die folgenden Länder und Handelssysteme:

---

<sup>4</sup> Die nachstehend gemachten Angaben sind weitgehend Veröffentlichungen der Internet-Seite [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com) zu den Aktienindizes der STOXX Limited entnommen.

<sup>5</sup> Anpassungen für Aktienblöcke erfolgen, wenn mindestens 5 % der gesamten Aktien wie folgt gehalten werden: (1) im Wege der wechselseitigen Beteiligung: Aktien, die entweder durch die Gesellschaft selbst oder durch andere Unternehmen gehalten werden; (2) Regierungsbeteiligung: Aktien, die durch Regierungen oder deren Stellen gehalten werden; (3) private Beteiligung: Aktien, die durch Privatpersonen oder Familien gehalten werden. Darüber hinaus wird die Gesamtzahl der Aktien auch um gesperrte Aktien angepasst, d.h. die Aktien, die über einen bestimmten Zeitraum nicht gehandelt werden können oder die einer Beschränkung aufgrund einer Auslandsbeteiligung unterliegen (z.B. einige Flug- und Raumfahrtgesellschaften). Hinsichtlich weiterer Einzelheiten wird auf den „DOW JONES STOXX® INDEX GUIDE, Version 13.3“ verwiesen.

Land des Unternehmens	Wertpapierbörse/Handelssystem
Belgien	EURONEXT Brüssel
Deutschland	XETRA®
Finnland	NASDAQ OMX Helsinki Oyj
Frankreich	EURONEXT Paris
Griechenland	Wertpapierbörse in Athen
Irland	XETRA®
Italien	Wertpapierbörse in Mailand
Luxemburg	Wertpapierbörse in Luxemburg
Niederlande	EURONEXT Amsterdam
Österreich	XETRA®
Portugal	EURONEXT Lissabon
Spanien	SIBE

Die Grundgesamtheit der anlagefähigen Aktien umfasst die handelbaren Aktien der regionalen Grundgesamtheit:

- Aktiengattung: nur Stammaktien und andere Aktien mit ähnlichen Eigenschaften;
- Handelsfrequenz: nur Aktien mit weniger als 10 handelsfreien Tagen innerhalb eines Dreimonatszeitraums.

Der Dow Jones EURO STOXX 50® Index wird vom Dow Jones EURO STOXX® Index abgeleitet, der seinerseits eine Untergruppierung des Dow Jones STOXX 600® Index für den Euroraum ist.

#### • **Periodische Überprüfung (Auswahlliste)**

Jährliches Überprüfungsverfahren:

##### (1) Auswahlliste

- Innerhalb jedes der 19 Dow Jones EURO STOXX Supersector Indizes werden die Komponenten nach ihrer Free Float-Marktkapitalisierung geführt. Die größten Komponenten kommen für die Auswahlliste in Frage, bis knapp 60 % der Free Float-Marktkapitalisierung des entsprechenden Sektors des Dow Jones EURO STOXX® Total Market Index (TMI) erreicht sind.
- Alle verbleibenden Werte, die ebenfalls Komponenten des Dow Jones EURO STOXX 50® Index sind.
- Alle Aktien auf der Auswahlliste werden nach der Free Float-Marktkapitalisierung geordnet. In Ausnahmefällen kann das STOXX Limited Supervisory Board die Auswahlliste ergänzen oder kürzen.

Die Free Float-Faktoren für jede der Komponenten des Dow Jones EURO STOXX® Index werden vierteljährlich überprüft. Sie werden zusammen mit den vierteljährlichen Basiswertdaten veröffentlicht und implementiert. In Ausnahmefällen können diese sofort implementiert werden.

##### (2) 40 - 60 Regel

Die „40 - 60“ Regel wird bei der Auswahl der Blue Chips auf der Auswahlliste angewendet:

- Die 40 größten Aktienwerte auf der Liste werden ausgewählt.
- Die restlichen 10 Aktienwerte werden unter den größten derzeit verbleibenden Aktienwerten in der Rangordnung zwischen 41 und 60 ausgewählt.
- Wenn die Zahl der ausgewählten Aktien immer noch weniger als 50 beträgt, werden die größten verbleibenden Aktienwerte ausgewählt, bis die Gesamtzahl 50 beträgt.

Darüber hinaus wird am ersten Börsentag eines jeden Monats eine Auswahlliste veröffentlicht, um mögliche Veränderungen der Blue Chip-Indexzusammensetzung bei der nächsten jährlichen Überprüfung anzuzeigen, oder im Falle außerordentlicher Kapitalmaßnahmen.

- **Laufende Überprüfung**

Der Dow Jones EURO STOXX 50® Index wird jährlich überprüft. Wenn sich die Zahl der Aktien um mehr als 10 % verändert (aufgrund außerordentlicher Kapitalmaßnahmen, zum Beispiel erstmalige öffentliche Angebote, Fusionen und Übernahmen, Ausgliederungen, Notierungseinstellungen oder Konkurse), wird die Zahl der Aktien unverzüglich angepasst. Veränderungen von weniger als 10 % werden bei der nächsten vierteljährlichen Überprüfung berücksichtigt.

Die Indexteiler werden angepasst, um die Kontinuität des Index bei Veränderungen aufgrund von Kapitalmaßnahmen zu erhalten.

(Hinsichtlich weiterer Einzelheiten des Überprüfungsverfahrens wird auf den „DOW JONES STOXX® INDEX GUIDE, Version 13.3“ verwiesen, der unter der folgenden Internet-Adresse erhältlich ist: <http://www.stoxx.com/indices/rulebooks.html>).

- **Indexzusammensetzung und Gewichtungen**

Die Zusammensetzung des Dow Jones EURO STOXX 50® Index wird auf der Internet-Seite [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com) veröffentlicht.

Wenn die Free Float-Gewichtung einer Blue Chip-Komponente bei einer vierteljährlichen Überprüfung mehr als 10 % der gesamten Free Float-Marktkapitalisierung des Dow Jones EURO STOXX 50® Index beträgt, wird sie anhand eines Gewichtungsbegrenzungsfaktors, der bis zur nächsten vierteljährlichen Überprüfung festgelegt wird, auf 10 % reduziert.

- **Indexberechnung und -veröffentlichung**

Der Dow Jones EURO STOXX 50® Index wird anhand der Laspeyres-Formel berechnet, die Kursveränderungen gegen eine Mengengewichtung mit fester Basis misst. Der Dow Jones EURO STOXX 50® Index hatte zum Basisdatum, dem 31. Dezember 1991, einen Basiswert von 1.000. Historische Daten sind bis zum 31. Dezember 1986 verfügbar.

Der Schlusswert des Dow Jones EURO STOXX 50® Index wird um ca. 18:00 Uhr MEZ auf Basis des Schlusskurses/angepassten Kurses der Aktien des Dow Jones EURO STOXX 50® Index ermittelt. Wenn in einer Aktie während des ganzen Tags kein Handel stattfand, wird der Schlusskurs/angepasste Kurs des Vortags verwendet. Dies gilt auch im Falle der Notierungsaussetzung oder eines Börsenfeiertags.

### **Haftungsausschluss**

Die Wertpapiere, die den Gegenstand dieses Prospekts bilden, werden von STOXX Limited („**STOXX**“) bzw. Dow Jones & Company Inc. („**Dow Jones**“) weder verkauft noch zum Kauf empfohlen noch macht STOXX bzw. Dow Jones im Hinblick auf diese Wertpapiere irgendwelche werblichen Aussagen. Weder STOXX noch Dow Jones machen irgendwelche Aussagen oder geben irgendwelche direkten oder indirekten Zusicherungen gegenüber den Inhabern der Wertpapiere oder gegenüber der Öffentlichkeit in Bezug auf Wertpapieranlagen im Allgemeinen oder in Bezug auf diese Wertpapiere im Besonderen ab. Die einzige Beziehung zwischen STOXX bzw. Dow Jones und der UBS AG besteht darin, dass die UBS AG Lizenznehmerin von STOXX und Unterlizenznehmerin von Dow Jones in Bezug auf den Dow Jones EURO STOXX 50® Index und in Bezug auf bestimmte Marken, Markennamen und Dienstleistungszeichen von STOXX bzw. Dow Jones ist. Der Dow Jones EURO STOXX 50® Index wird von STOXX bzw. Dow Jones festgelegt, zusammengestellt und berechnet, ohne Rücksichtnahme auf die UBS AG oder die Wertpapiere, die den Gegenstand dieses Prospekts bilden. Weder STOXX noch Dow Jones sind verantwortlich oder haben an der Festlegung der Zeitbestimmung, der Kurse oder der Anzahl der Wertpapiere, die aufgrund dieses Prospekts begeben werden oder an der Bestimmung oder Berechnung der Beträge, zu deren Auszahlung die Wertpapiere berechtigen, mitgewirkt. Weder STOXX noch Dow Jones haben irgendeine Verpflichtung oder Verantwortung in Bezug auf die Verwaltung, die Vermarktung oder den Handel der Wertpapiere übernommen.

