

# BASE PROSPECTUS

(Basisprospekt)

of

**UBS AG**

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

which may also be acting through its Jersey branch:

**UBS AG, Jersey Branch**

(the Jersey branch of UBS AG)

or through its London branch:

**UBS AG, London Branch**

(the London branch of UBS AG)



## Structured Note Programme

Under this Structured Note Programme (the "**Programme**") UBS AG (the "**Issuer**" or "**UBS AG**"), which may also be acting through its Jersey branch ("**UBS AG, Jersey Branch**") or its London branch ("**UBS AG, London Branch**"), may, from time to time, issue notes in bearer form (subject to the following two sentences). In case of the issuance being governed by Swiss law, the notes may be issued in bearer form or in the form of book-entry securities (*nicht-verurkundete Wertrechte*; "**Book-entry Securities**") pursuant to article 2 paragraph a. Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (*Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel*; "**SESTA**") or, upon entry into force of the Federal Act on Securities held with an Intermediary (*Bucheffektengesetz*; "**Intermediated Securities Act**"), formed as securities held with an intermediary (*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**") pursuant to the Intermediated Securities Act (the "**Notes**"). Furthermore, Notes which will be cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be, will be issued in uncertificated and dematerialised book-entry form and registered at Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be, in accordance with the relevant CA Rules (as defined in the Terms and Conditions of the Notes); such Notes are governed by German law, except for § 1 (2) of the Terms and Conditions of the Notes which is governed by the laws of the Kingdom of Sweden (if the Notes are cleared through Euroclear Sweden AB), by the laws of Finland (if the Notes are cleared through Euroclear Finland Ltd), by the laws of the Kingdom of Norway (if the Notes are cleared through Verdipapirsentralen ASA) or by the laws of the Kingdom of Denmark (if the Notes are cleared through VP Securities A/S), as the case may be, all as further specified in the Terms and Conditions of the Notes. In the context of an issue of Notes under this Programme, from time to time, such Notes may also be referred to as certificates (the "**Certificates**"), whereby Certificates, if issued under German law and if not cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be, are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code. For Certificates and structured Notes, the payment of interest (if any) and/or redemption amounts is usually linked to the performance of an underlying. In connection with an issue of Certificates, all references in this Base Prospectus to "**Notes**" shall be regarded as reference to "**Certificates**" and all references to a holder of Notes (each a "**Noteholder**" and, together, the "**Noteholders**") shall be regarded as a references to a holder of Certificates (each a "**Certificateholder**" and, together, the "**Certificateholders**").

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

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

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

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

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

The date of this Base Prospectus is 30 November, 2009.

## TABLE OF CONTENTS

	Page
<b>SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS OF THE PROGRAMME</b>	5
A. Summary of the "Risk Factors"	6
B. Summary of the "Terms and Conditions of the Notes and Related Information"	16
C. Summary of the "Description of UBS AG"	24
<b>DEUTSCHE FASSUNG DER KURZBESCHREIBUNG DES BASISPROSPEKTES DES PROGRAMMS</b>	26
A. Zusammenfassung der "Risikofaktoren"	27
B. Zusammenfassung der "Grundbedingungen der Schuldverschreibungen und ähnliche Informationen"	39
C. Zusammenfassung der "Beschreibung der UBS AG"	48
<b>RISK FACTORS</b>	51
<b>RESPONSIBILITY STATEMENT</b>	71
<b>IMPORTANT NOTICE</b>	72
<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES/CERTIFICATES/BONDS AND RELATED INFORMATION</b>	73
General Information Applicable to Notes/Certificates/Bonds	74
General Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds	77
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Index Linked Notes/Certificates/Bonds	141
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Equity Linked Notes/Certificates/Bonds	150
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Fund Linked Notes/Certificates/Bonds	165
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Bond Linked Notes/Certificates/Bonds	180
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Commodity Linked Notes/Certificates/Bonds	194
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Currency Linked Notes/Certificates/Bonds	208
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Credit Linked Notes/Certificates/Bonds	216
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Bonds for Exchangeable Notes/Bonds	225
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for (Interest) TRENDS- Notes/Certificates/Bonds	238
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for FX FAST Notes/Certificates/Bonds	253
<b>FORM OF FINAL TERMS</b> <b>(Muster der Endgültigen Bedingungen)</b>	270
<b>SUBSCRIPTION AND SALE</b>	376
<b>TAXATION</b>	384
<b>DESCRIPTION OF UBS AG</b>	401
<b>GENERAL INFORMATION</b>	417
<b>ADDRESS LIST</b>	422
<b>UBS AG Quarterly Report 3Q09</b>	423
<b>SIGNATORIES</b>	424

Parts of the Financial Report 2007 are incorporated by reference into this Base Prospectus and have been deposited with Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht ("**BaFin**") in connection with the approval of the Registration Document of UBS AG dated 4 April, 2008. Parts of the Consolidated Financial Statements (restated) of UBS AG for the financial year 2007 are incorporated by reference into this Base Prospectus and have been deposited with BaFin in connection with the approval of the securities prospectus dated 23 May, 2008 for the offering of 760,295,181 registered shares of UBS AG. Furthermore, parts of the Financial Report 2008 are incorporated by reference into this Base Prospectus and have been deposited with BaFin in connection with the approval of the Registration Document of

UBS AG dated 6 April, 2009. The Quarterly Report of UBS AG as of 31 March 2009 is incorporated by reference into this Base Prospectus and has been deposited with BaFin as appendix to the Base Prospectus of UBS AG dated 15 June 2009 and the Quarterly Report of UBS AG as of 30 June 2009 is incorporated by reference into this Base Prospectus and has been deposited with the BaFin as appendix to the supplement of UBS AG dated 31 August 2009. The Quarterly Report of UBS AG as of 30 September 2009 is annexed to this Base Prospectus.

## SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS OF THE PROGRAMME

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

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

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

If subsequently reference is made to the terms "Notes" or "Certificates", these terms shall include Notes and Certificates represented by physical securities as well as Notes and Certificates issued as book-entry securities pursuant to article 2 paragraph a. Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (*Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel*; "**SESTA**") (*nicht-verurkundete Wertrechte*; "**Book-entry Securities**") or, upon entry into force of the Federal Act on Securities held with an Intermediary (*Bucheffektengesetz*; "**Intermediated Securities Act**"), formed as securities held with an intermediary (*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**") pursuant to the Intermediated Securities Act, unless otherwise defined in this Programme. With regard to Notes or Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. (the "**Italian Certificates**"), all references to "Notes" or "Certificates" in this Base Prospectus shall be regarded as references to "Italian Certificates" and all references to Noteholder(s) shall be regarded as references to Certificateholder(s). With regard to Notes or Certificates to be listed on MOT of Borsa Italiana S.p.A. (the "**Italian Bonds**"), all references to "Notes" or "Certificates" in this Base Prospectus shall be regarded as references to "Italian Bonds" and all references to Noteholder(s) shall be regarded as references to Bondholder(s).

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

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

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

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

An investment in the Notes involves certain risks relating to the Issuer and the relevant Tranche of Notes. While all of these risk factors are contingencies which may or may not occur, potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Notes may (i) affect the ability of the Issuer to fulfill its obligations under Notes issued under the Programme and/or (ii) lead to a volatility and/or decrease in the market value of the relevant Tranche of Notes whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of a Noteholder upon making an investment in such Notes.

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

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

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

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

##### **General**

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

##### **Interest Rate Risk**

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

##### **Credit Risk**

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

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

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

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

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

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

#### **Reinvestment Risk**

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

#### **Cash Flow Risk**

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

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

#### **Inflation Risk**

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

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

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

#### **Transaction Costs/Charges**

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

#### **Change of Law**

The Terms and Conditions of the Notes will be governed by German law or by Swiss law or by German and Swedish law, German and Finnish law, German and Norwegian law or German and Danish law, as the case may be, (as further described in the Terms and Conditions of the Notes), as declared applicable in the Final Terms for each Tranche of

Notes, in effect as at the date of this Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law (or law applicable in Germany) or Swiss law (or law applicable in Switzerland) or Swedish law (or law applicable in Sweden) or Finnish law (or law applicable in Finland) or Norwegian law (or law applicable in Norway) or Danish law (or law applicable in Denmark), as the case may be, or administrative practice after the date of this Base Prospectus.

#### **Provision of Information**

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

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

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

#### **Protection Amount**

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

#### **Taxation**

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



summary contained in this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

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

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

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

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

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

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

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

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

**Because the Global Notes (as defined in the section "Form of Notes governed by German law" under section "B. Summary of the "Terms and Conditions of the Notes and Related Information" herein below) 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 Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") and/or SIX SIS AG, Olten ("SIS") or any other relevant clearing system or any intermediary pursuant to article 4 of the Intermediated Securities Act (such as banks and securities dealers; *Verwahrungsstelle*; "Intermediary"), as the case may be, which may be relevant 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 (as defined below) 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. Except in the circumstances described in the relevant Global Note Noteholders will not be entitled to receive definitive Notes. Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and SIS or any other relevant clearing system, as the case may be, will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the Notes are represented by one or more Global Note(s) Noteholders will be able to trade their beneficial interests only through Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and SIS or any other relevant clearing system, as the case may be.

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. Noteholders 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. A more detailed description of the Book-entry Securities can be found under "*Form of Notes governed by Swiss law*" on page 18 of this Base Prospectus.

In case Notes are formed as Intermediated Securities (upon entry into force of the Intermediated Securities Act), they will be registered with an Intermediary in accordance with articles 4 and 6 Intermediated Securities Act. Noteholders are not entitled to request delivery of definitive Notes, neither in the form of book-entry securities (*Wertrechte*) pursuant to article 973c Swiss Code of Obligations (*Schweizerisches Obligationenrecht*; "**SCO**") ("**New Book-entry Securities**") nor as actual securities (including global certificates pursuant to article 973b SCO (*Globalurkunden*; "**Swiss Global Notes**")) (whereby articles 973b and 973c SCO will enter into force together with the Intermediated Securities Act). Each Noteholder's Intermediary maintains records of the Noteholder's entitlement to Intermediated Securities. Noteholders may trade Intermediated Securities and assert their claims against the Issuer only in accordance with the Intermediated Securities Act and the relevant agreements with their Intermediaries. A more detailed description of the Intermediated Securities can be found under "*Form of Notes governed by Swiss law*" on page 18 of this Base Prospectus.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Market Value of the Notes**

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

**Market price risk – Historic performance**

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

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

**3. Risk Factors Relating to specific Product Categories****Fixed Rate Notes and Step-up / Step-down Notes**

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note until

maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risks apply to Step-up and Step-down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

### **Floating Rate Notes**

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

### **Reverse Floating Rate Notes**

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

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

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

### **Ratchet Notes**

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

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

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

Investors purchasing CMS Spread-Linked Notes expect that, during the term of the CMS Spread-Linked Notes, the interest curve will not, or only moderately, flatten out. In the event that the market does not develop as anticipated by the Noteholder and that the difference between rates for swaps having different terms decreases to a greater extent than anticipated, the interest rate payable on the CMS Spread-Linked Notes will be lower than the

interest level prevailing as at the date of purchase. In a worst case scenario, no interest will be payable. In such cases, the price of the CMS Spread-Linked Notes will also decline during the term.

#### **Range Accrual Notes**

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

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

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

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

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

#### **Zero Coupon Notes**

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

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

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

**Index Linked Notes**

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

**Equity Linked Notes**

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

**Fund Linked Notes**

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

**Bond Linked Notes**

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

**Commodity Linked Notes**

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

**Currency Linked Notes**

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

### **Future Linked Notes**

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

### **Credit Linked Notes**

Credit Linked Notes differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event and that this may be less than the full amount of the Noteholders' initial investment and result in Noteholders not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder. The risk of Credit Linked Notes is comparable to the risk associated with a direct investment in the Reference Entity's debt obligations, except that a Noteholder of Credit Linked Notes is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, Noteholders are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of the Reference Entity. Credit Linked Notes are neither guaranteed by the Reference Entity nor are Credit Linked Notes secured by any obligations of the Reference Entity. If a Credit Event occurs, Noteholders do not have any right of recourse against the Reference Entity. After the occurrence of a Credit Event, Noteholders will not benefit from any positive performances relating to a Reference Entity. Especially, any consequences of the occurrence of a Credit Event which are described in the Terms and Conditions and/or the Final Terms may not be reversed. Therefore, Noteholders do not participate in a restructuring process in case of a restructuring as a Credit Event and Noteholders do not have the right to challenge any elements of a restructuring process. Thus, an investment in connection with Credit Linked Notes may bear higher risks than a direct investment in obligations of the Reference Entity. If an event occurs which negatively influences the creditworthiness of a Reference Entity but which does not lead to the occurrence of a Credit Event, the price of the Notes may decrease. Therefore, Noteholders who sell their Notes at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.

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

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

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

The Noteholder has the right in accordance with the Terms and Conditions of FX FAST Notes and subject to the performance of the Available Currency as underlying to demand for payment of the redemption amount on the Redemption Date and to demand for interest payments on each interest payment date. Thereby, payment of the redemption amount and of any payments of interest are subject to the condition that no Stop-Loss Event occurred. If a

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

## **II. Risk Factors Relating to the Issuer**

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

### **General insolvency risk**

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

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

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

### **Potential conflicts of interest**

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

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

### **I. General Information**

#### **Method of Issue**

Notes will be issued on a continuous basis in tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions, the "**Supplemental Terms and Conditions**") will be set forth in the Final Terms. In the context of the issue of Notes under this Programme, from time to time, Notes may also be referred to as certificates (the "**Certificates**"), whereby Certificates, if governed by German law and if not cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be, are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code. For



Certificates and structured Notes the payment of interest and/or redemption amounts is usually linked to the performance of an underlying. In connection with the issue of Certificates all references in this summary to Noteholders shall be regarded as reference to Certificate-holders. Generally, Notes may be referred to as "Certificates" in cases where the listing of the relevant Tranche or the determination of the specified denomination is effected by way of a quotation per unit.