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

STOXX Limited und Dow Jones & Company Inc.:

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

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

INSBESONDERE

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

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

## **II. Beschreibung des S&P 500® INDEX<sup>6</sup> (Bloomberg: SPX) (der Index<sub>(t=2)</sub>)**

### **I. Einleitung**

Der S&P 500® Index („**S&P 500®**“, der „**Index**“) wird von Standard & Poor's, einem Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc. („**Standard & Poor's**“, der „**Index Sponsor**“), festgelegt, zusammengestellt, berechnet und gegebenenfalls angepasst. Standard & Poor's ist nicht verpflichtet, bei der Bestimmung, Zusammensetzung, Berechnung oder Anpassung des S&P 500® den Wertpapieren oder den Gläubigern der Wertpapiere Rechnung zu tragen. Änderungen des S&P 500® wirken sich jedoch auf die Wertpapiere aus.

Der S&P 500® Index ist ein Blue Chip-Aktienindex in den Vereinigten Staaten von Amerika und gehört zur S&P®-Index-Familie. Der S&P 500® Index wird von Standard & Poor's entwickelt, zusammengestellt, vermarktet und veröffentlicht.

<sup>6</sup> Die nachstehend gemachten Angaben sind weitgehend Veröffentlichungen der Internet-Seite [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) entnommen.

## II. Methodik

### 1. Indexbeschreibung

Der S&P 500® Index wird von Standard & Poor's ermittelt und soll Preisbewegungen von Aktien in den Vereinigten Staaten von Amerika widerspiegeln. Die Berechnung des Wertes des S&P 500® Index, die im Folgenden genauer beschrieben wird, beruht auf dem relativen gesamten Marktwert (wie im Folgenden definiert) der Aktien von 500 Gesellschaften im Vergleich zur Summe der durchschnittlichen Marktwerte der Aktien von 500 entsprechenden Gesellschaften während des Basiszeitraums von 1941 - 1943. Für die Berechnung werden nur die ausstehenden Aktien berücksichtigt, welche sich im Streubesitzanteil befinden. Der S&P 500® wurde mit dem Ziel zusammengestellt eine Branchenverteilung zu erreichen, die in etwa der der U.S. Kapitalmärkte entspricht und dadurch die Entwicklungen der U.S. Ökonomie reflektiert. Im Index sind sowohl Blue Chips als auch andere Unternehmen mit hoher Börsenkapitalisierung enthalten. Die von Standard & Poor's verwendeten maßgeblichen Kriterien umfassen dabei unter anderem die Marktkapitalisierung, den Streubesitzanteil, die Rentabilität der jeweiligen Gesellschaft, das Ausmaß, in dem eine Gesellschaft die Branche repräsentiert, eine angemessene Liquidität sowie ein angemessener Aktienkurs. Um die genannten Kriterien zu erfüllen, kann Standard & Poor's von Zeit zu Zeit nach freiem Ermessen Gesellschaften in den S&P 500® Index aufnehmen oder Gesellschaften von der Liste der im S&P 500® Index enthaltenen Gesellschaften streichen. Die Auswahl der Mitglieder des S&P 500® Index erfolgt durch das Standard & Poor's U.S. Index Committee. Normalerweise tagt das Standard & Poor's U.S. Index Committee einmal im Monat, kann bei Bedarf aber auch öfter zusammenkommen und Änderungen in der Zusammensetzung des S&P 500® Index beschließen.

### 2. Indexberechnung

Die Berechnung des S&P 500® Index beruht auf dem relativen gesamten Marktwert aller im Index enthaltenen Werte. Somit reflektiert der jeweilige Indexstand den gesamten Marktwert aller Indexbestandteile relativ zu dem des Basiszeitraumes. Der jeweilige Indexstand entspricht dem Quotienten aus der gesamten Marktkapitalisierung der Indexbestandteile auf Streubesitzbasis und dem nachfolgend definierten Divisor.

Der Divisor dient der chronologischen Zusammenfassung aller Änderungen, die das Grundkapital des Indexes betreffen. Um die Kontinuität des Indexes zu erhalten, wird der Divisor bei allen grundkapitalwirksamen Änderungen angepasst, so dass sich der Index-Wert ebenfalls sofort diesen Änderungen anpasst. Solche Veränderungen können sich aus der der Ersetzung einer in den Standard & Poor's einbezogenen Aktie durch eine andere, die Gewährung von Bezugsrechten, Aktienrückkäufen, Neuemissionen, Ausgliederung von Firmenteilen oder aus anderen Gründen ergeben.

Alle ausführlichen Informationen zur aktuellen Indexzusammensetzung, zur „Committee Policy“ sowie weiteren Informationen zu Standard & Poor's sind im Internet zu finden unter [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com).

## III. HAFTUNGSAUSSCHLUSS

„Standard & Poor's®“, „S&P®“, „S&P 500®“, und „Standard & Poor's 500®“ sind eingetragene Marken von The McGraw-Hill Companies, Inc. und wurden der Emittentin gemäß einer Lizenzvereinbarung zur Nutzung zur Verfügung gestellt.

Diese Wertpapiere werden von Standard & Poor's („S&P“) weder verkauft noch empfohlen, noch wird ihr Verkauf in anderer Weise von S&P unterstützt. S&P gibt keine Zusicherung oder Gewährleistung, weder ausdrücklich noch stillschweigend, gegenüber Wertpapiergläubigern oder irgendeinem Mitglied der Öffentlichkeit in Bezug darauf ab, ob der Erwerb von Wertpapieren im Allgemeinen oder dieser Wertpapiere im Besonderen empfehlenswert ist oder ob der S&P 500® Index („S&P 500®“) die allgemeine Börsenentwicklung entsprechend widerspiegelt. Die einzige Beziehung zwischen S&P und der Emittentin besteht in der Lizenzierung bestimmter Warenzeichen und Handelsbezeichnungen von S&P und dem S&P 500®. Der S&P 500® wird von S&P ohne Rücksicht auf die Emittentin oder die Wertpapiere bestimmt, zusammengesetzt und berechnet. S&P hat keine Verpflichtung, bei der Bestimmung, Zusammensetzung oder Berechnung des S&P 500® auf die Belange der Emittentin oder der Wertpapiergläubiger Rück-

sicht zu nehmen. S&P ist für den Zeitpunkt der Emission, den Ausgabepreis oder die Anzahl der zu begebenden Wertpapiere oder für die Bestimmung oder Berechnung der Gleichung, durch die der Zahlungsbetrag gemäß den Wertpapierbedingungen bestimmt wird, weder verantwortlich, noch hat S&P irgendeinen Einfluss darauf genommen. S&P hat keine Verpflichtung oder Verantwortung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Wertpapiere.

S&P ÜBERNIMMT KEINE GEWÄHR FÜR DIE RICHTIGKEIT UND/ODER VOLLSTÄNDIGKEIT DES S&P 500® ODER IRGENDWELCHER DARIN ENTHALTENEN DATEN UND HAFTET NICHT FÜR ETWAIGE FEHLER, AUSLASSUNGEN ODER UNTERBRECHUNGEN. S&P GEWÄHRLEISTET WEDER AUSDRÜCKLICH NOCH STILLSCHWEIGEND IRGEND EIN ERGEBNIS, DAS VON DER EMITTENTIN, DEN WERTPAPIERGLÄUBIGERN ODER IRGEND EINER ANDEREN NATÜRLICHEN ODER JURISTISCHEN PERSON AUS DEM GEBRAUCH DES S&P 500® ODER IRGENDWELCHER DARIN ENTHALTENEN DATEN ERZIELT WERDEN SOLL. S&P GEWÄHRLEISTET WEDER AUSDRÜCKLICH NOCH STILLSCHWEIGEND UND SCHLIESST HIERMIT AUSDRÜCKLICH JEDE HAFTUNG DAFÜR AUS, DASS DER S&P 500® ODER IRGENDWELCHE DARIN ENTHALTENEN DATEN HANDELBAR ODER FÜR EINEN ANDEREN ZWECK GEEIGNET SIND. UNBESCHADET DER VORSTEHENDEN BESTIMMUNGEN ÜBERNIMMT S&P KEINERLEI HAFTUNG FÜR KONKRETE ODER MITTELBARE SCHÄDEN SOWIE FOLGESCHÄDEN (EINSCHLIESSLICH ENTGANGENER GEWINNE) ODER GELDBUSSEN, SELBST WENN S&P VON DER MÖGLICHKEIT DES EINTRITTS SOLCHER SCHÄDEN BENACHRICHTIGT WURDE.

### **III. Beschreibung des Nikkei 225 Index<sup>7</sup> (Bloomberg: NKY) (der Index<sub>(i=3)</sub>)**

#### **I. Einleitung**

Der Nikkei Stock Average oder Nikkei 225 Index (der „**Index**“, „**Nikkei 225 Index**“, „**Nikkei Stock Average**“) ist einer der bedeutenden Aktienindizes in Japan. Er besteht seit 1950. Von 1971 bis 2006 wurde der Index kontinuierlich von der Nikkei, Inc. (vormals: Nihon Keizai Shimbun, Inc.), Tokio, berechnet und veröffentlicht. Seit dem 1. Januar 2007 erfolgt die Berechnung und Veröffentlichung durch die Nikkei Digital Media, Inc., Tokio.

Seit dem 1. Oktober 1985 wird der Index minütlich während der Börsenhandelszeit ermittelt.

Der Nikkei 225 Index ist ein auf Durchschnittspreisen beruhender Index, der nach der Dow Jones-Methode ermittelt wird. Der Nikkei 225 Index besteht aus 225 Aktien, die im ersten Segment der Tokyo Stock Exchange aktiv gehandelt werden.

Der Nikkei 225 Index spiegelt die Kursentwicklung von 225 Aktien wider, die in der „First Section“ der Tokyo Stock Exchange notiert werden. Der Index wird deshalb auch als geeignet angesehen, die Entwicklung des japanischen Aktienmarkts abzubilden. Die 225 Aktienwerte werden anhand der beiden Hauptkriterien hohe Liquidität und Marktkapitalisierung ausgewählt. Die Aktienkurse fließen ungewichtet in den Nikkei 225 Index ein, allerdings wird er um marktunabhängige Kursschwankungen, zum Beispiel Kapitalerhöhungen oder -herabsetzungen sowie Veränderungen in der Index-Zusammensetzung, bereinigt. Entwickelt wurde der Index von der Nihon Keizai Shimbun, Inc., Tokio, und erstmals veröffentlicht wurde er am 16. Mai 1949 mit einem Wert von JPY 176,21. Seit 1. Januar 2007 firmiert die Nihon Keizai Shimbun, Inc. unter Nikkei, Inc.

Die Nikkei, Inc. hält eine ausführlichere Beschreibung des Index in Englisch auf der Internetseite <http://www.nni.nikkei.co.jp/e/cf/fr/market/nikkeiindex.cfm> bereit, aus der die aufgeführten Informationen zum Teil entnommen sind.

---

<sup>7</sup> Die nachstehend gemachten Angaben sind weitgehend Veröffentlichungen der Internet-Seite <http://www.nni.nikkei.co.jp/e/cf/fr/market/nikkeiindex.cfm> entnommen.

## II. Methodik

### 1. Die Berechnung des Nikkei 225 Index

Der Nikkei 225 Index wird errechnet, indem man die Summe der 225 ungewichteten Aktienkurse in Relation zu einem Divisor setzt.

Nikkei 225 Index =  $K_i / \text{Divisor}$

$K_i$  = die Summe der Aktienkurse der in den Nikkei 225 Index einbezogenen Aktien

Dabei werden:

- 1) die Kurse sämtlicher Aktien, die keinen Nominalwert von JPY 50 haben, entsprechend einem Nominalwert von JPY 50 angepasst;
- 2) der Wert des Index auf zwei oder drei Dezimalstellen nach dem Komma gerundet;
- 3) die Aktienkurse  $K_i$  für die Berechnung des Nikkei 225 Index aufgrund folgender Kriterien und in dieser Reihenfolge ausgewählt:
  - a. dem Current Special Quotation des Markts bzw. dem Closing Special Quotation;
  - b. dem aktuellen Kurs bzw. dem Schlusskurs, und
  - c. dem Standardpreis (dieser entspricht entweder dem Aktienkurs abzüglich des theoretischen Werts von Bezugsrechten, dem „special quote“ des Vortags oder dem Schlusskurs des Vortags).

Wenn sich einzelne Komponenten ändern oder falls sie durch Änderungen außerhalb des Markts beeinflusst werden, wird der Divisor entsprechend angepasst, um den Index Level zum Zeitpunkt der Änderung konsistent zu halten. Weitere Informationen zur Anpassung bzw. zum aktuellen Wert des Divisors siehe unter <http://www.nni.nikkei.co.jp/e/cf/fr/market/nikkeiindex.cfm>.

### 2. Indexbereinigung

Um marktunabhängige Kursschwankungen von Aktien, die im Nikkei 225 Index enthalten sind, zum Beispiel aufgrund von Kapitalmaßnahmen, sowie Änderungen in der Zusammensetzung des Nikkei 225 Index zu berücksichtigen, wird der Divisor von Zeit zu Zeit angepasst. Die Anpassung wird so vorgenommen, dass der erste Stand des Nikkei 225 Index nach der Änderung des Divisors dem letzten Stand des Nikkei 225 Index vor der Änderung des Divisors entspricht.

### 3. Zusammensetzung des Nikkei 225 Index

Zur Zeit umfasst der Nikkei 225 Index Aktienwerte aus den folgenden, in sechs Sektoren zusammengefassten Branchen:

Sektor	Branchen
Technologie	Pharma, Elektrogüter, Motorfahrzeuge, Feinmechanik, Telekommunikation
Finanzen	Banken, sonstiger Finanzsektor, Wertpapierhäuser, Versicherungen
Verbrauchsgüter	Fischerei, Lebensmittel, Einzelhandel, Dienstleistungen
Rohstoffe	Bergbau, Textil, Papier, Chemie, Öl, Kautschuk, Keramik, Stahl, Nichteisenmetalle, Handelshäuser
Investitionsgüter/Sonstige	Bau, Maschinenbau, Schiffsbau, Transportausrüstung, sonstige Fertigungsgüter, Immobilien
Transport und Versorgung	Eisenbahn& Bus, Spedition, Reedereien, Fluggesellschaften, Lagerhäuser, Strom, Gas

### 4. Überprüfung der Zusammensetzung

Die Zusammensetzung wird mittels „Periodischer Überprüfungen“ sowie „Außerordentlicher Überprüfungen“ überwacht.

Eine „Periodische Überprüfung“ der Zusammensetzung des Index findet grundsätzlich einmal im Jahr unter Berücksichtigung von Änderungen der Branchen- und Marktstruktur statt. Die Anzahl der Aktien, die bei dieser Überprüfung ersetzt werden können, ist nicht begrenzt.

Eine „Außerordentliche Überprüfung“ dient der Anpassung des Index infolge besonderer Ereignisse wie beispielsweise der Insolvenz oder Verschmelzung von Unternehmen, deren Aktien Bestandteile des Index sind.

### **5. Änderungen der Zusammensetzung**

Um die Vergleichbarkeit der Zeitreihe des Nikkei 225 Index über einen langen Zeitraum und die Zusammensetzung des Nikkei 225 Index aus Aktienwerten mit relativ hoher Liquidität sicherzustellen, wird das im Folgenden kurz beschriebene Auswahlverfahren angewandt.

Veränderungen des Nikkei 225 Index werden von Nikkei Inc. nach Anhörung verschiedener Experten bekannt gegeben.

Aus den Aktienwerten der First Section der Tokyo Stock Exchange wird eine „Gruppe mit hoher Liquidität“ gewählt. Dabei wird für jede Aktie die Marktliquidität durch a) den Handelswert und b) das Verhältnis zwischen Kursänderung und Handelsvolumen bestimmt. Für die Bestimmung der Werte ist der Zeitraum der vergangenen fünf Jahre maßgeblich. Der Handelswert wird durch die Multiplikation von vier Durchschnittswerten (Eröffnungskurs, höchster Kurs, niedrigster Kurs und Schlusskurs) mit der Anzahl der gehandelten Aktien ermittelt.

Aktienwerte, die aufgrund von Insolvenz, Fusion bzw. Übernahme durch eine andere Gesellschaft, Verzicht auf die Börsennotierung oder Versetzung in das Segment des „Seiri Post“ (*Segment für Aktien von Gesellschaften mit übermäßiger Verschuldung*) oder Übergang in die Second Section der Tokyo Stock Exchange ihre Zulassung für die First Section verlieren, werden aus dem Index entfernt. Aktien im Nikkei 225 Index mit einer relativ niedrigen Liquidität können ebenfalls aus dem Nikkei 225 Index entfernt werden. Darüber hinaus können Aktienwerte entfernt werden, die in das Segment des „Kanri Post“ (*Segment für Aktien, die einer Überwachung unterliegen*) versetzt wurden. Eine solche Versetzung kann aus verschiedenen Gründen erfolgen, beispielsweise auf Grund eines Delistings oder während einer vorübergehenden Untersuchung und Überwachung. In diesen Fällen unterliegt die Entfernung aus dem Index einer Einzelfallentscheidung.

### **6. Veröffentlichung des Nikkei 225 Index**

Der Nikkei 225 Index wird börsentäglich von der Nikkei, Inc. errechnet und veröffentlicht. Reuters beispielsweise publiziert den Wert derzeit auf der Seite .N225.

### **7. Lizenzvertrag mit Nikkei Digital Media, Inc.**

Aufgrund eines Vertrags zwischen der Nikkei Digital Media, Inc., Tokio, als Lizenzgeberin, und der UBS AG, als Lizenznehmerin, über die Gewährung einer nicht ausschließlichen Lizenz für die Benutzung der Begriffe „Nikkei“, „Nikkei Stock Average“, „Nikkei Average“ und „Nikkei 225“ ist die Emittentin verpflichtet, die folgenden Hinweise zu geben:

„Die Urheberrechte am Nikkei Stock Average Index und alle Immaterialgüterrechte und sonstigen Rechte an den Ausdrücken „Nikkei“, „Nikkei Stock Average“, „Nikkei Average“ und „Nikkei 225“ stehen im Eigentum der Nikkei Inc.