#### **Currencies and Regulatory Matters**

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

The Issuer shall ensure that Notes denominated or payable in Yen ("**Yen Notes**") will only be issued in compliance with applicable Japanese laws, regulations, guidelines and policies. The Issuer or its designated agent shall submit such reports or information as may be required from time to time by applicable laws, regulations and guidelines promulgated by Japanese authorities in the case of Yen Notes. Each Manager agrees to provide any necessary information relating to Yen Notes to the Issuer (which shall not include the names of clients) so that the Issuer may make any required reports to the competent authority of Japan for itself or through its designated agent.

#### **Denomination of Notes**

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

#### **Maturities**

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

#### **Issue Price**

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

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

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

United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code." The sections of the U.S. Internal Revenue Code referred to in the legend provide that a United States taxpayer, with certain exceptions, will not be permitted to deduct any loss, and will not be eligible for capital gains treatment with respect to any gain realised on any sale, exchange or redemption of Notes.

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

Notes governed by Swiss law may be issued either in bearer form (including Global Notes) or in the form of Book-entry Securities. Upon entry into force of the Intermediated Securities Act, Notes governed by Swiss law may be registered as Intermediated Securities.

Book-entry Securities do not take the form of actual securities but have the same function as actual securities, i.e. standardised certificates which are suitable for mass trading (article 2 paragraph a. SESTA). Book-entry Securities are created in accordance with a standard framework agreement which has been concluded between the Issuer and SIS. They will be booked in the clearing system of SIS during their entire life. SIS lists the total volume of Book-entry Securities of a certain Series of Notes in a master register which is available to the public. The Noteholder's entitlement to specific Book-entry Securities is based on his/her relevant custody account statement. The named standard framework agreement also regulates recording, file maintenance, transfer and extinction of Book-entry Securities by SIS. In this standard framework agreement, the Issuer particularly instructs and authorises SIS to take any necessary action on behalf of the Issuer which is required for the transfer of Book-entry Securities. Irrespective of whether Notes are issued in bearer form or in the form of Book-entry Securities, Noteholders will not be entitled to request to receive definitive Notes. Definitive Notes will not be printed. Book-entry Securities may not be assigned or transferred except through transactions settled through SIS in accordance with its relevant rules and procedures.

Intermediated Securities are fungible monetary or membership rights of an investor against an issuer which are credited to an investor's securities account with an Intermediary and which are at the investor's disposal pursuant to the Intermediated Securities Act (article 3 paragraph 1 Intermediated Securities Act).

Intermediated Securities are created upon immobilization of actual securities or New Book-entry Securities (i.e. deposit of securities issued in bearer form at, or registration of New Book-entry Securities with, an Intermediary) and a respective credit to a Noteholder's securities account with an Intermediary (article 4 and 6 Intermediated Securities Act). For each Series of Notes one single Intermediary keeps the master register which is available to the public. Noteholders may obtain information about their entitlement to Intermediated Securities of a certain Series of Notes from their Intermediary.

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

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

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

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

§ 1 (2) of the Terms and Conditions of the Notes which shall be governed by the laws of Sweden.

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

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

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

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

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

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

**Description of Notes**

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

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

**Taxation**

Payments of principal and interest in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of Switzerland, the United Kingdom, Jersey and/or Germany, as the case may be, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax ("**Withholding Tax**") unless such Withholding Tax is required by law or is otherwise authorised by law and is in fact deducted or withheld. In such event, the Issuer will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders of the Notes after such withholding or deduction of such Withholding Tax shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of the withholding or deduction of such Withholding Tax, subject to the exceptions set out in §6 of the Terms and Conditions (Taxation) of the Notes. The German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and church tax (*Kirchensteuer*), if any, to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008

(*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) or any other tax which may substitute the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) or the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or the church tax (*Kirchensteuer*), as the case may be, do not constitute a Withholding Tax on payments as described above.

### **Redemption**

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

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

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

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

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

### **Protection Amount**

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

### **Status of the Notes**

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

### **Negative Pledge**

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

### **Events of Default**

The Notes will provide for Events of Default.

### **Listing**

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

**Governing Law**

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

**Selling Restrictions**

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

**Jurisdiction**

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

**II. Specific Product Categories****Fixed Rate Notes**

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

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

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

**Floating Rate Notes**

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

**Inverse Floating Rate Notes**

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

**Ratchet Notes**

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

**CMS Spread-Linked Notes**

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

**Range Accrual Notes**

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

**Target Interest Notes/ Target Redemption Notes**

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

**Zero Coupon Notes**

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

**Index Linked Notes**

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

**Equity Linked Notes**

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

**Fund Linked Notes**

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

**Bond Linked Notes**

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

**Commodity Linked Notes**

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

### **Currency Linked Notes**

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

### **Future Linked Notes**

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

### **Credit Linked Notes**

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

### **Inflation Linked Notes**

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

### **Exchangeable Notes**

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

### **Dual Currency Notes**

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

### **Other Structures**

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

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

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

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

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

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

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

### Overview

UBS AG ("**UBS AG**" or "**UBS**" or the "**Issuer**" or the "**Company**") with its subsidiaries, is a global firm providing financial services to private, corporate and institutional clients. Its strategy is to focus on international wealth management and the Swiss banking business, alongside its global expertise in investment banking and asset management. With headquarters in Zurich and Basel, Switzerland, UBS is present in all major financial centers and has offices in over 50 countries. On 30 September 2009, UBS employed 69,023 people<sup>1</sup>.

UBS is, according to its own opinion, one of the best-capitalized financial institutions in the world. On 30 September 2009 the BIS Tier1<sup>2</sup> ratio was 15.0%, invested assets stood at CHF 2,258 billion, equity attributable to UBS shareholders was CHF 39,536 million and market capitalization was CHF 67,497 million.

The rating agencies Standard & Poor's Inc. ("**Standard & Poor's**"), Fitch Ratings ("**Fitch**") and Moody's Investors Service Inc. ("**Moody's**") have assessed the creditworthiness of UBS, i.e. the ability of UBS to fulfill payment obligations, such as principal or interest payments on long-term loans, also known as debt servicing, in a timely manner. The ratings from Fitch and Standard & Poor's may be attributed a plus or minus sign, and those from Moody's a number. These supplementary attributes indicate the relative position within the respective rating class. UBS currently has long-term senior debt ratings of A+ from Standard & Poor's, Aa3 from Moody's<sup>3</sup> and A+ from Fitch.

### Corporate Information

The legal and commercial name of the Company is UBS AG. The Company was incorporated under the name SBC AG on 28 February, 1978 for an unlimited duration and entered in the Commercial Register of Canton Basel-City on that day. On 8 December, 1997, the Company changed its name to UBS AG. The Company in its present form was created on 29 June, 1998 by the merger of Union Bank of Switzerland (founded 1862) and Swiss Bank Corporation (founded 1872). UBS AG is entered in the Commercial Registers of Canton Zurich and Canton Basel-City. The registration number is CH-270.3.004.646-4.

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

The addresses and telephone numbers of UBS's two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurich, Switzerland, telephone +41-44-234 11 11; and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41-61-288 50 50.

UBS shares are listed on the SIX Swiss Exchange, the New York Stock Exchange and the Tokyo Stock Exchange.

According to Article 2 of the Articles of Association of UBS AG ("**Articles of Association**") the purpose of UBS is the operation of a bank. Its scope of operations extends to all types of banking, financial, advisory, service and trading activities in Switzerland and abroad.

### Organisational Structure of the Issuer

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

---

<sup>1</sup> Full-time equivalents.

<sup>2</sup> BIS Tier 1 ratio is the ratio of eligible Tier 1 capital to BIS risk-weighted assets. Eligible Tier 1 capital comprises paid-in share capital, share premium, retained earnings including current year profit, foreign currency translation and minority interests less certain deduction items, mainly comprising accrued dividends, net long positions in own shares and goodwill.

<sup>3</sup> On 15 June, 2009, Moody's placed UBS's long-term senior debt rating on review for possible downgrade.



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

#### **Trend Information**

Having stabilised the bank's financial condition and resized the business, UBS expects to see further progress in restoring the underlying profitability of the business in future quarters, particularly in 2010. However, this progress will depend on market and other factors. The early part of 2010 should reflect the full impact of 2009's cost reductions. UBS does not expect an immediate recovery in client net new money flows, and the impact of low interest rates on net interest income continues to hold back revenues, especially in Wealth Management & Swiss Bank. UBS expects the Investment Bank's performance to continue to improve into 2010, but its fourth quarter results will likely reflect the early stage of its recovery. In addition, based on current conditions, UBS expects another own credit charge in the fourth quarter as a result of further tightening of our credit spreads.

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

UBS operates under a strict dual board structure, as mandated by Swiss banking law. This structure establishes checks and balances and creates an institutional independence of the Board of Directors ("BoD") from the day-to-day management of the firm, for which responsibility is delegated to the Group Executive Board ("GEB"). No member of one Board may be a member of the other.

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

#### **Auditors**

On 15 April, 2009, the annual general meeting of UBS reelected Ernst & Young Ltd., Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland, as auditors for the financial statements of UBS and the consolidated financial statements of the UBS Group for a further one-year term, in accordance with Swiss company law and banking law provisions. Ernst & Young Ltd., Basel, is a member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants based in Zurich, Switzerland.

## DEUTSCHE FASSUNG DER KURZBESCHREIBUNG DES BASISPROSPEKTES DES PROGRAMMS

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

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

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

Sofern nachfolgend von Schuldverschreibungen und Zertifikaten die Rede ist, sollen diese Begriffe sowohl in Effekten verbriefte Schuldverschreibungen bzw. Zertifikate als auch als nicht-verurkundete Wertrechte i.S.v. Art. 2 Bst. a. Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel ("**Börsen- und Effektenhandelsgesetz**"; "**BEHG**") ("**Wertrechte**") emittierte oder, nach Inkrafttreten des Bundesgesetzes über die Bucheffekten ("**Bucheffektengesetz**"; "**BEG**"), als Bucheffekten ("**Bucheffekten**") i.S. des Bucheffektengesetzes ausgestaltete Schuldverschreibungen bzw. Zertifikate umfassen, es sei denn, sie werden in diesem Basisprospekt abweichend definiert. Hinsichtlich Schuldverschreibungen oder Zertifikaten, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen werden sollen (die "**Italienischen Zertifikate**"), sind alle Bezugnahmen auf "Schuldverschreibungen" oder "Zertifikate" in diesem Basisprospekt als Bezugnahmen auf "Italienische Zertifikate" und alle Bezugnahmen auf "Gläubiger" von Schuldverschreibungen als Bezugnahmen auf "Gläubiger" von Zertifikaten zu lesen. Hinsichtlich Schuldverschreibungen oder Zertifikaten, die im MOT der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen werden sollen (die "**Italienischen Anleihen**"), sind alle Bezugnahmen auf "Schuldverschreibungen" oder "Zertifikate" in diesem Basisprospekt als Bezugnahmen auf "Italienische Anleihen" und alle Bezugnahmen auf "Gläubiger" von Schuldverschreibungen als Bezugnahmen auf "Gläubiger" von Anleihen zu lesen.

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

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

verfahren in der Schweiz anwendbaren kantonalen Zivilprozessordnung die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts in eine schweizerische Amtssprache oder jede andere maßgebliche Sprache, soweit notwendig, vor Prozessbeginn zu tragen haben.

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

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

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

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

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

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

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

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

##### **Allgemein**

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

##### **Zinsrisiko**

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

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

#### **Kreditrisiko**

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

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

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

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

#### **Rating der Schuldverschreibungen**

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

#### **Wiederanlagerisiko**

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

#### **Cash Flow Risiko**

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

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

#### **Inflationsrisiko**

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto

niedriger die reale Rendite einer Schuldverschreibung. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

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

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

### **Transaktionskosten/Gebühren**

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

### **Gesetzesänderungen**

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts gemäß den Endgültigen Bedingungen für die entsprechende Tranche von Notes geltenden deutschen oder schweizerischen Recht oder deutschen und schwedischen Recht oder deutschen und finnischen Recht oder deutschen und norwegischen Recht bzw. deutschen und dänischen 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 in der Schweiz oder in Schweden oder in Finnland, Norwegen oder Dänemark oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

### **Zurverfügungstellung von Informationen**

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

### **Mögliche Interessenkonflikte**

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

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

### **Kapitalschutz**

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

### **Wechselkurse**

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

### **Besteuerung**

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

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

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

Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Als Wertrechte ausgestaltete Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen eines Vertrages zwischen SIS und der Emittentin in das Clearing System von SIS eingebucht. Laut diesem Vertrag führt SIS öffentlich zugängliche Aufzeichnungen über das Gesamtvolumen der für eine bestimmte Serie von 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. Eine detailliertere Beschreibung der Wertrechte findet sich unter "*Form von Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen*" auf Seite 41 dieses Basisprospektes.