### **III. HAFTUNGS AUSSCHLUSS**

Nikkei, Inc. und Nikkei Digital Media, Inc. (der „**Index Sponsor**“) fördern, unterstützen oder verkaufen die Produkte nicht und betreiben auch keine Werbung für sie. Der Index-Sponsor gibt keine Gewährleistung oder ausdrückliche oder stillschweigende Erklärung irgendeiner Art ab in Bezug auf die aufgrund der Nutzung des Index zu erzielenden Ergebnisse oder in Bezug auf den Indexstand zu einem bestimmten Zeitpunkt oder an einem bestimmten Tag oder in anderer Weise. Der Index wird ausschließlich durch den Index-Sponsor zusammengestellt und berechnet. Der Index-Sponsor haftet nicht gegenüber einer Person für einen im Index enthaltenen Fehler, und der Index-Sponsor ist nicht sind verpflichtet, eine Person, einschließlich eines Käufers oder Verkäufers eines Wertpapiers, über einen darin enthaltenen Fehler zu unterrichten. Darüber hinaus gibt der Index-Sponsor keine Zusicherung hinsichtlich einer Modifizierung oder Änderung



einer bei der Indexberechnung angewendeten Methode und übernimmt keine Verpflichtung, die Berechnung, Veröffentlichung oder Verteilung des Index fortzuführen.

**ANHANG B  
ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

**EMISSIONSBEDINGUNGEN  
DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

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

**§1  
(Währung. Stückelung. Form.  
Schuldverschreibungsrecht. Clearing  
System)**

- (1) *Währung. Stückelung. Form. Schuldverschreibungsrecht.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London, (die "**Emittentin**") wird in US-Dollar ("**USD**" oder die "**Währung**") im Gesamtnennbetrag von USD 418.000 (in Worten: vierhundertachtzehntausend) am 22. Februar 2010 (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von USD 1.000 (der "**Nennbetrag**"). Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und die Ausstellung effektiver Schuldverschreibungen ist abgeschlossen.

Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin am Fälligkeitstag nach Maßgabe dieser Bedingungen die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags (wie nachstehend definiert) und zum Zinszahltag die Zahlung des Zinsbetrags zu verlangen.

- (2) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontroll-

**APPENDIX B  
TO THE FINAL TERMS**

**TERMS AND CONDITIONS  
OF THE NOTES**

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

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

- (1) *Currency. Denomination. Form. Note Right.* This Series of Notes (the "**Notes**") of UBS AG, acting through UBS AG, London Branch, (the "**Issuer**") is issued in US Dollar ("**USD**" or the "**Currency**") in an aggregate principal amount of USD 418,000 (in words: four hundred eighteen thousand) on 22 February 2010 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of USD 1,000 (the "**Specified Denomination**"). The Notes are being issued in bearer form and will not be represented by definitive Notes.

In accordance with these Terms and Conditions, the Noteholder has the right to demand from the Issuer, on the Maturity Date payment of the Index Linked Redemption Amount (as defined below) and on the Interest Payment Date payment of the interest amount.

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

unterschrift versehen ist.

- (3) *Clearing System.* Jede Dauer-globalenkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg, Euroclear Bank S.A./N.V., SIX SIS AG ("**SIS**") oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalenkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means each of the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg, Euroclear Bank S.A./N.V., SIX SIS AG ("**SIS**") or any successor in this capacity. The Noteholders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

### §2 (Status)

Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

### §2 (Status)

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

### §3 (Zinsen)

#### (1) *Zinszahltag.*

- (a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom Begebungstag (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und anschließend von jedem Zinszahltag (einschließlich) bis zum unmittelbar folgenden Zinszahltag (ausschließlich) zum jeweils maßgeblichen Zinssatz (wie nachstehend definiert) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahltag nachträglich zahlbar. Es wird bei etwaigen Sekundärmarktgeschäften keine Zahlung im Hinblick auf aufgelaufene Zinsen erfolgen. Diese werden im laufenden Handelspreis der Schuldverschreibungen reflektiert.
- (b) "**Zinszahltag**" bedeutet den 23. Dezember 2010 sowie den

### §3 (Interest)

#### (1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The Notes bear interest on their Specified Denomination from, and including, the Issue Date (the "**Interest Commencement Date**") to, but excluding, the first Interest Payment Date and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date at the relevant Rate of Interest (as defined below). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date. There will be no payment of accrued interest for any secondary market trades as accrued interest will be reflected in the on-going trading price of the Notes.
- (b) "**Interest Payment Date**" means 23 December 2010 and

23. Dezember 2011.

- (2) *Zinssatz.* Vorbehaltlich der nachfolgenden Vorschriften beträgt der Zinssatz (der "**Zinssatz**"):

"**Zinssatz**" bedeutet einen Prozentsatz von 2,5 % des Nennbetrags.

- (3) Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

#### §4 (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden gemäß §4b zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, an jedem beliebigen Zinszahlungstag oder jederzeit zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich der bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen gemäß §5 durch Geldzahlung zurückgezahlt, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt (i) die Emittentin ist zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet, bzw. wird dazu verpflichtet sein, infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen der Schweiz, des Vereinigten Königreichs, von Jersey oder der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam

23 December 2011.

- (2) *Rate of Interest.* Subject to the following provisions, the rate of interest ("**Rate of Interest**") shall be:

"**Rate of Interest**" means a percentage rate of 2.5 per cent. of the Specified Denomination.

- (3) If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate established by statutory law on the outstanding amount from and including the due date to but excluding the day on which such payment is received by or on behalf of the Noteholders.

#### §4 (Redemption)

- (1) *Final Redemption.* The Notes shall be redeemed pursuant to §4b.
- (2) *Tax Call.* The Notes shall be redeemed at their Early Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption, at the option of the Issuer in whole, but not in part, on any Interest Payment Date or at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Switzerland, the United Kingdom, Jersey or the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph,

wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen demzufolge die Emittentin infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

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

Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist der Indexbezogene Rückzahlungsbetrag wie in §4a definiert.

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ein Betrag in USD, welcher von der Berechnungsstelle im alleinigen Ermessen bestimmt wird.

#### §4a (Definitionen)

"**Abrechnungsstand des Index**" entspricht dem Indexstand an dem Verfalltag zur Index-Bewertungszeit.

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

"**Auszahlungswährung**" entspricht USD.

"**Basiswert**" ist der Index.

"**Bewertungstag**" ist der Index-Bewertungstag.

the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a Note signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

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

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Index Linked Redemption Amount as defined in §4a.

The "**Early Redemption Amount**" in respect of each Note shall be an amount in USD to be determined in the sole discretion of the Calculation Agent.

#### §4a (Definitions)

"**Settlement Index Level**" equals the Index Level on the Expiration Date at the Index Valuation Time.

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

"**Settlement Currency**" means USD.

"**Underlying**" means the Index.

"**Valuation Date**" means the Index Valuation Date.

**"Bewertungszeitpunkt"** ist der Index-Bewertungszeitpunkt.

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

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die Verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder Verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

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

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

**"Valuation Time"** means the Index Valuation Time.

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

**"Exchange Business Day"** means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

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

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

"**Gewichtung**" bedeutet in Bezug auf den Index<sub>(i=1)</sub> 30 %, in Bezug auf den Index<sub>(i=2)</sub> 58 % und in Bezug auf den Index<sub>(i=3)</sub> 12 %.

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

"**Index**" bezeichnet den Dow Jones EURO STOXX 50® Index (Index<sub>(i=1)</sub>), den S&P 500® Index (Index<sub>(i=2)</sub>) sowie den Nikkei 225 Index (Index<sub>(i=3)</sub>).

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

"**Indexbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle am Index-Bewertungstag zur Index-Bewertungszeit entsprechend der folgenden Formel ermittelt wird:

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

wobei die "**Performance**" in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

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

wobei "**NA**" dem Nennbetrag, "**PR**" der Partizipationsrate, "**w<sub>i</sub>**" der Gewichtung des jeweiligen Index, "**Index<sub>Fin</sub><sup>i</sup>**" dem Abrechnungsstand des jeweiligen Index und "**Index<sub>0</sub><sup>i</sup>**" dem Referenzstand des jeweiligen Index entspricht.

"**Index-Bewertungstag**" bezeichnet den Verfalltag.

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

"**Weighting**" means in relation to Index<sub>(i=1)</sub> 30 %, in relation to Index<sub>(i=2)</sub> 58 % and in relation to Index<sub>(i=3)</sub> 12 %.

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

"**Index**" means the Dow Jones EURO STOXX 50® Index (Index<sub>(i=1)</sub>), the S&P 500® Index (Index<sub>(i=2)</sub>) as well as the Nikkei 225 Index (Index<sub>(i=3)</sub>).