Als Bucheffekten ausgestaltete Schuldverschreibungen (nach Inkrafttreten des Bucheffektengesetzes) werden bei einer Verwahrungsstelle gemäß Art. 4 und 6 BEG eingebucht. Inhaber von Schuldverschreibungen, die als Bucheffekten ausgestaltet sind, haben kein Recht, die Auslieferung effektiver Schuldverschreibungen zu verlangen, weder als Wertpapiere (einschließlich Globalurkunden i.S.v. Art. 973b OR, "**Schweizer Globalurkunden**") noch als Wertrechte i.S.v. Art. 973c Schweizerisches Obligationenrecht ("**OR**") ("**Neu-Wertrechte**") (wobei Artikel 973b und 973c OR zusammen mit dem Bucheffektengesetz in Kraft treten werden). Die Verwahrungsstelle eines jeden Inhabers von Schuldverschreibungen führt Aufzeichnungen über dessen Berechtigung an Bucheffekten. Inhaber von Schuldverschreibungen können diese nur gemäß den Vorschriften des Bucheffektengesetzes sowie der Verträge mit ihrer Verwahrungsstelle übertragen sowie ihre Rechte daran geltend machen. Eine detailliertere Beschreibung der Bucheffekten findet sich unter "*Form von Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen*" auf Seite 41 dieses Basisprospektes.

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

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

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

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

Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Schuldverschreibungen jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den



Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

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

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

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

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

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

#### **Fehlende Marktliquidität**

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

#### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

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

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

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

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

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

#### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer Festverzinslichen Schuldverschreibung während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer Festverzinslichen Schuldverschreibung ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Falls ein Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung diese Schuldverschreibung bis zur Fälligkeit hält, sind Veränderungen in dem Marktzinssatz für einen solchen Gläubiger nicht von Relevanz, da die Schuldverschreibung zu einem bestimmten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt wird, typischerweise zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung. Die gleichen Risiken finden auf Stufenzinsschuldverschreibungen Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.

#### **Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

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

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

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

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

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

### **Schuldverschreibungen mit Zinsleiter**

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

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

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne können (ausgenommen für den möglichen Fall eines in den Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne vereinbarten Festzinssatzes) einen variablen Zinssatz vorsehen, der von der Differenz zwischen Swap-Vereinbarungen abhängt. Solche Swap-Vereinbarungen haben notwendigerweise unterschiedliche Bedingungen.

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

### **Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

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

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

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

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

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

### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Auf Nullkupon-Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen, begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis Zinseinkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

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

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

### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

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

### **Aktienbezogene Schuldverschreibungen**

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

auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

#### **Fondsbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Anleihebezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Warenbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Währungsbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Futurebezogene Schuldverschreibungen**

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

### **Kreditbezogene Schuldverschreibungen**

Kreditbezogene Schuldverschreibungen unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den von ihnen bezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. Das Risiko kreditbezogener Schuldverschreibungen ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer kreditbezogenen Schuldverschreibung zudem dem Kreditrisiko der Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem Kreditrisiko des Referenzschuldners ausgesetzt. Kreditbezogene Schuldverschreibungen werden von einem Referenzschuldner weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des Referenzschuldners besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in kreditbezogene Schuldverschreibungen möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität des Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der Schuldverschreibungen sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.

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

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

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

Der Gläubiger erwirbt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für FX-FAST-Schuldverschreibungen und jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung der verfügbaren Währung als Basiswert das Recht, am Rückzahlungstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und an jedem Zinszahlungstag die Zahlung des Zinsbetrages zu verlangen. Dabei steht die Zahlung sowohl des Rückzahlungsbetrages als auch des Zinsbetrages unter dem Vorbehalt, dass kein Stop-Loss Ereignis eintritt. Tritt ein Stop-Loss Ereignis ein, so wird die Zinszahlung eingestellt und der Gläubiger erhält am Rückzahlungstag anstelle des Rückzahlungsbetrags den Stop-

Loss Tilgungsbetrag, der mindestens dem Nennbetrag/Nennwert je Schuldverschreibung entspricht. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung deshalb Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperioden keine Zinsen gezahlt werden. Dabei sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass die Entwicklung der Verfügbaren Währungen als Basiswerte stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch die historische Wertentwicklung der Basiswerte kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis der Basiswerte indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung der Basiswerte. Veränderungen in dem Marktpreis der Verfügbaren Währungen als Basiswerte beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibungen und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis der Basiswerte steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines Stop-Loss Ereignisses keine Zinszahlung erhält.

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

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

### **Allgemeines Insolvenzrisiko**

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

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

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

### **Potentielle Interessenkonflikte**

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

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

### **I. Allgemeine Informationen**

#### **Emissionsverfahren**

Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend in Tranchen (jeweils eine "**Tranche**") begeben, die jeweils aus in jeder Hinsicht identischen Schuldverschreibungen bestehen. Eine oder mehrerer Tranchen, die zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie bilden und in jeder Hinsicht bis auf das Ausgabedatum, den Zinslaufbeginn, den Ausgabepreis und das Datum für die erste Zinszahlung identisch sind, können eine einheitliche Serie von Schuldverschreibungen ("**Serie**") bilden. Diese Serien dürfen auch weiter aufgestockt werden. Die besonderen Bedingungen für jede Ziehung (die, sofern nötig, mit ergänzenden

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

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

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

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

#### **Stückelungen**

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

#### **Laufzeiten**

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

#### **Ausgabepreis**

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

#### **Form der Schuldverschreibungen, welche deutschem Recht unterstehen (ausgenommen Schuldverschreibungen, die über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S gecleared werden)**

Schuldverschreibungen, welche deutschem Recht unterstehen, werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen emittiert (soweit es sich nicht um Schuldverschreibungen handelt, die über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP



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

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

Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen, können sowohl als Inhaberpapiere (einschließlich Globalurkunden wie vorstehend definiert) verbrieft als auch als Wertrechte ausgegeben oder, nach Inkrafttreten des Bucheffektengesetzes, als Bucheffekten ausgestaltet werden.

Wertrechte sind nicht wie Wertpapiere verbrieft, gelten jedoch ebenso als Effekten, wobei Effekten als vereinheitlichte und zum massenweisen Handel geeignete Wertpapiere definiert sind (Art. 2 lit. a. BEHG). Die Schaffung von Wertrechten setzt den Abschluss eines Standard-Rahmenvertrages durch die Emittentin mit SIS voraus. Die Wertrechte bleiben über ihre gesamte Lebensdauer im Clearing System von SIS eingebucht. SIS führt ein öffentlich zugängliches Hauptregister, welches das Gesamtvolumen der für eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen ausgegebenen Wertrechte aufführt. Die Berechtigung von Inhabern von Schuldverschreibungen an solchen ergibt sich aus dem Depotauszug ihres jeweiligen Verwahrers. Der erwähnte Standard-Rahmenvertrag regelt auch die Aufnahme, die Bestandesführung, die Übertragung und die Löschung von Wertrechten durch SIS. In diesem Standard-Rahmenvertrag beauftragt und bevollmächtigt die Emittentin SIS insbesondere, die für die Übertragung von Wertrechten notwendigen Handlungen im Namen der Emittentin vorzunehmen. Unabhängig davon, ob die Schuldverschreibungen als Inhaberpapiere verbrieft oder als Wertrechte ausgestaltet werden, haben Inhaber von Schuldverschreibungen kein Recht, die Auslieferung von effektiven Schuldverschreibungen zu verlangen. Einzelurkunden werden nicht erstellt. Wertrechte dürfen nur innerhalb des SIS-Girosystems nach den Regeln und Prozessen von SIS übertragen werden.

Bucheffekten sind vertretbare Forderungs- oder Mitgliedschaftsrechte gegenüber der Emittentin, die einem Effektenkonto einer Verwahrungsstelle gutgeschrieben sind und über welche die Kontoinhaberin oder der Kontoinhaber nach den Vorschriften des Bucheffektengesetzes verfügen können (Art. 3 Abs. 1 BEG).

Bucheffekten werden durch Immobilisierung von Wertpapieren oder Neu-Wertrechten (d.h. der Hinterlegung von Wertpapieren oder der Registrierung von Neu-Wertrechten bei einer Verwahrungsstelle) und einer entsprechenden Gutschrift auf einem Effektenkonto eines

Inhabers von Schuldverschreibungen bei einer Verwahrungsstelle geschaffen (Art. 4 und 6 BEG). Für jede einzelne Serie von Schuldverschreibungen führt eine einzige Verwahrungsstelle das Hauptregister, das öffentlich zugänglich ist. Inhaber von Schuldverschreibungen können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von Schuldverschreibungen bei ihrer Verwahrungsstelle beziehen.

Bucheffekten werden gemäß Art. 24 ff. BEG sowie dem Vertrag zwischen dem Inhaber von Schuldverschreibungen und seiner Verwahrungsstelle durch Verfügung des Inhabers von Schuldverschreibungen an die Verwahrungsstelle, die Bucheffekten zu übertragen, und der Gutschrift der entsprechenden Bucheffekten im Effektenkonto der Erwerberin oder des Erwerbers übertragen. Inhaber von Schuldverschreibungen können ihre Rechte an den Bucheffekten nur über ihre Verwahrungsstelle ausüben.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Beschreibung der Schuldverschreibungen**

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

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

### **Steuern**

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

### **Rückzahlung**

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

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

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

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

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

### **Kapitalschutz**

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

### **Status der Schuldverschreibungen**

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

### **Negativverpflichtung**

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Regelung einer Negativverpflichtung.

### **Kündigungsrechte**

Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsrechte vor.

### **Börsennotierung**

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

### **Anwendbares Recht**

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

### **Verkaufsbeschränkungen**

Das Angebot und der Verkauf von Schuldverschreibungen sowie der Vertrieb von Angebotsunterlagen im Europäischen Wirtschaftsraum, den Vereinigten Staaten von Amerika

und Japan unterliegen besonderen Beschränkungen und außerdem solchen anderen Beschränkungen, die nach dem jeweiligen Recht im Zusammenhang für das Angebot und den Verkauf einer bestimmten Ziehung von Schuldverschreibungen gelten.

### **Gerichtsstand**

Die Endgültigen Bedingungen jeder Tranche von Schuldverschreibungen legen den Gerichtsstand für alle sich aus den Schuldverschreibungen der entsprechenden Tranche ergebenden Rechtsstreitigkeiten fest. Für Tranchen von Schuldverschreibungen, welche deutschem oder deutschem und schwedischem oder deutschem und finnischem oder deutschem und norwegischem oder deutschem und dänischem Recht unterliegen, ist Frankfurt am Main ausschließlicher Gerichtsstand; für Tranchen von Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterliegen, ist Zürich ausschließlicher Gerichtsstand.

## **II. Spezifische Produktkategorien**

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

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

### **Stufenzinsschuldverschreibungen**

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

### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

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

### **Umgekehrt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

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

### **Schuldverschreibungen mit Zinsleiter**

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

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

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

### **Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

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

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

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

### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

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

### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

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

### **Aktienbezogene Schuldverschreibungen**

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

### **Fondsbezogene Schuldverschreibungen**

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

### **Anleihebezogene Schuldverschreibungen**

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

Insolvenz und/oder andere Ereignisse in den Endgültigen Bedingungen bestimmt sind, unterliegen die Schuldverschreibungen einer Anpassung.

#### **Warenbezogene Schuldverschreibungen**

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. Relevanten Waren berechnet.

#### **Währungsbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Futurebezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Kreditbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Inflationsbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Umtauschschuldverschreibungen**

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

#### **Doppelwährungsschuldverschreibungen**

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

#### **Andere Strukturen**

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

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

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

Die Emittentin kann auch Variationen von Handelsstrategiegebundenen Schuldverschreibungen, wie

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

emittieren.

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

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

#### Überblick

Die UBS AG ("**UBS AG**", "**UBS**", die "**Emittentin**" oder die "**Gesellschaft**") einschließlich ihrer Tochtergesellschaften, erbringt als globales Finanzinstitut Dienstleistungen für Privat- und Firmenkunden sowie für institutionelle Kunden. Die Strategie von UBS konzentriert sich auf das internationale Wealth Management und das Schweizer Bankgeschäft, kombiniert mit der globalen Expertise im Investment Banking und Asset Management. Mit Hauptsitz in Zürich und Basel, Schweiz, ist UBS in mehr als 50 Ländern vertreten. Zum 30. September 2009 beschäftigte UBS 69.023 Mitarbeiter (auf Vollzeitbasis).

UBS gehört nach eigener Einschätzung zu den bestkapitalisierten Finanzinstituten der Welt. Am 30. September 2009 betrug die BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1)<sup>4</sup> 15,0 %, das investierte Kapital belief sich auf CHF 2.258 Mrd., und das UBS-Aktionären zurechenbare Eigenkapital lag bei CHF 33.545 Mio. Die Marktkapitalisierung betrug CHF 67.497 Mio.

Die Rating-Agenturen Standard & Poor's Inc. ("**Standard & Poor's**"), Fitch Ratings ("**Fitch**") und Moody's Investors Service Inc. ("**Moody's**") haben die Bonität von UBS und damit ihre Fähigkeit, Zahlungsverpflichtungen, beispielsweise Tilgungs- und Zinszahlungen (Kapitaldienst) bei langfristigen Krediten, pünktlich nachzukommen, beurteilt und bewertet. Bei Fitch und Standard & Poor's kann die Beurteilung mit Plus- oder Minus-Zeichen, bei Moody's mit Ziffern versehen sein. Diese Zusätze geben Aufschluss über die Beurteilung innerhalb einer Bewertungsstufe. Dabei beurteilt Standard & Poor's die UBS hinsichtlich des Long-Term senior debt ratings aktuell mit A+, Moody's mit Aa3<sup>5</sup> und Fitch mit A+.

#### Unternehmensinformationen

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

<sup>4</sup> BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1) entspricht dem Verhältnis von qualifiziertem Tier-1-Kapital zu BIZ risikogewichtetem Vermögen. Qualifiziertes Tier-1-Kapital setzt sich zusammen aus Aktienkapital, Kapitalrücklagen, Gewinnrücklagen einschließlich Gewinn des laufenden Jahres, Währungsumrechnung und Minderheitsanteilen abzüglich bestimmter Posten, hauptsächlich bestehend aus aufgelaufener Dividende, Nettolongpositionen in eigenen Aktien und Goodwill.