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

"**Index Linked Redemption Amount**" means an amount in the Settlement Currency calculated by the Calculation Agent on the Index Valuation Date at the Index Valuation Time in accordance with the following formula:

where the "**Performance**" is calculated in accordance with the following formula:

where "**NA**" means the Specified Denomination, "**PR**" means the Participation Rate, "**w<sub>i</sub>**" means the Weighting of the relevant Index, "**Index<sub>Fin</sub><sup>i</sup>**" means the Settlement Index Level of the relevant Index and "**Index<sub>0</sub><sup>i</sup>**" means the Reference Level of the relevant Index.

"**Index Valuation Date**" means the Expiration Date.

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

Bewertungstag.

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

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

**"Index-Sponsor"** ist STOXX Limited in Bezug auf den Index<sub>(i=1)</sub>, Standard & Poor's in Bezug auf den Index<sub>(i=2)</sub> und Nikkei, Inc. in Bezug auf den Index<sub>(i=3)</sub>, welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den "Index-Sponsor" auch als Bezugnahme auf den "Index-Sponsor-Nachfolger" wie nachfolgend in §4c(1) definiert.

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

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

**"Partizipationsrate"** entspricht 60 %.

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

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

**"Index Sponsor"** means STOXX Limited in respect of the Index<sub>(i=1)</sub>, Standard & Poor's in respect of the Index<sub>(i=2)</sub> and Nikkei, Inc. in respect of the Index<sub>(i=3)</sub>, which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the "Successor Index Sponsor" defined in §4c(1) below.

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

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

**"Participation Rate"** equals 60 per cent.



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

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

"**Referenzstand**" bedeutet in Bezug auf den  $\text{Index}_{(i=1)}$  2.982,42, in Bezug auf den  $\text{Index}_{(i=2)}$  1.127,78 und in Bezug auf den  $\text{Index}_{(i=3)}$  10.634,23.

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

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

"**Verfalltag**" entspricht dem 14. März 2014. Falls dieser Tag kein Index-Geschäftstag für einen Index ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Index-Geschäftstag als Verfalltag für sämtliche Indices.

#### **§4b (Rückzahlung. Außerordentliches Ereignis)**

- (1) Die Schuldverschreibungen werden am 23. März 2014 (der "**Fälligkeitstag**") zum Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt, wie er von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist.

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

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

"**Reference Level**" means in relation to  $\text{Index}_{(i=1)}$  2,982.42, in relation to  $\text{Index}_{(i=2)}$  1,127.78 and in relation to  $\text{Index}_{(i=3)}$  10,634.23.

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

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

"**Expiration Date**" means 14 March 2014. If this day is not an Index Business Day, the immediately succeeding Index Business Day is deemed to be the Expiration Date for all Indices.

#### **§4b (Redemption. Extraordinary Event)**

- (1) The Notes shall be redeemed on 23 March 2014 (the "**Maturity Date**") at the Final Redemption Amount as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof and as notified to the Noteholders in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined.

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Schuldverschreibungen zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).
- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Notes then outstanding at the Early Redemption Amount together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than 5 Business Days' notice to the Noteholders in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent (unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent).

#### §4c

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

- (1) *Nachfolge-Index.* Wird der Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methodik wie der Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.
- (2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung eines Index verwandten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des

#### §4c

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

- (1) *Successor Index.* If the Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of the Index (the "**Successor Index**"), then such index shall be deemed to be the Index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.
- (2) *Calculation Agent Adjustment.* If, in the determination of the Calculation Agent on or before any Index Valuation Date the Index Sponsor (or, if applicable, the Successor Index Sponsor) makes a material change in the formula for, or the method of calculating, the Index or in any other way materially modifies an Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the Index Sponsor fails to calculate and

Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der Index-Sponsor an einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Berechnungsstelle zur Berechnung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrag an Stelle des veröffentlichten Stands des Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Berechnungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

(3) *Korrektur des Index.* Sollte ein an der Börse oder Verbundenen Börse oder durch den Index-Sponsor veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in bezug auf die Schuldverschreibungen verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse oder den Index-Sponsor vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

(4) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag für sämtliche Indizes der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:

(a) gilt der entsprechende fünfte Index-Geschäftstag als Index-

publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall calculate the Index Linked Redemption Amount using, in lieu of a published level for the Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised such Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised the Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Calculation Agent shall notify the Fiscal Agent and the Noteholders thereof in accordance with §12.

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

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

(a) that fifth Index Business Day shall be deemed to be the Index

Bewertungstag für sämtliche Indizes, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

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

#### **§5 (Zahlungen)**

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Zahlungen von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und

Valuation Date for all Indices, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

- (b) the Calculation Agent shall determine the Index Level for all Indices as of the relevant Index Valuation Date on that fifth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that fifth Index Business Day of each security comprising the Index.

#### **§5 (Payments)**

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary upon presentation and surrender of the Global Notes at the specified office of any Paying Agent outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing

sonstiger Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing-system oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

System or the relevant intermediary or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary upon presentation of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.
- "**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag) an dem (a) die Banken in London und Frankfurt für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind.
- (2) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Notes is not a Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.
- "**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) (a) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London and Frankfurt.
- (3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (3) *United States.* "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System or the relevant intermediary.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar,
- (5) *References to Principal and Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any

alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

Additional Amounts which may be payable under §6.

**§6  
(Besteuerung)**

**§6  
(Taxation)**

- |   |  |
|---|--|
| <p>(1) Sämtliche Beträge, die aufgrund der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zahlbar sind, erfolgen an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art ("<b>Steuern</b>"), die durch oder für eine Relevante Jurisdiktion (wie nachstehend definiert) auferlegt wurden oder einer Behörde dieser, die die Zuständigkeit zur Auferlegung von Steuern hat, soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgeschrieben ist.</p> <p>(2) Falls die Emittentin verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, so wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die dazu führen, dass der Gläubiger die Beträge erhält, die er erhalten hätte, wenn die Emittentin nicht zum Einbehalt oder Abzug dieser Steuern verpflichtet gewesen wäre ("<b>Zusätzliche Beträge</b>").</p> <p>(3) Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zusätzliche Beträge in Übereinstimmung mit §6(2) hinsichtlich der Schuldverschreibungen die zur Zahlung vorgelegt werden, zu zahlen,</p> <p>(i) an oder für einen Gläubiger, der für solche Steuern auf die Schuldverschreibungen aufgrund einer anderen Verbindung zu der Relevanten Jurisdiktion als dem reinen Eigentum oder dem Besitz der Schuldverschreibung oder den Erhalt von Kapital oder Zinsen hinsichtlich der Schuldverschreibung verantwortlich ist; oder</p> <p>(ii) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rats der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere die Beschlüsse des ECOFIN Ratstreffens vom 26. bis 27. November 2000 umsetzende Richtlinie oder durch ein diese</p> | <p>(1) All sums payable by or on behalf of the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or other government charges of any nature ("<b>Taxes</b>") imposed by or on behalf of a Relevant Jurisdiction (as defined below), or any authority thereof or therein having power to impose Taxes unless such withholding or deduction is required by law.</p> <p>(2) If the Issuer is required to deduct or withhold any Taxes then the Issuer will pay such additional amounts as will result in the holders of the Notes receiving the amounts they would have received if no withholding or deduction of Taxes had been required ("<b>Additional Amounts</b>").</p> <p>(3) The Issuer will not be required to pay any Additional Amounts pursuant to §6(2) in relation to a Notes which is presented for payment,</p> <p>(i) by or on behalf of a Noteholder who is liable to such Taxes on the Notes as a result of having some connection with the Relevant Jurisdiction other than its mere ownership or possession of the Notes or the receipt of principal or interest in respect thereof; or</p> <p>(ii) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying</p> |
|---|--|

Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz begründet wird; oder

with, or introduced in order to conform to, such Directive; or

(iii) an oder für den Gläubiger, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch das Vorlegen der maßgeblichen Schuldverschreibung gegenüber einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu vermeiden oder einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Arrangieren, von einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union Zahlungen zu erhalten, zu vermeiden; oder

(iii) by or on behalf of a Noteholder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant Notes to, or arranging to receive payment through, another Paying Agent in a Member State of the EU; or

(iv) nach mehr als 30 Tagen nach dem Maßgeblichen Datum (wie nachstehend definiert), ausgenommen, dass der Gläubiger dazu berechtigt gewesen wäre, Zusätzliche Beträge zu erhalten, falls er die Schuldverschreibung für Zahlungen am letzten Tag des 30-Tage Zeitraumes vorgelegt hätte.

(iv) more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that the Noteholder would have been entitled to receive the Additional Amounts if it had presented the Notes for payment on the last day of the 30-day period.

(4) "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet (i) die Schweiz, in Bezug auf die UBS AG; (ii) die Schweiz, das Vereinigte Königreich und die Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung London; (iii) die Schweiz, Jersey und Deutschland in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung Jersey; (iv) die Jurisdiktion der Niederlassung der maßgeblichen Niederlassung, die Schweiz und Deutschland im Fall einer anderen Niederlassung als die UBS AG, Niederlassung London, und die UBS AG, Niederlassung Jersey; und (v) jede andere Jurisdiktion, in der die Emittentin Gegenstand von Steuern wird.