<sup>5</sup> Am 15. Juni 2009 hat Moody's die UBS-Bewertung der langfristigen vorrangigen Verbindlichkeiten zur Überprüfung einer möglichen Zurückstufung eingeordnet.



Zürich und des Kantons Basel Stadt eingetragen. Die Handelsregisternummer lautet CH-270.3.004.646-4.

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

Die Adressen und Telefonnummern der beiden Satzungs- und Verwaltungssitze lauten: Bahnhofstraße 45, 8001 Zürich, Schweiz, Tel. +41-44-234 11 11; und Aeschenvorstadt 1, - 4051 Basel, Schweiz, Tel. +41-61-288 50 50.

Die Aktien von UBS sind an der SIX Swiss Exchange und an den Börsen in New York und Tokio notiert.

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

#### **Organisationsstrukturen der Emittentin**

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

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

#### **Trendinformationen**

UBS erwartet weitere Fortschritte bei der Wiederherstellung der operativen Ertragskraft in den nächsten Quartalen, namentlich im Jahr 2010. Diese Fortschritte hängen allerdings von der Marktentwicklung und anderen Faktoren ab. Die 2009 erzielten Kosteneinsparungen sollten Anfang 2010 vollumfänglich zum Tragen kommen. Die Bank rechnet nicht mit einer unmittelbaren Erholung der Nettoneugeldentwicklung bei Kunden. Hinzu kommt, dass das niedrige Zinsniveau den Erträgen nach wie vor Grenzen setzt, insbesondere bei Wealth Management & Swiss Bank. UBS erwartet, dass sich die Performance der Investment Bank 2010 weiter verbessern wird. Doch vermutlich wird auch im Ergebnis des vierten Quartals zu sehen sein, dass sich die Erholung der Investment Bank noch in der Anfangsphase befindet. Gestützt auf das gegenwärtige Umfeld geht UBS ausserdem davon aus, dass im vierten Quartal wegen anhaltender Verengung ihrer Kreditspreads erneute Verluste auf eigenen Verbindlichkeiten zu verbuchen sein werden.

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

UBS agiert unter einer strikten dualen Führungsgremiumsstruktur, wie dies von der schweizerischen Bankengesetzgebung vorgeschrieben ist. Diese Struktur schafft gegenseitige Kontrolle und macht den Verwaltungsrat (der "VR") unabhängig vom Tagesgeschäft der Bank, für das die Konzernleitung (die "KL") die Verantwortung trägt. Niemand kann Mitglied beider Gremien sein.

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

**Abschlussprüfer**

Am 15. April 2009 wurde die Ernst & Young AG, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Schweiz, auf der UBS Generalversammlung als Abschlussprüferin der Emittentin und der UBS Gruppe in Übereinstimmung mit den gesellschaftsrechtlichen und bankengesetzlichen Vorgaben für den Zeitraum eines weiteren Jahres wiedergewählt. Ernst & Young AG, Basel, ist Mitglied der Treuhand-Kammer der Schweiz mit Sitz in Zürich, Schweiz.

## **RISK FACTORS**

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

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

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

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

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

##### **General**

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

Each potential investor should determine whether an investment in the Notes is appropriate in its particular circumstances. An investment in the Notes requires a thorough understanding of the nature of the relevant transaction. Potential investors should be experienced with respect to an investment, in particular those relating to 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 potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Notes will have on their overall investment portfolio;
- understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of the relevant underlyings and financial markets;
- are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes until the maturity of the Notes; and
- recognise that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period of time, if at all before maturity.

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

##### **Interest Rate Risk**

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

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

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

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

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

### **Credit Risk**

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

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

### **Credit Spread Risk**

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

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

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

### **Rating of the Notes**

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

### **Reinvestment Risk**

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

### **Cash Flow Risk**

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

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

#### **Inflation Risk**

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

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

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

#### **Transaction Costs/Charges**

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

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

#### **Change of Law**

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

#### **Provision of Information**

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

### **Potential Conflicts of Interest**

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

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

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

### **Protection Amount**

Notwithstanding the risk of an insolvency of the Issuer and the associated risk of a total loss of the investment made by the Noteholder, if and to the extent that a Protection Amount has been declared applicable in the relevant Final Terms, the Notes of the Series will, at maturity, be redeemed for an amount no less than the specified Protection Amount. A Protection Amount may apply at a level below, at, or above the principal amount/par value of a Note. The Protection Amount, if any, will not be due if the Notes are redeemed prior to their stated maturity or upon the occurrence of an Event of Default or upon the occurrence of a Tax Call. If 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 this document and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and

redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Because the Global Notes or the 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 or 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. Noteholders 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.

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Market Illiquidity**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risks apply to Step-up and Step-down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

### **Floating Rate Notes**

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

### **Reverse Floating Rate Notes**

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

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

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

### **Ratchet Notes**

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

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

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

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

**Range Accrual Notes**

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

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

**Target Interest Range Accrual Notes**

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

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

**Target Interest Notes/Target Redemption Notes**

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

**Zero Coupon Notes**

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

**General Risks in respect of Structured Notes**

In general, an investment in Notes by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of 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.

#### **Index Linked Notes**

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

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

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

#### **Equity Linked Notes**

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

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

#### **Fund Linked Notes**

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

depend on the market value of the underlying fund(s) which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment.

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

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

#### **Bond Linked Notes**

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

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

#### **Commodity Linked Notes**

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

#### **Currency Linked Notes**

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

### **Future Linked Notes**

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

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

None of sponsors or the respective administrator or promoter has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes. The sponsors or the respective administrator or promoter of the future(s) have no responsibility for any calculation agency adjustment made for the future(s).

### **Credit Linked Notes**

Credit Linked Notes differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event and that this may be less than the full amount of the Noteholders' initial investment and result in Noteholders not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder. The risk of Credit Linked Notes is comparable to the risk associated with a direct investment in the Reference Entity's debt obligations, except that a Noteholder of Credit Linked Notes is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, Noteholders are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of the Reference Entity. Credit Linked Notes are neither guaranteed by the Reference Entity nor are Credit Linked Notes secured by any obligations of the Reference Entity. If a Credit Event occurs, Noteholders do not have any right of recourse against the Reference Entity. After the occurrence of a Credit Event, Noteholders will not benefit from any positive performances relating to a Reference Entity. Especially, any consequences of the occurrence of a Credit Event which are described in the Terms and Conditions and/or the Final Terms may not be reversed. Therefore, Noteholders do not participate in a restructuring process in case of a restructuring as a Credit Event and Noteholders do not have the right to challenge any elements of a restructuring process. Thus, an investment in connection with Credit Linked Notes may bear higher risks than a direct investment in obligations of the Reference Entity. If an event occurs which negatively influences the creditworthiness of a Reference Entity but which does not lead to the occurrence of a Credit Event, the price of the Notes may decrease. Therefore, Noteholders who sell their Notes at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.

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

TRENDS-Notes may give the Noteholder the right to demand payment of an interest amount from the Issuer, if any, in addition to the redemption of the nominal amount of the Notes on the Maturity Date. Interest may be set with a fixed coupon per annum in the first year of the term of the Note. From the second year of the term of the Notes, the amount of interest payments basically depends on the performance of an underlying index. In the most unfavorable case the interest amount can be zero. Potential investors should consider that the interest rate can be zero for one or more interest periods and that occasionally no interests will be paid for one or all interest periods after the fixed interest amount of the first year of the term of the Note. Furthermore, TRENDS-Notes may not provide for any periodic interest payments. Potential investors should be aware that the relevant underlying is always

subject to fluctuations. Furthermore, a historic performance of the relevant underlying does not indicate the future performance of such underlying and the historic price of an underlying does not indicate the future performance of an underlying. Changes in the market price of an underlying influence the trading price of the Notes and it is not predictable, if the market price of an underlying rises or falls. Fluctuations of an underlying can, in particular, result in the fact that, as a consequence of a "stop-loss event", the Noteholder does not receive an annual interest amount from the second year (including) onwards.

#### **FX FAST-Notes**

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

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

As a global financial services provider, the business activities of UBS 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 counterparty 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 the 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.

## **RESPONSIBILITY STATEMENT**

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

## IMPORTANT NOTICE

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

- (i) General Information applicable to Notes/Certificates/Bonds;
- (ii) General Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds;
- (iii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Index Linked Notes/Certificates/Bonds;
- (iv) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Equity Linked Notes/Certificates/Bonds;
- (v) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Fund Linked Notes/Certificates/Bonds<sup>6</sup>;
- (vi) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Bond Linked Notes/Certificates/Bonds<sup>7</sup>;
- (vii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Commodity Linked Notes/Certificates/Bonds;
- (viii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Currency Linked Notes/Certificates/Bonds;
- (ix) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Credit Linked Notes/Certificates/Bonds<sup>8</sup>;
- (x) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Bonds for Exchangeable Notes/Bonds<sup>9</sup>;
- (xi) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for (Interest) TRENDS-Notes/Certificates/Bonds;
- (xii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for FX FAST Notes/Certificates/Bonds;
- (xiii) Form of Final Terms/*Muster der Endgültigen Bedingungen*.

---

<sup>6</sup> Fund Linked Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
*Fondsbezogene Schuldverschreibungen / Zertifikate dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

<sup>7</sup> In case of Italian Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: the underlying(s) must be Government securities traded on a regulated market and being highly liquid.  
*Im Fall von Italienischen Zertifikaten, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: der/die Basiswerte müssen Staatspapiere sein, die an einem regulierten Markt notiert sind und die sehr liquide sind.*

<sup>8</sup> Credit Linked Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
*Kreditbezogene Schuldverschreibungen / Zertifikate dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

<sup>9</sup> Exchangeable Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
*Umtauschschuldverschreibungen / -zertifikate dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

## GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO NOTES/CERTIFICATES/BONDS

### General

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

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

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

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

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

### Non-consolidated Terms and Conditions

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

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

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

### **Consolidated Terms and Conditions**

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

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

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

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

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

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

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

### **ISDA Definitions**

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

The expressions "Options Exchange" and "Transaction" have the meanings set out in the ISDA Definitions (in each case as supplemented or amended in the relevant Final Terms), save that any references in such definitions to the 'Related Confirmation' shall be deemed to refer instead to the "relevant Final Terms". In case of consolidated Terms and Conditions such definitions will be inserted into the Conditions of the relevant Notes/Certificates, and in

the case of non-consolidated Conditions such definitions will be attached to the Global Note/Certificate/Bond representing the relevant Notes/Certificates/Bond.

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

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

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

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

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

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

<sup>1</sup> In case of an issue of Italian Certificates, the instruments shall be named "Certificates".

*Im Fall einer Emission von Italienischen Zertifikaten, müssen die Instrumente als "Zertifikate" bezeichnet werden.*

<sup>2</sup> In case of an issue of Italian Bonds, such instruments shall be named "Bonds".

*Im Fall einer Emission von Italienischen Anleihen, müssen die Instrumente als "Anleihen" bezeichnet werden.*

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

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

**§1**

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

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

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

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

**§1**

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

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

[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] (die ["**Schuldverschreibungen**"] ["**Zertifikate**"] ["**Anleihen**"]) der UBS AG [, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch,] [, handelnd durch UBS AG, London Branch,] (die "**Emittentin**") wird **[[bei Schuldverschreibungen/Zertifikaten/Anleihen mit einer Kursnotiz angeben]:** in [Währung einfügen] (die "**Währung**") im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) am [Begebungstag einfügen] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen einfügen] (die "**Nennbeträge**") **[[bei Schuldverschreibungen/Zertifikaten/Anleihen mit einer Stücknotiz angeben]:** in [Anzahl der Stücke einfügen] in [Währung einfügen] (die "**Währung**") am [Begebungstag einfügen] (der "**Begebungstag**") begeben, jeweils mit einem Nennwert von [Währung einfügen] [Nennwert einfügen]. **[[Schuldverschreibungen] [Zertifikate], [Anleihen] für die nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [lauten auf den Inhaber]] **[[alternativ bei Anwendbarkeit des schweizerischen Rechts und dieser Form einfügen]** werden als [Wertrechte ("**Wertrechte**") i.S.v. Art. 2 Bst. a. Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel ("**Börsen- und Effektenhandelsgesetz**"; "**BEHG**")][Bucheffekten ("**Bucheffekten**") i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten ("**Bucheffektengesetz**"; "**BEG**")] ausgestaltet] und die Ausstellung effektiver [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ist ausgeschlossen.

["**Bonds**"]) of [UBS AG] [acting through UBS AG, Jersey Branch] [acting through UBS AG, London Branch] (the "**Issuer**") is issued in **[in the case of Notes/Certificates/Bonds having a specified denomination insert:]** [insert currency] (the "**Currency**") in an aggregate principal amount of [insert amount] (in words: [insert principal amount in words]) on [insert issue date] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of [insert denominations] (the "**Specified Denomination**")**[[in the case of Notes/Certificates/Bonds having a par value insert:]** [insert number of units] units quoted in [insert currency] (the "**Currency**") on [insert issue date] (the "**Issue Date**") having a par value of [insert currency] [insert par value] each. [Notes] [Certificates] [Bonds] for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is not determined as relevant Clearing System insert: The [Notes] [Certificates] [Bonds] are being [issued] [formed as] [in bearer form]] [(alternatively, in case they are governed by Swiss law) in the form of [Book-entry Securities (Wertrechte; "**Book-entry Securities**") pursuant to article 2 paragraph a. Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel; "**SESTA**")] [Intermediated Securities (Bucheffekten; "**Intermediated Securities**") pursuant to the Federal Act on Securities held with an Intermediary (Bucheffektengesetz; "**Intermediated Securities Act**")] and will not be represented by definitive [notes] [certificates] [bonds].

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

[Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von **[Anzahl der Tage einfügen]** Geschäftstagen nach dem [Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)] **[anderen Tag einfügen, sofern anwendbar]** nach Maßgabe dieser Bedingungen [die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Betrages der Anzahl der Referenzwerte] [die Zahlung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Futurebezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Betrages der Warenbezogenen Referenzwerte] [entweder die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags oder die Lieferung der **[zu liefernde Wertpapiere einfügen]** [entweder die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags oder des Betrages der Anzahl der Referenzwerte] [entweder die Zahlung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags oder des Betrages der Anzahl der Referenzwerte] [entweder die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags oder die Zahlung des Betrages der Warenbezogenen Referenzwerte] [die Zahlung des Rückzahlungsbetrages [und, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (wie nachstehend definiert), an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] die Zahlung des Zinsbetrages (wie nachstehend definiert) in der [Währung] **[andere Währung einfügen]** in Bezug auf jede vorangegangene Zinsperiode (wie nachstehend definiert)]] **[weitere Bestimmungen, sofern anwendbar]** zu

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

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



verlangen.] **[Im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs-, Future- oder anderer bezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit einem Zertifikatsrecht und ohne festgelegten Fälligkeitstag, maßgebliche Vorschriften einfügen]** [Das vorgenannte Recht gilt, soweit die [Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Anleihen] nicht zuvor nach Maßgabe der §§ 4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt worden sein sollten, als am **[Ausübungstag einfügen]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung [oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen] bedarf].

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

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

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

deemed to be automatically exercised on **[insert exercise date]** without the requirement of an exercise notice [or the performance of other qualifications]]].

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

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

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

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

[(2)] Wertrechte. [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], welche schweizerischem Recht unterstehen, können sowohl als Inhaberpapiere (einschließlich Globalurkunden) verbrieft als auch als Wertrechte ausgestaltet werden. Wertrechte sind nicht wie Wertpapiere verbrieft, gelten jedoch ebenso als Effekten, wobei Effekten als vereinheitlichte und zum massenweisen Handel geeignete Wertpapiere definiert sind (Art. 2 lit. a. BEHG). Die Schaffung von Wertrechten setzt den Abschluss eines Standard-Rahmenvertrages durch die Emittentin mit der SIX SIS AG ("**SIS**") voraus. Die Wertrechte bleiben über ihre gesamte Lebensdauer im Clearing System von SIS eingebucht. SIS führt ein öffentlich zugängliches Hauptregister, welches das Gesamtvolumen der für eine bestimmte Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ausgegebenen Wertrechte aufführt. Die Berechtigung von Gläubigern an solchen ergibt sich aus dem Depotauszug des jeweiligen Verwahrers. Der erwähnte Standard-Rahmenvertrag regelt auch die Aufnahme, die Bestandesführung, die Übertragung und die Löschung von Wertrechten durch SIS. In diesem Standard-Rahmenvertrag beauftragt und bevollmächtigt die Emittentin SIS insbesondere, die für die Übertragung von Wertrechten notwendigen Handlungen im Namen der Emittentin vorzunehmen. Unabhängig davon, ob die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] als Inhaberpapiere verbrieft oder als Wertrechte ausgestaltet werden, haben Gläubiger kein Recht, die Auslieferung von effektiven [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] zu verlangen. Einzelurkunden werden nicht erstellt. Wertrechte dürfen nur innerhalb des SIS-Girosystems nach den Regeln und Prozessen von SIS übertragen werden.]

**[[In the case of Book-entry Securities [Notes] [Certificates] [Bonds] for which Euroclear Sweden AB Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is not determined as relevant Clearing System insert:]]**

[(2)] Book-entry Securities. [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law may be issued either in bearer form (including Global Notes) or in the form of Book-entry Securities. Book-entry Securities do not take the form of actual securities but have the same function as actual securities, i.e. standardised certificates which are suitable for mass trading (article 2 paragraph a. SESTA). Book-entry Securities are created in accordance with a standard framework agreement which has been concluded between the Issuer and SIX SIS AG ("**SIS**"). They will be booked in the clearing system of SIS during their entire life. SIS lists the total volume of Book-entry Securities of a certain Series of [Notes] [Certificates] [Bonds] in a master register which is available to the public. The [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] entitlement to specific Book-entry Securities is based on his/her relevant custody account statement. The named standard framework agreement also regulates recording, file maintenance, transfer and extinction of Book-entry Securities by SIS. In this standard framework agreement, the Issuer particularly instructs and authorises SIS to take any necessary action on behalf of the Issuer which is required for the transfer of Book-entry Securities. Irrespective of whether [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued in bearer form or in the form of Book-entry Securities, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to request to receive definitive [Notes] [Certificates] [Bonds]. Definitive [Notes] [Certificates] [Bonds] will not be printed. Book-entry Securities may not be assigned or transferred except through transactions settled through SIS in accordance with its relevant rules and procedures.]

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

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

Bucheffekten werden durch Immobilisierung von Wertpapieren oder Wertrechten i.S.v. Art. 973c OR; ("**Neu-Wertrechte**") (d.h. der Hinterlegung von Wertpapieren oder der Registrierung von Neu-Wertrechten bei einer Verwahrungsstelle) und einer entsprechenden Gutschrift auf einem Effektenkonto eines Gläubigers bei einer Verwahrungsstelle geschaffen (Art. 4 und 6 BEG). Für jede einzelne Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] führt eine einzige Verwahrungsstelle das Hauptregister, das öffentlich zugänglich ist. Gläubiger können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] bei ihrer Verwahrungsstelle beziehen.

Bucheffekten werden gemäss Art. 24 ff. BEG sowie dem Vertrag zwischen dem Inhaber von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] und seiner Verwahrungsstelle durch Verfügung des Gläubigers an die Verwahrungsstelle, die Bucheffekten zu übertragen, und der Gutschrift der entsprechenden Buch-

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

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

Intermediated Securities are created upon immobilization of actual securities or book-entry securities pursuant to article 973c SCO (*Wertrechte*; "**New Book-entry Securities**") (i.e. deposit of securities issued in bearer form at, or registration of New Book-entry Securities with, an Intermediary) and a respective credit to a [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] securities account with an Intermediary (article 4 and 6 Intermediated Securities Act). For each Series of [Notes] [Certificates] [Bonds] one single Intermediary keeps the master register which is available to the public. [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] may obtain information about their entitlement to Intermediated Securities of a certain Series of [Notes] [Certificates] [Bonds] from their Intermediary.

Intermediated Securities are transferred upon a [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] instruction of his/her Intermediary and are then credited to the purchaser's securities account in accordance with articles 24 et seq. Intermediated Securities Act and the terms and conditions of the agreements between a [Note-

effekten im Effektenkonto der Erwerberin oder des Erwerbers übertragen. Gläubiger können ihre Rechte an den Bucheffekten nur über ihre Verwahrungsstelle geltend machen.

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

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

[(2)] Vorläufige Globalurkunde - Austausch.

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

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der

holder] [Certificateholder] [Bondholder] and his/her Intermediary. [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] may assert their rights linked to Intermediated Securities (*Rechte an Bucheffekten*) only through their Intermediaries.

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

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

[(2)] Temporary Global Note – Exchange.

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

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the

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

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

[(2)] *Form. Gläubiger. Clearing System.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden unverbriefte und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearing System gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearing System auf Basis des Registers des Clearing Systems Informationen in Bezug auf die [Schuldverschreibungen][Zertifikate] zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß diesen Bedingungen nachzukommen.

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

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

[(2)] *Form. [Noteholder] [Certificateholder]. Clearing System.* The [Notes] [Certificates] are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive notes will be issued in respect of the [Notes][Certificates]. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the [Notes][Certificates] for the purpose of performing its obligations pursuant to these terms and conditions.

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

"CS-Regeln" steht für **[falls Euroclear Sweden AB als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das schwedische Gesetz für Finanzinstrumente (*lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*) sowie Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[Ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer schwedischen Emissionsstelle einfügen** [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet SEB Merchant Banking, Securities Services, S-106 40 Stockholm, Schweden, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]] **[falls Euroclear Finland Ltd als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) und das finnische Gesetz bezüglich Book-entry Konten (1991:827) (*laki arvo-osuustileistä*) sowie Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[Ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer finnischen Emissionsstelle einfügen** [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet Nordea Bank Finland Plc, 2590 Issuer Services, Aleksis Kiven katu 3 – 5, FI-00500

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

"CA Rules" means **[in case Euroclear Sweden AB is determined as relevant Clearing System, insert:** the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*), regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to a Swedish issuing agent if required** [The "Issuing Agent" means SEB Merchant Banking, Securities Services, S-106 40 Stockholm, Sweden, or any successor in this capacity. As long as any [Note] [Certificate] is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the [Notes] [Certificates].]] **[in case Euroclear Finland Ltd is determined as relevant Clearing System, insert:** the Finnish Act on Book-entry System (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) and the Finnish Act on Book-entry Accounts (1991:827) (*laki arvo-osuustileistä*), regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to a Finnish issuer agent if required** [The "Issuer Agent" means Nordea Bank Finland Plc, 2590 Issuer Services, Aleksis Kiven katu 3 – 5, FI-00500 Helsinki, Finland, or any successor in this capacity. As long as any [Note] [Certificate] is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly

Helsinki, Finnland, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]] **[falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das norwegische Wertpapier-Registrierungsgesetz (Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter) sowie Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[Ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer norwegischen Emissionsstelle einfügen]]** **[falls VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das dänische Wertpapier-Registrierungsgesetz (VP's Vejledninger) sowie Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[Ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer dänischen Emissionsstelle einfügen** [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet Jyske Bank A/S, Vestergade 8 – 16, DK-8600 Silkeborg, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]]

"Clearing System" steht für **[falls Euroclear Sweden AB als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, 103 97 Stockholm, Schweden, in ihrer Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem schwedischen Financial Instruments Accounts Act (Schwed. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument), oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.] **[falls Euroclear Finland Ltd als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosenkatu 5 C, FI-00100 Helsinki, Finnland in ihrer Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem finnische Gesetz bezüglich

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

"Clearing System" means **[in case Euroclear Sweden AB is determined as relevant Clearing System, insert:** Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, S-103 97 Stockholm, Sweden, in its capacity as central securities depository under the Swedish Financial Instruments Accounts Act (Sw. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument), or any successor in this capacity.] **[in case Euroclear Finland Ltd is determined as relevant Clearing System, insert:** Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosenkatu 5 C, FI-00100 Helsinki, Finland in its capacity as central securities depository under the Finnish Act on Book-entry System

Book-Entry Systemen (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.] **[falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norwegen, in ihrer Funktion als Zentralverwahrer nach dem norwegische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*) oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.] **[falls VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Dänemark in ihrer Funktion als Zentralverwahrer nach dem dänische Wertpapierhandelsgesetz (*VP's Vejledning*) oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.]

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

**[falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System betimmt wurde, einfügen:** Durch den Kauf der bei dem Clearing System registrierten [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] gibt sich jeder Gläubiger damit einverstanden, dass das Clearing System der Emittentin oder den Emissionsstellen, Zahlstellen oder anderen Stellen auf Anfrage Informationen, die bei dem Clearing System hinterlegt sind und sich auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] und die Gläubiger beziehen, mitteilt. Solche Informationen können unter anderem Informationen sein, die sich auf die Identität der Gläubiger beziehen, die Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], die für den maßgeblichen Gläubiger eingetragen sind, die Adresse der maßgeblichen Gläubiger, die kontoführende Stelle hinsichtlich des maßgeblichen VPS Kontos (*Kontofører utsteder*) und ob die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] im Namen eines Vertreters registriert sind und ggf. die Identität

(1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) and the Finnish Act on Book-entry Accounts (1991:827) (*laki arvo-osuustileistä*), or any successor in this capacity.] **[in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:** Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway, in its capacity as central securities depository under the Norway Securities Register Act (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*), or any successor in this capacity.] **[in case VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System, insert:** VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark, in its capacity as central securities depository under the Danish Securities Trading Act (*VP's Vejledning*), or any successor in this capacity.]

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

**[in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:** By purchasing [Notes] [Certificates] registered in the Clearing System, each [Noteholder] [Certificateholder] is deemed to consent that the Clearing System may provide the Issuer or its agents, upon request, information registered with the Clearing System relating to the [Notes] [Certificates] and the [Noteholder] [Certificateholder]. Such information shall include, but not be limited to, the identity of the registered [Noteholder] [Certificateholder], the residency of the registered [Noteholder] [Certificateholder], the number of [Notes] [Certificates] registered with the relevant [Noteholder] [Certificateholder], the address of the relevant [Noteholder] [Certificateholder], the account operator in respect of the relevant VPS account (*Kontofører utsteder*) and whether or not the [Notes] [Certificates] are registered in the name of a nominee and the identity of any such nominee. The



eines solchen Vertreters. Die maßgeblichen Stellen und/oder die Emittentin werden von den Informationen ausschließlich Gebrauch machen bzw. diese speichern, soweit dies zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] erforderlich ist oder erforderlich erscheint.]

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

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

## **§2 (Status)**

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

relevant agents and/or the Issuer will only make use of and store such information to the extent this is required or deemed appropriate to fulfil their obligations in relation to the [Notes] [Certificates].]

**[[In the case of Global Note insert (not for [Notes] [Certificates] for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System):]**

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

## **§2 (Status)**

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

§3  
(Zinsen)

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

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

§3  
(Interest)

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

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

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

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

(1) Zinszahlungstage.