(4) "**Relevant Jurisdiction**" means (i) Switzerland in relation to UBS AG; (ii) Switzerland, the United Kingdom and the Federal Republic of Germany ("**Germany**") in relation to UBS AG, acting through its London Branch; (iii) Switzerland, Jersey and Germany in relation to UBS AG, acting through its Jersey Branch; (iv) the jurisdiction of establishment of the relevant branch, Switzerland and Germany in the case of a branch other than UBS AG, London Branch, and UBS AG, Jersey Branch; and (v) any other jurisdiction in which the Issuer is or becomes subject to tax.

"**Maßgebliches Datum**" bezeichnet das Datum, an dem die Zahlung zum ersten Mal fällig wird. Falls die Zahlstelle den vollständigen Betrag der Gelder, die am Fälligkeitstag zahlbar sind, am oder vor dem Fälligkeitstag nicht erhalten hat, so bezeichnet

"**Relevant Date**" means the date on which the payment first becomes due. If the full amount of the moneys payable on the due date has not been received by the Paying Agent on or before the due date, then "Relevant Date" means the date on which notice

"Maßgebliches Datum" ein Datum, an dem eine Mitteilung über den Erhalt durch die Zahlstelle des vollständigen Betrags der Gelder, die fällig waren, in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen veröffentlicht wurde.

- (5) Eine Bezugnahme in den Emissionsbedingungen auf Beträge, die gemäß den Emissionsbedingungen zahlbar sind, schließen (i) Zusätzliche Beträge gemäß diesem §6 ein und (ii) schließen jeden Betrag gemäß einer Verpflichtung, die zusätzlich oder anstelle der Verpflichtung aus diesem §6 aufgenommen wurde, ein.

### §7 (Verjährung)

Die in §801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

### §8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für dieser Schuldverschreibung der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag zusammen mit etwaigen bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (i) es besteht für mehr als 30 Tage ein Zahlungsverzug hinsichtlich einer fälligen Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen; oder
- (ii) es besteht ein Verzug hinsichtlich der Erfüllung einer anderen Verpflichtung im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen durch die Emittentin, deren Nichterfüllung nicht abgeholfen werden kann oder falls deren Nichterfüllung abgeholfen werden kann, die für 60 Tage, nachdem ein Gläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über eine solche Nichterfüllung in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder
- (iii) es erfolgt eine Anordnung durch ein

to the effect that the full amount of the money due has been received by the Paying Agent is published in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.

- (5) Any reference in the Terms and Conditions of the Notes to amounts payable by the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Notes includes (i) any Additional Amount payable pursuant to this §6 and (ii) any sum payable pursuant to an obligation taken in addition to or in substitution for the obligation in this §6.

### §7 (Prescription)

The presentation period provided in §801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code is reduced to ten years for the Notes.

### §8 (Events of Default)

If any of the following events (each an "**Event of Default**") occurs, Noteholder may by written notice to the Issuer at the specified office of the Fiscal Agent declare such Notes to be forthwith due and payable, whereupon the Early Redemption Amount of such Notes together with accrued interest to the date of payment shall become immediately due and payable, unless such Event of Default shall have been remedied prior to the receipt of such notice by the Issuer:

- (i) there is a default for more than 30 days in the payment of any principal or interest due in respect of the Notes; or
- (ii) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the Notes which is incapable of remedy or which, being a default capable of remedy, continues for 60 days after written notice of such default has been given by any Noteholder to the Issuer; or
- (iii) any order shall be made by any



zuständiges Gericht oder eine andere Behörde oder die Emittentin erlässt einen Beschluss zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers, Verwalters oder Managers der Emittentin oder über den gesamten oder einen wesentlichen Teil des jeweiligen Vermögens oder etwas sinngemäßes passiert im Hinblick auf die Emittentin in einer Jurisdiktion, jedoch etwas anderes als im Zusammenhang mit einer zahlungskräftigen Reorganisation, einer Umstellung, einer Vermögensübertragung oder einer Verschmelzung; oder

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

competent court or other authority or resolution passed by the Issuer for the dissolution or winding-up of the Issuer or for the appointment of a liquidator, receiver, administrator or manager of the Issuer or of all or a substantial part of their respective assets, or anything analogous occurs, in any jurisdiction, to the Issuer, other than in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger; or

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

### §9 (Beauftragte Stellen)

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

#### Hauptzahlstelle/Zahlstelle:

UBS Limited London  
c/o UBS Deutschland AG  
Bockenheimer Landstraße 2-4  
D-60306 Frankfurt am Main

#### Berechnungsstelle:

UBS AG, Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basel,  
handelnd durch UBS AG,  
Niederlassung London, 1 Finsbury  
Avenue, GB-London EC2M 2PP

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern

### §9 (Agents)

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

#### Fiscal Agent/Paying Agent:

UBS Limited London  
c/o UBS Deutschland AG  
Bockenheimer Landstrasse 2-4  
D-60306 Frankfurt am Main

#### Calculation Agent:

UBS AG, Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle,  
acting through UBS AG, London  
Branch, 1 Finsbury Avenue, London  
EC2M 2PP, United Kingdom

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to

oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Berechnungsstelle mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort zu unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- (4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Calculation Agent with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholder in accordance with §12.

- (3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Noteholder.
- (4) *Determinations Binding.* All Notes, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of this Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Noteholders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code.

- (5) Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Schuldverschreibungen, sei es aufgrund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen.
- (5) None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

**§10  
(Ersetzung der Emittentin)**

- (1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein von ihr kontrolliertes, sie kontrollierendes oder gemeinsam mit ihr von einem dritten Unternehmen kontrolliertes Unternehmen (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) oder irgendeines ihrer Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:
- (a) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Ersetzungsdokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zugunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem Agency Agreement übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin zugunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungsgarantie**") bezeichnet wird);

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

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Noteholders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any Noteholder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world) controlling, controlled by or under common control with, the Issuer as the principal debtor in respect of the Notes or undertake its obligations in respect of the Notes through any of its branches (any such company or branch, the "**Substitute Debtor**"), provided that:
- (a) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together, the "**Substitution Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Noteholder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");

- (b) die Ersetzungs-Dokumente ein unselbstständiges Garantieversprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Hauptschuldnerin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Ersetzungs-Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Schuldverschreibungen durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und
- (c) §8 als dergestalt ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie für jeden Gläubiger ist.
- (2) Nachdem die Ersetzungs-Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz (4) dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin
- (b) the Substitution Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Substitution Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Noteholder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Notes through a branch, the Notes remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
- (c) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Substitution Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with subparagraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the

verzeichnet und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.

Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Substitution Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

- |  |   |
|--|---|
| <p>(3) Die Ersetzungs-Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, als noch Forderungen bezüglich der Schuldverschreibungen von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Ersetzungs-Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Ersetzungs-Dokumente zur Durchsetzung eines Schuldverschreibungs oder der Ersetzungs-Dokumente an.</p> | <p>(3) The Substitution Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Noteholder in relation to the Notes or the Substitution Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Noteholder to the production of the Substitution Documents for the enforcement of any of the Notes or the Substitution Documents.</p> |
| <p>(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sein, dieser Börse in Übereinstimmung mit §12 und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die Schuldverschreibungen betreffenden Basisprospekt erstellen.</p>  | <p>(4) Not later than 15 Business Days after the execution of the Substitution Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Noteholders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Notes concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.</p>   |
| <p>(5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet "Kontrolle" direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der</p>   | <p>(5) For the purposes of this §10, the term "control" means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a</p>  |

Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. "Stimmberechtigte Anteile" sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe "kontrolliert", "kontrollierend" und "gemeinsam kontrolliert" sind entsprechend auszulegen.

**§11  
(Begebung weiterer  
Schuldverschreibungen. Ankauf und  
Entwertung)**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Emissionspreises, des Begebungstags, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff "Schuldverschreibungen" entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

**§12  
(Mitteilungen)**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Internet auf der Website [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) oder

majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose "voting shares" means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and "controlling", "controlled" and "under common control" shall be construed accordingly.

**§11  
(Further Issues. Purchases. Cancellation)**

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders create and issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes (except for the issue price, the Issue Date, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all Noteholders alike. Such Notes may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

**§12  
(Notices)**

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the Internet on website [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) or in a leading

in einer führenden Tageszeitung zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

### §13

#### (Anwendbares Recht. Gerichtsstand. Zustellungsbevollmächtigter)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) die Gesamtanzahl der Schuldverschreibungen bezeichnet, die

daily newspaper. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day of such publication (or, if published more than once, on the fifth day of the first such publication).

- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

### §13

#### (Governing Law. Jurisdiction and Process Agent)

- (1) *Governing Law.* The Notes are governed by German law.
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- (3) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the total number of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information

unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.

- (4) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2-4, D-60306 Frankfurt am Main, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

#### **§14 (Sprache)**

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

pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Notes in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global Notes representing the Notes. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

- (4) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Germany, as its authorised agent for service of process in Germany.