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

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

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

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

(1) Interest Payment Dates.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Der jeweilige ISDA Zinssatz (wie

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

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

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

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

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

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

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

the relevant ISDA Rate (as defined

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

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

**Wobei:**

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

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

**[[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:]**

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

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

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

**Where:**

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

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

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

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

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

"Bildschirmseite" bedeutet **[je- weilige Bildschirmseite bezeich- nen]**. Sollte zur festgelegten Zeit kein solcher Angebotssatz auf der Bildschirmseite erscheinen, wird die Berechnungsstelle von je einer Geschäftsstelle von vier [Banken, deren Angebotssätze zur Bestim- mung des zuletzt auf der Bild- schirmseite erschienen Angebots- satzes verwendet wurden] **[andere Referenzbanken einfügen]** (die "Referenzbanken") deren Angebots- sätze (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zins- periode (wie unten definiert) gegen- über führenden Banken [im [Lon- doner] Interbanken-Markt] [in der Euro-Zone] (der "relevante Markt") etwa zur festgelegten Zeit am Zins- feststellungstag anfordern.

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

Falls an irgendeinem Zinsfeststel- lungstag nur eine oder keine der

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Falls zwei oder mehr Referenz-

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

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

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

**[In the case of Margin insert:** "Margin" means **[insert]** per cent. per annum.]

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

If two or more of the Reference



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

Falls an irgendeinem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennt, wird der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode derjenige Zinssatz sein, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (gegebenenfalls gerundet wie oben beschrieben) der Sätze feststellt, zu denen zwei oder mehr Referenzbanken nach deren Angaben gegenüber der Berechnungsstelle am betreffenden Zinsfeststellungstag etwa zur festgelegten Zeit Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im relevanten Markt angeboten bekommen haben, **[im Fall einer Marge einfügen:** [plus][minus] die Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die einen oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Anleiheschuldnerin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an den betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am relevanten Markt nennen (bzw. den diesen Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen), **[im Fall einer Marge einfügen:** [plus]

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

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary as specified above) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at the Specified Time on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the Relevant Market **[if a Margin applies insert:** [plus][minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the Relevant Market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if a Margin applies insert:** [plus][minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance

[minus] die Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz, bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze, an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden, **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].]

**[andere oder weitere Vorschriften bezüglich CMS variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] einfügen]**

**[spezifische Vorschriften bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] abhängig von einer CMS Spanne einfügen]**

**[Vorschriften bezüglich Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen]**

**[Im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs- und Future-bezogener Verzinsung oder Doppelwährungs[schuldverschreibungen][zertifikaten][anleihen] Bestimmungen zum Zinssatz einfügen]**

**[Im Fall von Zins Technically Run Enhanced Dynamic Strategy (TRENDS) [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen]**

- (1) Zinsbetrag und Zinszahlungstage. Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (§ 4(d)), während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit einem Betrag verzinst, der jeweils auf eine Zinsperiode (§3(5)) berechnet und zu dem maßgeblichen Zinszahlungstag gezahlt wird (der "Zinsbetrag"):

with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered **[if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].]

**[insert other or further provisions relating to CMS floating rate [Notes] [Certificates] [Bonds]]**

**[insert specific provisions relating to CMS Spread-Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]]**

**[insert provisions relating to Reverse Floating Rate [Notes] [Certificates] [Bonds]]**

**[In case of Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future Linked or other linked interest or Dual Currency [Notes] [Certificates] [Bonds] insert provisions relating to the Interest Rate]**

**[In case of Interest Technically Run Enhanced Dynamic Strategy (TRENDS) [Notes] [Certificates] [Bonds] insert]**

- (1) Interest Amount and Interest Payment Dates. The [Notes] [Certificates] [Bonds] will, subject to the occurrence of a Stop-Loss Event (§4d), during the term of the [Notes] [Certificates] [Bonds] bear interest, which will be calculated each Interest Period (§3(5)), and be paid on each relevant Interest Payment Date (the "Interest Amount"):

- (i) [Der Zinsbetrag hinsichtlich der [ersten] **[andere Regelung einfügen]** Zinsperiode wird bestimmt, indem ein Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz einfügen]** per annum, vorbehaltlich des Zinstagequotienten (§3(6)), mit den einzelnen [Nennbeträgen] [Nenn-werten] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] multipliziert wird.]

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (ii) [Der Zinsbetrag hinsichtlich der [folgenden] **[andere Regelung einfügen]** Zinsperioden wird jeweils am Zinsfeststellungstag bestimmt und entspricht der Summe der jeweiligen Synthetischen Strategie-Gut-schriften (§ 3(2)(a)) in Bezug auf die [vier] **[Anzahl einfügen]** vorangehenden Umschichtungsperioden.]

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt nicht.

**"Zinsfeststellungstag"** entspricht dem letzten Geschäftstag (§5(2)) derjenigen Umschichtungsperiode, die unmittelbar vor dem Zinszahlungstag endet.

**"Zinszahlungstag"** entspricht, beginnend ab dem **[Datum einfügen]**, der erste Zinszahlungstag ist, jeweils dem fünften Geschäftstag nach einem Umschichtungstag im **[Monat einfügen]** eines Kalenderjahres.

**"Umschichtungsperiode"** entspricht dem Zeitraum von einem Umschichtungstag zur Bewertungszeit (§4(a)) bis zu dem unmittelbar darauf folgenden Umschichtungstag zur Bewertungszeit. Jede Umschichtungsperiode korrespondiert dabei mit der unmittelbar nach der Umschichtungsperiode endenden Zinsperiode. Die anfängliche Umschichtungsperiode entspricht dem Zeitraum vom **[Datum einfügen]** zur Bewertungszeit bis zum ersten Umschichtungstag zur Bewertungszeit.

- (i) [In respect of the [initial] **[insert other provisions]** Interest Payment Date the Interest Amount will be determined by multiplying the interest rate of **[insert interest rate]** % per year, subject to the Day Count Fraction (§3(6)), by the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

**[insert other or further provisions]**

- (ii) [In respect of any [subsequent] **[insert other provisions]** Interest Payment Date, the Interest Amount will be determined on each Interest Determination Date and will be equal to the sum of the Synthetic Strategy Credits (§3(2)(a)) in relation to the preceding [four] **[insert number]** Roll Periods.]

**[insert other or further provisions]**

There will be no accrued interest payments.

**"Interest Determination Date"** means the last Business Day (§5(2)) of each Roll Period, which ends immediately prior to the Interest Payment Date.

**"Interest Payment Date"** means, commencing on **[insert date]** being the first Interest Payment Date, the fifth Business Day after each Roll Date falling in **[insert month]** of each calendar year.

**"Roll Period"** means the period from a Roll Date at Valuation Time to the immediately following Roll Date at Valuation Time (§4(a)). Each Roll Period will correspond to the Interest Period that ends immediately after the end of such Roll Period. The initial Roll Period will be the period from **[insert date]** at Valuation Time to the first Roll Date at Valuation Time.

"Umschichtungstag" bezeichnet jeweils den ersten Geschäftstag im **[Monate einfügen]** eines Kalenderjahres, beginnend ab **[Monat und Jahr des Beginns einfügen]**.

**[andere oder weitere Definitionen einfügen]**

(2) Synthetische Strategie-Gutschrift; Strategiebetrag; Zwischen-Strategiebetrag; Strategiegebühr; Strategie-Performancegebühr.

(a) Hinsichtlich jedes Zinszahlungstags, der auf den **[anfänglichen]** **[andere Regelung einfügen]** Zinszahlungstag folgt, und in Bezug auf die entsprechende Umschichtungsperiode wird die "Synthetische Strategie-Gutschrift" wie folgt bestimmt:

[(i) Hinsichtlich der ersten **[fünf]** **[Zahl einfügen]** Umschichtungsperioden entspricht die Synthetische Strategie-Gutschrift **[Null]** **[andere Regelung einfügen]**.

(ii) Unter den Voraussetzungen, (i) dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung des Zinsbetrages, der diese Synthetische Strategie-Gutschrift beinhaltet, eintritt und (ii) dass die Berechnungsstelle am Ende der Umschichtungsperiode bestimmt, dass:

$$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ and } SA_{(End)} > SA_{(0)},]$$

**[andere Regelung einfügen]**

wird die Synthetische Strategie-Gutschrift in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[50\% \times (SA_{(End)} - \text{MAX}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}]),]$$

"Roll Date" means each first Business Day of each **[insert months]** of each calendar year, commencing in **[insert month and year]**.

**[insert other or further definitions]**

(2) Synthetic Strategy Credit; Strategy Amount; Interim Strategy Amount; Strategy Fee; Strategy Performance Fee.

(a) In respect of any Interest Payment Date, following the **[initial]** **[insert other provisions]** Interest Payment Date and relating to the corresponding Roll Period, the "Synthetic Strategy Credit" is determined as follows:

[(i) In respect of the first **[five]** **[insert number]** Roll Periods, the Synthetic Strategy Credit will be equal to **[zero]** **[insert other provisions]**.

(ii) Provided (i) that a Stop-Loss Event has not occurred nor will not occur following the payment of the Interest Amount incorporating such Synthetic Strategy Credit and (ii) that the Calculation Agent determines at the end of a Roll Period that both:

$$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ and } SA_{(End)} > SA_{(0)},]$$

**[insert other provisions]**

the Synthetic Strategy Credit is calculated in accordance with the following formula:

$$[50\% \times (SA_{(End)} - \text{MAX}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}]),]$$

**[andere Formel einfügen]**

anderenfalls entspricht die Synthetische Strategie-Gutschrift [Null] **[andere Regelung einfügen]**.

- (iii) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Umschichtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Synthetische Strategie-Gutschrift in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Umschichtungsperioden [Null] **[andere Regelung einfügen].]**

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (b) [Zum Zweck der Bestimmung der Synthetischen Strategie-Gutschrift wird der "**Strategiebetrag**" (oder "**SA**") am Anfang jeder Umschichtungsperiode ("**SA<sub>(Start)</sub>**") wie folgt bestimmt:
- (i)  $SA_{(start)}$  in Bezug auf die anfängliche Umschichtungsperiode entspricht einem Prozentsatz der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], wie von der Berechnungsstelle am Festlegungstag bestimmt und von der Emittentin unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht ("**Anfänglicher Strategiebetrag**" oder "**SA<sub>(0)</sub>**").
- (ii) In Bezug auf jede folgende Umschichtungsperiode entspricht  $SA_{(Start)}$  dem Wert  $SA_{(End)}$  (§3(2)(c)), der unmittelbar vorangegangenen Umschichtungsperiode abzüglich eines Betrags, der der Summe aus (i) der Synthetischen Strategie-Gutschrift, (ii) der Strategiegebühr, (iii) der

**[insert other formula]**

otherwise the Synthetic Strategy Credit is equal to [zero] **[insert other provisions]**.

- (iii) In case a Stop-Loss Event has occurred during any Roll Period, the Synthetic Strategy Credit in respect of such Roll Period and all following Roll Periods will be [zero] **[insert other provisions].]**

**[insert other or further provisions]**

- (b) [For the purpose of determining the Synthetic Strategy Credit, the "**Strategy Amount**" (or "**SA**") at the start of each Roll Period ("**SA<sub>(Start)</sub>**") is determined as follows:
- (i)  $SA_{(Start)}$  in relation to the initial Roll Period equals a percentage of the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as determined by the Calculation Agent on the Fixing Date and published by the Issuer without undue delay in accordance with §12 ("**Initial Strategy Amount**" or "**SA<sub>(0)</sub>**").
- (ii) In respect of any subsequent Roll Period,  $SA_{(Start)}$  is equal to  $SA_{(End)}$  (§3(2)(c)) as of the immediately prior Roll Period minus an amount equal to the sum of i) the Synthetic Strategy Credit, ii) the Strategy Fee and iii) the Strategy Performance Fee, all in respect of the immediately prior Roll Period.]

Strategie-Performance-  
gebühr, sämtlich in Be-  
zug auf die unmittelbar  
vorangegangene Um-  
schichtungsperiode,  
entspricht.]

**[andere oder weitere  
Regelungen einfügen]**

[Die "Strategiegebühr" wird  
wie folgt bestimmt:

- (i) Unter der Voraus-  
setzung, dass kein Stop-  
Loss Ereignis eingetreten  
ist oder nach Zahlung  
der Strategiegebühr ein-  
tritt, wird die Strategie-  
gebühr hinsichtlich jeder  
Um-schichtungsperiode  
bestimmt, indem ein  
Zinssatz in Höhe von  
**[Zinssatz einfügen]** %  
per annum, vorbehaltlich  
des Zinstage-quotienten  
(§3(6)), mit den einzel-  
nen **[Nominal-beträgen]**  
**[Nennwerten]** der  
**[Schuldverschreibungen]**  
**[Zertifikate]** **[Anleihen]**  
multipliziert wird.
- (ii) Im Fall, dass ein Stop-  
Loss Ereignis während  
einer Umschichtungs-  
periode eingetreten ist,  
entspricht die Strategie-  
gebühr in Bezug auf  
diese und sämtliche fol-  
genden Umschichtungs-  
perioden **[Null]** **[andere  
Regelung einfügen].]**

**[andere oder weitere  
Regelungen einfügen]**

[Die "Strategie-Performance-  
gebühr" wird wie folgt  
bestimmt:

- (i) Unter den Voraus-  
setzungen, (α) dass kein  
Stop-Loss Ereignis ein-  
getreten ist oder nach  
Zahlung des Zinsbetrags,  
der die Strategie-Perfor-  
mancegebühr bein-  
haltet, eintritt und (β)  
dass die Berechnungs-

**[insert other or further  
provisions]**

[The "Strategy Fee" follows:

- (i) Provided that a Stop-Loss  
Event has not occurred nor  
will occur following the  
payment of such Strategy  
Fee, the Strategy Fee in  
respect of each Interest  
Period immediately prior to  
such Interest Payment Date  
will be determined, by  
multiplying the interest rate  
of **[insert interest rate]** %  
per year, subject to the Day  
Count Fraction (§3(6)), by  
the **[Specified Denomi-  
nation]** **[par value]** of the  
**[Notes]** **[Certificates]**  
**[Bonds]**.
- (ii) If a Stop-Loss Event has  
occurred during any Roll  
Period the Strategy Fee for  
such Roll Period and all  
following Roll Periods will  
be **[zero]** **[insert other  
provisions].]**

**[insert other or further  
provisions]**

[The "Strategy Performance  
Fee" is determined as follows:

- (i) Provided (α) that a Stop-  
Loss Event has not  
occurred nor will occur  
following the payment of  
the Interest Amount incor-  
porating such Strategy  
Performance Fee and (β)  
that the Calculation Agent  
determines at the end of a

stelle am Ende der Umschichtungsperiode bestimmt, dass

$$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ und } SA_{(End)} > SA_{(0)}]$$

**[andere Regelung einfügen]**

wird die Strategie-Performancegebühr in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[10\% \times (SA_{(End)} - \text{Max}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}]),]$$

**[andere Formel einfügen]**

anderenfalls entspricht die Strategie-Performancegebühr [Null]

**[andere Regelung einfügen].**

- (ii) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Umschichtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Strategie-Performancegebühr in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Umschichtungsperioden [Null] **[andere Regelung einfügen].]**

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (c) [Zum Zweck der Bestimmung der Synthetischen Strategie-Gutschrift entspricht der Strategiebetrags am Ende jeder Umschichtungsperiode ("SA<sub>(End)</sub>") dem zur Bewertungszeit am Zinsfestlegungstag ermittelten Zwischen-Strategiebetrags (wie nachstehend definiert).]

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (d) [Der "Zwischen-Strategiebetrags" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jeden Geschäftstag, jeweils zur Bewertungszeit in Übereinstimmung mit folgender Formel, vorbehaltlich eines Mindest-

Roll Period that both

$$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ and } SA_{(End)} > SA_{(0)}]$$

**[insert other provisions]**

the Strategy Performance Fee is calculated in accordance with the following formula:

$$[10\% \times (SA_{(End)} - \text{Max}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}]),]$$

**[insert other formula]**

otherwise the Strategy Performance Fee is equal to [zero] **[insert other provisions].**

- (ii) If a Stop-Loss Event has occurred during any Roll Period the Strategy Performance Fee in respect of such Roll Period and all following Roll Periods will be [zero] **[insert other provisions].]**

**[insert other or further provisions]**

- (c) [For the purpose of determining the Synthetic Strategy Credit, the Strategy Amount at the end of each Roll Period ("SA<sub>(End)</sub>") equals the Interim Strategy Amount (as defined below) at Valuation Time on the Interest Determination Date.]

**[insert other or further provisions]**

- (d) [The "Interim Strategy Amount" is determined by the Calculation Agent at the Valuation Time in relation to each Business Day in accordance with the following formula, subject to a minimum amount of

betrags von [Null] **[andere Regelung einfügen]**, berechnet wird:

$$SA_{(Start)} + (IndexPerformance) \times \frac{(Position \text{ Größe}) \times \frac{Tick \text{ Wert}}{Tick \text{ Größe}}}{}$$

**[andere Formel einfügen]**

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

**[[Im Fall von FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen]**

- (1) **Zinsbetrag.** [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (§ 4d), während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit einem Betrag verzinst, der jeweils auf eine Zinsperiode (§3(5)) berechnet und zu dem maßgeblichen Zinszahlungstag gezahlt wird (der "**Zinsbetrag**").

Der "**Zinsbetrag**" wird wie folgt bestimmt:

- (a) Der Zinsbetrag hinsichtlich eines Umschichtungstags, der nicht zugleich ein Zinszahlungstag ist, entspricht [Null] **[anderen Wert einfügen]**.
- (b) Der Zinsbetrag hinsichtlich eines Umschichtungstags, der zugleich ein Zinszahlungstag ist,
- (i) wird für den zwölften Umschichtungstag, das heißt hinsichtlich des ersten Zinszahltags, ermittelt, indem der Zinssatz von **[Betrag einfügen]** % und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf die einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf zwei

**[zero] [insert other provisions]:**

$$[SA_{(Start)} + (IndexPerformance) \times (Position \text{ Size}) \times \frac{Tick \text{ Value}}{Tick \text{ Size}}]$$

**[insert other formula]**

**[insert other or further provisions]**

**[In case of FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds] insert]**

- (1) **Interest Amount.** [The [Notes] [Certificates] [Bonds] will, subject to the occurrence of a Stop-Loss Event (§4d), during the term of the [Notes] [Certificates] [Bonds] bear interest, which will be calculated each Interest Period (§3(5)), and be paid on each relevant Interest Payment Date (the "**Interest Amount**"):

The "**Interest Amount**" is determined as follows:

- (a) The Interest Amount in respect to each Roll Date, which is not also an Interest Payment Date equals **[zero] [insert other amount]**.
- (b) The Interest Amount in respect to each Roll Date, which also is an Interest Payment Date,
- (i) and in respect to the **[twelfth] [insert other amount]** Roll Date, i.e. to the first Interest Payment Date is calculated by applying the interest rate of **[insert amount]** % and the Day Count Fraction (as defined below) to the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] per [Note] [Certificate], if applicable, commercially rounded to two decimal places, and



Dezimalstellen ge-  
rundet wird; und

- (ii) entspricht für jeden weiteren Umschichtungstag, der zugleich ein Zinszahlungstag ist, der Strategie-Auszahlung (§4b(4)).]

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (2) *Zinszahlungstage und Umschichtungstag.* ["Zinszahlungstag" entspricht, beginnend ab dem **[Datum einfügen]**, der der erste Zinszahlungstag ist, jeweils dem fünften Geschäftstag nach einem Umschichtungstag im **[Monat einfügen]** eines Kalenderjahres.] **[andere oder weitere Definitionen einfügen]**

**["Umschichtungstag"** bezeichnet jeweils den ersten Geschäftstag im **[Monate einfügen]** eines Kalenderjahres, beginnend ab **[Monat und Jahr des Beginns einfügen]**.] **[andere oder weitere Definitionen einfügen]**

**[andere oder weitere Vorschriften einfügen]**

**[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]**.]

**[Falls ein Höchstzinssatz gilt:** Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]** so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]**.]

- (3) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zahlbaren Zinsbetrag **[[bei allen**

- (ii) equals in respect to each subsequent Roll Date, which also is an Interest Payment Date, the Strategy Payout (§4b(4)).]

**[insert other or further provisions]**

- (2) *Interest Payment Dates and Roll Dates.* ["Interest Payment Date" means, commencing on **[insert date]** being the first Interest Payment Date, the fifth Business Day after each Roll Date falling in **[insert month]** of each calendar year.] **[insert other or further definitions]**

**["Roll Date"** means each first Business Day of each **[insert months]** of each calendar year, commencing in **[insert month and year]**.] **[insert other or further definitions]**

**[insert other or further provisions]**

**[If Minimum Rate of Interest applies insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest]**.]

**[If Maximum Rate of Interest applies insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest]**.]

- (3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest **[[in case of all interest**

**verzinslichen** [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], **ausgenommen Zins TRENDS** [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] **und FX FAST** [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] **einfügen** (der "Zinsbetrag")) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in die Berechnung einbezogen werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

- (4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst nach deren Bestimmung aber keinesfalls später als am vierten Geschäftstag (wie in §5 (2) definiert) mitgeteilt wird; die Berechnungsstelle wird diese Mitteilung ferner auch gegenüber jeder Börse vornehmen, an der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, wobei die Mitteilung baldmöglichst nach der Bestimmung zu erfolgen hat, jedoch keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsmaßnahmen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.
- (5) **["Zinsperiode"]** bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zins-

**bearing** [Notes] [Certificates] [Bonds] **which are not TRENDS-** [Notes] [Certificates] **or FX FAST** [Notes] [Certificates] **insert** (the "Interest Amount")) payable on the [Notes] [Certificates] [Bonds] in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each [Specified Denomination] [par value] and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

- (4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 as soon as possible after the determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in §5(2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the [Notes] [Certificates] [Bonds] are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the [Notes] [Certificates] [Bonds] are then listed and to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12.
- (5) **["Interest Period"]** means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the

zahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

["**Zinsperiode**" entspricht dem Zeitraum von einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem unmittelbar darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). Die anfängliche Zinsperiode entspricht dem Zeitraum von dem Begebungstag (einschließlich) bis zu dem ersten Zinszahlungstag (ausschließlich).]

[(3)]/[(6)] "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

[[*Im Fall von "actual/actual (ICMA)":*]

- (a) Falls der Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer ist als die Zinsperiode in welche dieser fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zinsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zinsperiode fällt, in der dieser beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zinsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zinsperiode und (y) der Anzahl von Zinsperioden in einem Jahr.]

First Interest Payment Date and any subsequent period from and including an Interest Payment Date to but excluding the next Interest Payment Date.]

["**Interest Period**" means the period from (including) one Interest Payment Date to (excluding) the next succeeding Interest Payment Date. The initial Interest Period will be the period from the Issue Date (including) to the first Interest Payment Date (excluding).]

[(3)]/[(6)] "**Day Count Fraction**", in respect of the calculation of an amount for any period of time (the "**Calculation Period**") means:

[[*in the case of "Actual/Actual (ICMA)":*]

- (a) where the Calculation Period is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and
- (b) where the Calculation Period is longer than one Interest Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Period and (y) the number of Interest Periods in any year.]

**[[Im Fall von "30/360":]**

Die Anzahl von Tagen im jeweiligen Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

**[[Im Fall von "30E/360" oder "Eurobond Basis":]**

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

**[[Im Fall von "Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

**[[Im Fall von "Actual/365 (Fixed)" einfügen:]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im

**[[in the case of "30/360":]**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

**[[in the case of "30E/360" or "Eurobond Basis":]**

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

**[[in the case of "Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":]**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

**[[in the case of "Actual/365 (Fixed)":]**

the actual number of days in the

Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

**[[Im Fall von "Actual/360":]**

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

**[(4)]/[(7)]** Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.

**[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne regelmäßige Zinszahlungen einfügen:]]** Es erfolgen keine regelmäßige Zinszahlungen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen].]

#### §4 (Rückzahlung)

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden **[[im Fall von anderen als Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs-, Future- und Kreditbezogenen und Umtausch-, TRENDS- und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:]** zu ihrem Rückzahlungsbetrag [am [Fälligkeitstag einfügen] [Zinszahlungstag, der in den [Rückzahlungsmonat und Jahr einfügen] fällt] (der "Fälligkeitstag")] zurückgezahlt **[[im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs- und Kreditbezogenen und Umtausch- [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:]** gemäß §4b zurückgezahlt **[im Fall von TRENDS- und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:]** gemäß §4e zurückgezahlt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]].**

Calculation Period divided by 365.]

**[[in the case of "Actual/360":]**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

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

**[[In the case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without periodic interest payments insert:]]** There will not be any periodic payments of interest on the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

#### §4 (Redemption)

(1) *Final Redemption.* The [Notes] [Certificates] shall be redeemed **[[in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] other than Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future, Credit Linked, Exchangeable, TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds]:]** at their Final Redemption Amount [on **[insert maturity date]** [the Interest Payment Date falling in **[insert redemption month]**] (the "Maturity Date")]] **[[in case of Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future, Credit Linked and Exchangeable [Notes] [Certificates] [Bonds]:]** pursuant to §4b]. **[[in case of [Interest] TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds]:]** pursuant to §4e]. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date. **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]].**

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, [an jedem beliebigen Zinszahlungstag, oder, falls in den Endgültigen Bedingungen festgelegt,] 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] [Zertifikaten] [Anleihen] verpflichtet, bzw. wird dazu verpflichtet sein, infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen [der Schweiz] [oder] [,] [des Vereinigten Königreichs] [oder] [,] [von Jersey] [oder] [,] [der Bundesrepublik Deutschland ("Deutschland")] [oder] [,] [**weitere relevante Juris-diktionen einfügen**] oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die
- (2) *Tax Call.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed at their Early Redemption Amount [together with interest accrued to the date fixed for redemption] at the option of the Issuer in whole, but not in part, [on any Interest Payment Date or, if so specified in the Final Terms,] at any time, on giving not less than 30 days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] (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] [Certificates] [Bonds], the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of [Switzerland], [or] [,] [the United Kingdom] [or] [,] [Jersey] [or] [,] [the Federal Republic of Germany ("**Germany**") [or] [,] [**insert further relevant jurisdictions**] or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen demzufolge die Emittentin infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

[(3)] *[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. [Es steht der Emittentin frei, am **[Wahlrückzahlungstag(e) einfügen]** ([der] [jeweils ein] "Wahlrückzahlungstag") die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vollständig oder teilweise zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Wahlrückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen, nachdem sie (i) die Gläubiger mindestens [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** [Tage] [Geschäftstage] zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat und (ii) nicht weniger als [sieben] **[andere Anzahl einfügen]** [Tage] [Geschäftstage] vor Abgabe der unter (i) bezeichneten Benachrichtigung der Hauptzahlstelle ihre diesbezügliche Absicht angezeigt hat (wobei beide Erklärungen unwiderruflich sind und jeweils den für die Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] festgelegte Wahlrückzahlungstermin enthalten müssen). Jede solche Rückzahlung muss sich auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im [Nennbetrag] [Nennwert] des kleinstmöglichen Rückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages beziehen. Im Fall einer Teilrückzahlung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] werden die zurückzuzahlenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gemäß den Regeln des Clearing Systems spätestens 30 Tage vor dem zur Rückzahlung festgelegten Datum ausgewählt. Jede Rückzahlung kann am **[Ausübungstag einfügen]** (jeweils ein "Ausübungstag") ausgeübt werden.]]* ***[Im Fall einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:]*** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden vollständig oder teilweise zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Wahlrückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen am **[Wahlrückzahlungstag(e) einfügen]** ([der] [jeweils ein] "Wahlrück-

[(3)] *[Issuer's Call. [The Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] [Bonds] then outstanding on **[insert optional redemption date(s)]** ([the] [each an] "Optional Redemption Date") at their Optional Redemption Amount together, with any interest accrued to but excluding the relevant Optional Redemption Date upon having given (i) not less than [5] **[insert other number]** [days] [Business Days] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 and (ii) not less than [7] **[insert other number]** [days] [Business Days] before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Fiscal Agent (which notices shall be irrevocable and shall specify the Optional Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption must be of a [principal amount] [par value] equal to the Minimum Redemption Amount or a Higher Redemption Amount. In the case of a partial redemption of [Notes] [Certificates] [Bonds], the [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed will be selected in accordance with the rules of the Clearing System. Any such redemption can be exercised on **[insert option exercise dates]** (each an "Option Exercise Date").]]* ***[In case of an Automatic Early Redemption insert:]*** The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed all or some only on **[insert optional redemption date(s)]** ([the] [each an] "Optional Redemption Date") at their Optional Redemption Amount together, with any interest accrued to but excluding the relevant Optional Redemption Date if **[insert conditions which lead to an Automatic Early Redemption in case such conditions are met]** are met, without the requirement of an exercise notice by the Issuer. [The occurrence of the afore-mentioned conditions relating to such automatic early redemption will

zahlungstag") zurückgezahlt, wenn **[Bedingungen, die zu einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung führen einfügen]** eingetreten sind, ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. [Der Eintritt der vorbezeichneten Bedingungen für eine automatische vorzeitige Rückzahlung, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.] Jede solche Rückzahlung muss sich auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im [Nennbetrag] [Nennwert] des kleinst-möglichen Rückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages beziehen.]