#### **§14 (Language)**

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



## **APPENDIX C TO THE FINAL TERMS**

### **RISK FACTORS**

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

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

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

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

###### **General**

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

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

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

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

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

###### **Credit Risk**

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

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

**Rating of the Notes**

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

**Reinvestment Risk**

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

**Cash Flow Risk**

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

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

**Inflation Risk**

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

**Purchase on Credit – Debt Financing**

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

**Transaction Costs/Charges**

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

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

**Change of Law**

The Terms and Conditions of the Notes will be governed by German law (as further described in the Terms and Conditions of the Notes), as declared applicable in the Final Terms for each Tranche of Notes, in effect as at the date of the Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of the Base Prospectus.

### **Provision of Information**

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

### **Potential Conflicts of Interest**

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

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

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

### **Protection Amount**

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

### **Exchange Rates**

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

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

### **Taxation**

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in the Base Prospectus and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. This investment consideration has to be read in connection with the section "*Taxation*" on pages 305 to 323 of the Base Prospectus and the tax sections contained in these Final Terms.

### **Independent Review and Advice**

Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Notes is fully consistent with its (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Notes as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Notes in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Notes.

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

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

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

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

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

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

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

**Because the Global Notes or the Book-entry Securities or the Intermediated Securities, as the case may be, may be held by or on behalf of, or may be registered with, Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and/or SIS any other relevant clearing system or any Intermediary, as the case may be, for a particular tranche of Notes, Noteholders will have to rely on their procedures and the applicable laws for transfer, payment and communication with the Issuer. The Issuer shall not be held liable under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing Systems**

**or any other relevant clearing system or any Intermediary as well as for any losses which might occur to a Noteholder out of such acts and omissions.**

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Note(s). If the Notes are governed by Swiss law, they may be represented by one or more Global Note(s) or may be issued as Book-entry Securities or, upon entry into force of the Intermediated Securities Act, formed as Intermediated Securities.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **2. General Risk Factors relating to changes in the Market Condition**

### **Market Illiquidity**

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

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

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

Securities, or the dividend on the securities taken up in the Index, the issuer of the Underlying Securities financial results and prospects, market interest yield rates, market liquidity and the time remaining to the maturity date.

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

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

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

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

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

### **3. Risk Factors Relating to the specific Product Category**

#### **Index Linked Notes**

Index Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments but amounts due in respect of principal and/or interest will be dependent upon the performance of the Index, which itself may contain substantial credit, interest rate or other risks.

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

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

#### **Protection Amount**

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

#### **Termination and Early Redemption at the option of the Issuer**

Potential Noteholders should furthermore be aware that the Issuer is, pursuant to the Terms and Conditions, entitled to terminate and redeem the Notes in total prior to Expiration Date. In case

the Issuer terminates and redeems the Notes prior to Expiration Date, the Noteholder is entitled to demand the payment of an amount in relation to this early redemption which may be lower to the amount originally invested. However, the Noteholder is not entitled to request any further payments on the Notes after the relevant termination date.

The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of the Underlying to the expected extent and during the expected period.

In case of a termination of the Notes by the Issuer, the Noteholder bears the risk of a reinvestment, i.e. the investor bears the risk that it will have to re-invest the amount, if any, paid by the Issuer in case of termination at market conditions, which are less favourable than those existing prevailing at the time of the acquisition of the Notes.

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

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

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

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

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

### **General insolvency risk**

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

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

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

### **Risks related to the current market crisis**

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



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

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

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

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

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

#### **Risk factors related to UBS's business activity**

*Performance in the financial services industry depends on the economic climate – negative developments can adversely affect UBS's business activities.* The financial services industry prospers in conditions of economic growth, stable geopolitical conditions, capital markets that are transparent, liquid and buoyant and positive investor sentiment. An economic downturn, inflation or a severe financial crisis (as seen in 2008) can negatively affect UBS's revenues and it may be unable to immediately adjust all of its costs to the resulting deterioration in market or business conditions.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

UBS's businesses. Along with UBS's capital strength and reputation, both of which are described in greater detail in the risk factors below, UBS's credit ratings contribute to maintaining client and counterparty confidence in UBS.

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

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

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

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

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

UBS has been in active dialogue with its regulators concerning remedial actions that it is taking to address deficiencies in its risk management and control, funding and certain other processes and systems. UBS will for some period be subject to increased scrutiny by the Swiss Financial Market

Supervisory Authority and its other major regulators, and accordingly will be subject to regulatory measures that might affect the implementation of its strategic plans.

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

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

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

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

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

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

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

policies and practices of tax authorities could have a material impact on taxes paid by UBS and cause the amount of taxes ultimately paid by UBS to differ from the amount accrued.

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

**Potential conflicts of interest**

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Notes in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Noteholders and may have a positive or negative effect on the value of an underlying and consequently on the value of the Notes. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Notes. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Notes and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Notes, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.

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

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

## ANHANG C ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

### RISIKOFAKTOREN

Der Erwerb der Schuldverschreibungen ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Schuldverschreibungen einzuschätzen. Potentielle Investoren sollten alle in dem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Schuldverschreibungen treffen. Begriffe, die in Teilen des Basisprospekts definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

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

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

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

###### Allgemein

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

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

Eine Anlage in Schuldverschreibungen ist nur für potentielle Investoren geeignet, die

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

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

**Kreditrisiko**

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

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

**Rating der Schuldverschreibungen**

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

**Wiederanlagerisiko**

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

**Cash Flow Risiko**

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

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

**Inflationsrisiko**

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

**Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung**

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



### **Transaktionskosten/Gebühren**

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

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

### **Gesetzesänderungen**

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Datum des Basisprospekts geltenden deutschen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben). Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes) in Deutschland oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Basisprospekts getroffen werden.

### **Zurverfügungstellung von Informationen**

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

### **Mögliche Interessenkonflikte**

Im normalen Verlauf ihrer Geschäftstätigkeit stehen die Emittentin, der/die Manager oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen möglicherweise mit Emittenten der Basiswerte oder Referenzgesellschaften, deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten oder Dritten, die Verpflichtungen gegenüber den Emittenten der Basiswerte oder den Referenzschuldnern oder deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten haben, nicht nur in Geschäftsbeziehungen, sondern wickeln mit diesen Transaktionen ab, gehen Bankgeschäfte jeder Art und Investmentbankgeschäfte ein oder stehen anderweitig in Geschäftskontakt, so als ob jede der kreditbezogenen Schuldverschreibungen nicht existent wären, und zwar unabhängig davon ob sich die vorgenannten Handlungen nachteilig auf den Emittenten der Basiswerte oder die Referenzgesellschaften, deren verbundene Unternehmen oder Garanten auswirken.

Die Emittentin ist möglicherweise von Zeit zu Zeit an Transaktionen im Zusammenhang mit den Basiswerten oder Referenzgesellschaften, dem Index, den Indexbestandteilen oder damit im Zusammenhang stehenden Derivaten oder den Relevanten Waren beteiligt, die den Marktwert, die Liquidität oder den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen und sich gegebenenfalls nachteilig auf die Interessen der Schuldverschreibungen auswirken können.

Mögliche Interessenkonflikte können sich auch zwischen der Berechnungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Berechnungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen zu treffen hat und die den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen können.

### **Kapitalschutz**

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

### **Wechselkurse**

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

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

### **Besteuerung**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in dem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen. Dieser Risikofaktor ist im Zusammenhang mit dem Abschnitt "*Taxation*" ("Besteuerung") auf den Seiten 305 bis 323 des Basisprospekts und der in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Steuerdarstellung zu lesen.

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

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

werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind. Ein potentieller Investor kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der Schuldverschreibungen rechtmäßig ist oder in Bezug auf andere vorstehend aufgeführte Punkte die Emittentin, den/die Manager oder deren verbundene Unternehmen nicht verantwortlich machen.

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

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen nichts Abweichendes vorsehen, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Emissionsbedingungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Schweiz, Jersey bzw. und/oder namens Deutschlands oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer bestimmten Tranche von Schuldverschreibungen vorsehen, dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

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

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

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

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

Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden und schweizerischem Recht unterliegen, können nicht nur durch Globalurkunden verbrieft, sondern alternativ als Wertrechte ausgegeben werden.

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

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

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

Als Wertrechte ausgestaltete Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen eines Vertrags zwischen SIS und der Emittentin in das Clearing System von SIS eingebucht. Laut diesem Vertrag führt SIS öffentlich zugängliche Aufzeichnungen über das Gesamtvolumen der für eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen ausgegebenen Wertrechte. Die Berechtigung von Inhabern von Schuldverschreibungen an solchen ergibt sich aus dem Depotauszug ihres jeweiligen Verwahrers. Inhaber von Schuldverschreibungen, welche als Wertrechte ausgestaltet worden sind, haben kein Recht, die Auslieferung von effektiven Schuldverschreibungen zu verlangen. Wertrechte dürfen nur innerhalb des SIS-Girosystems nach den Regeln und Prozessen von SIS übertragen werden.

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

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

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

So sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen Basiswert verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Schuldverschreibungen haben, deren Wert von einem Basiswert abgeleitet wird. Der Wert eines Basiswerts kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der UBS AG, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Bestandteile, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung eines Basiswerts. Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts

beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibungen und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Basiswerts steigt oder fällt.

Wenn der durch die Schuldverschreibungen verbrieft Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung der Schuldverschreibungen abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung der Schuldverschreibungen abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die Schuldverschreibungen Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt. Solche ungünstigen Entwicklungen können das Verlustrisiko der Gläubiger dadurch erhöhen, dass sich

- der Wert der erworbenen Schuldverschreibungen entsprechend vermindert oder
- die Höhe des möglicherweise zu empfangenden Rückzahlungsbetrages entsprechend vermindert.

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

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

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

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

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

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

## **2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfelds**

### **Fehlende Marktliquidität**

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Schuldverschreibungen einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Schuldverschreibungen in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der

Schuldverschreibungen zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Schuldverschreibungen können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Schuldverschreibungen vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

#### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

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

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

#### **Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung**

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

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

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

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

#### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

Indexbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen der Rückzahlungsbetrag und unter Umständen auch die Zinszahlungen nicht im Vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Indexes abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet.

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

Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Indexes übernehmen darüber hinaus auch keine

Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

### **Kapitalschutz**

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

### **Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin**

Potenziellen Gläubigern sollte bewusst sein, dass die Emittentin gemäss den Endgültigen Bedingungen die Möglichkeit hat, die Schuldverschreibungen insgesamt vor dem Verfalltag zu kündigen und vorzeitig zu tilgen. Wenn die Emittentin die Schuldverschreibungen vor dem Verfalltag kündigt und vorzeitig tilgt, hat der Gläubiger das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags in Bezug auf die vorzeitige Tilgung zu verlangen. Dieser Geldbetrag kann kleiner als der ursprünglich investierte Betrag sein. Der Gläubiger hat jedoch keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Schuldverschreibungen nach dem massgeblichen Kündigungstag.

Der Gläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung des Basiswerts nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren kann.

Im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin trägt der Gläubiger zudem das Wiederanlagerisiko. Dies bedeutet, dass er den durch die Emittentin im Falle einer Kündigung gegebenenfalls ausgezahlten Geldbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb der Schuldverschreibungen vorlagen, wiederanlegen kann.

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

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

Weder der momentane, noch der historische Wert der/des Basiswerte(s) kann als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung dieser/dieses Basiswerte(s) während der Laufzeit der Schuldverschreibungen herangezogen werden.

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

Als globales Finanzdienstleistungsunternehmen wird die Geschäftstätigkeit der UBS AG von den herrschenden Marktverhältnissen beeinflusst. Verschiedene Risikofaktoren können die effektive Umsetzung der Geschäftsstrategien und direkt die Erträge beeinträchtigen. Dementsprechend waren und sind die Erträge und das Ergebnis der UBS AG Schwankungen unterworfen. Die

Ertrags- und Gewinnzahlen für einen bestimmten Zeitraum liefern daher keinen Hinweis auf nachhaltige Resultate, können sich von einem Jahr zum andern ändern und die Erreichung der strategischen Ziele der UBS AG beeinflussen.

### **Allgemeines Insolvenzrisiko**

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

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

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

### **Risiken, die sich aus der aktuellen Marktkrise ergeben**

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

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

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



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

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

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

### **Risiken, die sich aus der Geschäftstätigkeit von UBS ergeben**

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

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

- Allgemeine geringere Geschäftsaktivitäten und Marktvolumen schmälern die Gebühren, Kommissionen und Margenerträge aus dem Market Making und aus Kundentransaktionen und -aktivitäten;
- Eine Marktschwäche könnte das Volumen und die Bewertungen der Kundenvermögen und somit die vermögens- und performanceabhängigen Erträge von UBS verringern;

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

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

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

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

- es ihr nicht gelingt, die Risiken in ihrem Portfolio, insbesondere Risikokonzentrationen und korrelierende Risiken, vollständig zu ermitteln;
- sich ihre Beurteilung der ermittelten Risiken oder ihre Reaktion auf negative Trends als unangemessen oder falsch erweist;
- sich auf den Märkten Entwicklungen ergeben, deren Geschwindigkeit, Richtung, Ausmaß oder Korrelation unerwartet sind, weshalb die Fähigkeit von UBS zur Risikobewirtschaftung in der daraus resultierenden Marktsituation eingeschränkt ist;
- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen ist oder deren Wertschriften sie auf eigene Rechnung hält, durch die von den UBS-Modellen nicht antizipierte Ereignisse beeinträchtigt werden und die Bank folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in ihrer Risikobeurteilung erwartete Niveau übersteigen;

- sich die Pfände und andere Sicherheiten ihrer Gegenparteien zum Zeitpunkt des Ausfalls für die Deckung ihrer Verpflichtungen als ungenügend erweisen.

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

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

Anlagepositionen - wie Aktienbeteiligungen im Rahmen strategischer Initiativen oder Seed-Investitionen bei der Gründung von Fonds, die durch UBS verwaltet werden - können auch von Marktrisikofaktoren beeinflusst werden. Diese Arten von Anlagen sind oft nicht liquide, und es ist im Allgemeinen beabsichtigt beziehungsweise notwendig, sie über einen längeren Zeithorizont zu halten als für Handelszwecke üblich. Sie unterliegen einem speziellen Kontrollrahmen. Eine Abnahme des Fair Value solcher Positionen würde sich negativ auf die Erträge von UBS auswirken.

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

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

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

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

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

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

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

Gerichtsverfahren und Streitigkeiten involviert. Diese Verfahren betreffen unter anderem Fragen zu Bewertungen, Offenlegungen, Abschreibungen, Emissionen und vertraglichen Verpflichtungen von UBS.

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

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

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

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

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

*Die Reputation von UBS ist entscheidend für ihr Geschäft.* Bei der Pflege von Beziehungen zu Kunden, Investoren, Aufsichtsbehörden und der Öffentlichkeit ist die Reputation von UBS von größter Bedeutung. Die Reputation von UBS kann beispielsweise geschädigt werden durch Fehlverhalten ihrer Mitarbeiter, Aktivitäten von Geschäftspartnern, über die UBS nur begrenzte oder keine Kontrolle hat, durch bedeutende oder andauernde finanzielle Verluste oder die Ungewissheit bezüglich der finanziellen Verfassung und der Zuverlässigkeit des Unternehmens. Dies könnte Kundenabgänge in verschiedenen Geschäftsbereichen verursachen und die

Finanzperformance von UBS belasten. Die Reputation von UBS zu schützen und nachteiligen Entwicklungen des guten Rufes entgegenzutreten sind daher zentrale Faktoren bei der Risikobewirtschaftung.

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

Die Fähigkeit von UBS zur Umsetzung ihrer globalen Strategie hängt auch von der Zustimmung lokaler Aufsichtsbehörden ab. Dies beinhaltet die Genehmigung von Akquisitionen oder anderen Transaktionen sowie die Erteilung der notwendigen Lizenzen, um lokal tätig werden zu können. Veränderungen der lokalen Steuer-, Gesetzes- oder regulatorischen Bestimmungen können zur Folge haben, dass Kunden ihre Geschäfte nicht mehr mit UBS abwickeln können oder wollen. Außerdem können sie die Umsetzung der Strategien und des Geschäftsmodells der Bank in Frage stellen. UBS nimmt in ihrer Konzernrechnung Steuerrückstellungen vor, aber wie sich die Steuern endgültig auf die Erträge auswirken, steht erst nach Abschluss von Steuerprüfungen (die unter Umständen Jahre andauern können) oder aber nach Ablauf von Verjährungsfristen fest. Zudem können Änderungen in den jeweiligen Steuergesetzgebungen, der rechtlichen Interpretation von Steuervorschriften oder Änderungen in der Praxis von Steuerbehörden erhebliche Auswirkungen auf die von UBS zu bezahlenden Steuern haben. Der von UBS letztendlich zu bezahlende Steuerbetrag kann deshalb vom zurückgestellten Betrag abweichen.

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

#### **Potentielle Interessenkonflikte**

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Schuldverschreibungen in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Gläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert eines Basiswerts und damit auf den Wert der Schuldverschreibungen haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Schuldverschreibungen und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den mit der Emittentin verbundenen Unternehmen als auch zwischen diesen Unternehmen und den Anlegern Interessenkonflikte auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen gegebenenfalls in Bezug auf die Schuldverschreibungen zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit den jeweiligen zugrunde liegenden Basiswerten ausgeben; die Einführung solcher mit den Schuldverschreibungen im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht öffentliche Informationen in Bezug auf einen Basiswert erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Gläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene(s) Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf einen Basiswert publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Schuldverschreibungen auswirken.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Schuldverschreibungen kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen, direkt oder indirekt, Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte, zum Beispiel Vertriebspartner oder Anlageberater, zahlen oder Gebühren in unterschiedlichen Höhen einschließlich solcher im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Schuldverschreibungen von Dritten erhalten. Potentielle Erwerber sollten sich bewusst sein,

dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt die Emittentin bzw. der/die Manager auf Anfrage Auskunft.