[(3)]/[(4)] **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger.** Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der *Emit-tentin* seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] am **[Wahlrückzahlungstag bzw. Wahl-rückzahlungstage einfügen]** (je-weils ein "Wahlrückzahlungstag") zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Rückzahlungstag aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am **[Ausübungstag ein-fügen]** (jeweils ein "Ausübungstag") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Optionsausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.]

[(3)]/[(4)]/[(5)] **Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten.** Die Emittentin kann die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] jederzeit vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifi-katen] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgeb-liches Datum einfügen]** bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]

be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12.] Any such redemption must be of a [principal amount] [par value] equal to the Minimum Redemption Amount or a Higher Redemption Amount.]

[(3)]/[(4)] **[[Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] Put.** The Issuer shall, upon the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such [Notes] [Certificates] [Bonds] on **[specify optional redemption date(s)]** (each a "Put Redemption Date") at their Optional Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption against delivery of such [Notes] [Certificates] [Bonds] for the Issuer or to its order. To exercise such option the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] must submit a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on **[insert option exercise dates]** (each an "Option Exercise Date"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.]

[(3)]/[(4)]/[(5)] **Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.** The Issuer may redeem the [Notes] [Certificates] [Bonds] at any time prior to the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the [Notes] [Certificates] [Bonds] in whole (but not in part) on the second Business



[Anleihen] vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** liegt (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit Wertstellung dieses vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen und den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

#### **Wobei:**

"**Rechtsänderung**" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der [auf den Index bezogenen Basiswerte][auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] bezogenen Basiswerte]**[andere spezifizieren]** rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der

Day after the notice of early redemption in accordance with § 12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount in respect of such [Notes] [Certificates] [Bonds] to the relevant [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] for value such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions and the applicable Final Terms. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

#### **Whereby:**

"**Change in Law**" means that, on or after the Issue Date of the [Notes] [Certificates] [Bonds] (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the [securities underlying the Index] [underlying securities relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds]] **[specify others]**, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the [Notes] [Certificates] [Bonds] (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on

Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden;

**"Hedging-Störung"** bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

**"Gestiegene Hedging-Kosten"** bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von aktienbezogenen Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

**[weitere Ereignisse/Definitionen einfügen]**

its tax position).

**"Hedging Disruption"** means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the [Notes] [Certificates] [Bonds], or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s); and

**"Increased Cost of Hedging"** means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the equity price risk of issuing and performing its obligations with respect to the [Notes] [Certificates] [Bonds], or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

**[insert further events/definitions]**

**[[Im Fall von FX FAST oder TRENDS  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]  
[Anleihen] einfügen]**

**[In case of FX FAST or TRENDS [Notes]  
[Certificates] [Bonds] insert]**

**[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]** *[Vorzeitige Kündigung nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes. Bei Vorliegen eines der nachstehend beispielhaft beschriebenen "Kündigungsereignisse" ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] durch Bekanntmachung gemäß §12 unter Angabe des Kündigungsereignisses zu kündigen (die "Kündigung")]:*

**[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]** *[Early Redemption at the Option of the Issuer following the occurrence of a Termination Event. If any of the following "Termination Events", as described below, occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to terminate the [Notes] [Certificates] [Bonds] by way of publication pursuant to §12 specifying the Termination Event (the "Termination")]:*

- (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses der Verfügbaren Währung [(§4a)] wird endgültig eingestellt oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (b) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.
- (c) Eine Verfügbare Währung wird in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Verfügbare Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (d) Der Umstand, dass ein Maßgebliches Land (wie nachfolgend definiert) (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder An-

- (a) The determination and/or publication of the price of the Available Currency [(§4a)] is discontinued permanently or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
- (b) It is, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds].
- (c) An Available Currency is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such Available Currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
- (d) A Relevant Country (as defined below) (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention to change the interpretation or administration

wendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die betreffende Verfügbare Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diesen Verfügbare Währung durchzuführen.

- (e) Das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:

(i) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Auszahlungswährung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Maßgeblichen Landes (wie nachstehend definiert) bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;

(ii) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Auszahlungswährung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in dem Maßgeblichen Land geltende Kurs;

(iii) Transferierung einer Verfüg-

of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise an Available Currency or otherwise to effect transactions in relation to an Available Currency.

- (e) The occurrence at any time of an event, which the Calculation Agent determines would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:

(i) converting the Available Currency into the Settlement Currency, into another Available Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country either currency, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;

(ii) converting the Available Currency into the Settlement Currency, into another Available Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic institutions located in any Relevant Country;

(iii) delivering an Available

baren Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Lands auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Lands, oder

Currency from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or

- (iv) Transferierung einer Verfügbaren Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.
- (f) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen im Zusammenhang mit der Bestimmung des Kurses der Verfügbaren Währung eingetreten ist.

- (iv) transferring an Available Currency between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.

- (f) In the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, another material change in the market conditions occurred in relation to the relevant for the calculation and determination of the price of the Available Currency, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

**"Maßgebliches Land"** bedeutet in Bezug auf jede Verfügbare Währung, sowohl:

A **"Relevant Country"** shall mean with respect to each Available Currency, each of

- (i) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), in dem die jeweilige Verfügbare Währung gesetzliches Zahlungsmittel oder offizielle Währung ist; als auch
- (ii) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), zu dem die jeweilige Verfügbare Währung in einer wesentlichen Beziehung steht, wobei sich die Berechnungsstelle bei ihrer Beurteilung, was als wesentlich zu betrachten ist, auf die ihrer Ansicht nach geeigneten Faktoren beziehen kann,

- (i) any country (or any political or regulatory authority thereof) in which a Available Currency is the legal tender or currency; and

- (ii) any country (or any political or regulatory authority thereof) with which an Available Currency has a material connection and, in determining what is material the Calculation Agent may, without limitation, refer to such factor(s) as it may deem appropriate.

sämtlich wie von der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB bestimmt.] **[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

all as determined by the Issuer and the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB.] **[insert other provisions and/or definitions]**

[Die Kündigung hat innerhalb von

[The **Termination** has to be effected

einem Monat nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Emittentin gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen.] **[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

[Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Gläubiger bezüglich [jeder] [jedes] von ihm gehaltenen [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Emittentin gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Berücksichtigung **[nicht im Fall von Italienischen Zertifikaten einfügen:** des dann maßgeblichen Kurses der Verfügbaren Währung und] der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**").] **[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]/[(7)] *Rückzahlungsbeträge.* In Bezug auf diesen § 4 und § 8 (Kündigungsgründe) gilt folgendes:

Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] ist ihr [Nennbetrag] [Nennwert] **[anderenfalls Rückzahlungsbetrag je [Nennbetrag] [Nennwert] oder Berechnungsmethode einfügen]**.

Der "**vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" **[im Fall von verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]: jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] ist ihr [Nennbetrag] [Nennwert]]** [wird durch die Berechnungsstelle nach freiem Ermessen festgelegt] **[anderenfalls vorzeitigen Rückzahlungsbetrag pro [Nennbetrag] [Nennwert] einfügen.]**

within one month following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Termination Date**"). The Issuer reserves the right to determine in cases of doubt the occurrence of a Termination Event. Such determination shall be done in the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 31 5 of the BGB.] **[insert other provisions and/or definitions]**

[In case of Termination the Issuer shall pay to each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] an amount in the Settlement Currency with respect to each [Note] [Certificate] [Bond] held by him, which is stipulated by the Issuer at its reasonable discretion **[do not insert in case of Italian Certificates:** and, if applicable, considering the price of the Available Currency then prevailing and the expenses of the Issuer caused by the Termination,] pursuant to § 315 of the BGB as fair market price at occurrence of termination (the "**Early Redemption Amount**").] **[insert other provisions and/or definitions]**

[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]/[(7)] *Redemption Amounts.* For the purposes of this § 4 and § 8 (Events of Default) the following applies:

The "**Final Redemption Amount**" in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be [its [principal amount] [par value]] **[otherwise insert final redemption amount per] denomination] [par value]].**

The "**Early Redemption Amount**" **[in case of interest bearing [notes] [certificates] [bonds]:]** in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be [its [principal amount] [par value]] [determined in the sole discretion of the Calculation Agent] **[otherwise insert early redemption amount per] denomination] [par value]]]**

**[im Fall von Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]:** jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] wird wie folgt berechnet:

- (a) **[Referenzkurs einfügen]** (der "Referenzkurs"), und
- (b) das Produkt aus der **[Amortisationsrendite in Prozent einfügen]** (die "Amortisationsrendite") und dem Referenzkurs gerechnet ab (einschließlich) dem Begebungstag bis (ausschließlich) dem zur Rückzahlung festgelegten Datum oder dem Datum, zu dem die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zur Rückzahlung fällig werden, wobei die Amortisationsrendite jährlich aufgezinst wird].

[Der "Wahlrückzahlungsbetrag" jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] [ist ihr [Nennbetrag] [Nennwert]] [wird durch die Berechnungsstelle nach freiem Ermessen festgelegt] **[anderenfalls Wahlrückzahlungsbetrag pro [Nennbetrag] [Nennwert] einfügen.]]**

[Der "kleinstmögliche Rückzahlungsbetrag" jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] beträgt **[Betrag einfügen]** und der "höhere Rückzahlungsbetrag" jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] beträgt **[Betrag einfügen].]**

**[Im Fall von Indexbezogenen, Aktienbezogenen, Anleihebezogenen, Warenbezogenen, Währungsbezogenen, Futurebezogenen, Kreditbezogenen, Umtausch-, TRENDS- und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] sind hier die entsprechenden ergänzenden Emissionsbedingungen einzufügen und einen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Kapitalschutz zu bezeichnen; ferner sind die relevanten Bestimmungen für Doppelwährungs [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] einzufügen].**

**[[in case of Zero Coupon [Notes] [Certificates] [Bonds]:]** in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated as follows:

- (a) **[insert Reference Price]** (the "Reference Price"), and
- (b) the product of **[insert Amortisation Yield in per cent.]** (the "Amortisation Yield") and the Reference Price from and including the Issue Date to but excluding the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the [Notes] [Certificates] [Bonds] become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.]

[The "Optional Redemption Amount" in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be [its [principal amount] [par value]] [determined in the sole discretion of the Calculation Agent] **[otherwise insert optional redemption amount per [denomination] [par value]].]**

[The "Minimum Redemption Amount" in respect of each [Note] [Certificate] shall be **[insert amount]** and "Higher Redemption Amount" in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be **[insert amount].]**

**[In case of Index Linked, Equity Linked, Bond Linked, Commodity Linked, Currency Linked, Future Linked, Credit Linked, Exchangeable, [Interest] TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds] supplement the relevant Supplemental Terms and Conditions and specify any applicable Protection Amount as specified in the Final Terms; insert relevant provisions for Dual Currency [Notes] [Certificates] [Bonds].]**

**§5  
(Zahlungen)**

**[[Falls nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]]**

- (1) **[[a)] Zahlungen auf Kapital.** Zahlungen von Kapital auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle **[(falls nicht Wertrechte einfügen)]** gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten] **[(falls Wertrechte einfügen)]** entsprechend den Regularien der SIS].]

**[[Falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]]**

- (1) **[[a)] Zahlungen auf Kapital.** [Zahlungen von Kapital auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gemäß den maßgeblichen CS-Regeln.]]**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**[[Falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]]**

- (1) **[[a)] Zahlungen auf Kapital.** [Zahlungen von Kapital hinsichtlich

**§5  
(Payments)**

**[[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is not determined as relevant Clearing System, insert:]]**

- (1) **[[a)] Payment of Principal.** Payment of principal in respect of [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary **[(insert if not Book-entry Securities)]** upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States] **[(insert if Book-entry Securities)]** in accordance with the rules and regulations of SIS].]

**[[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, or VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System, insert:]]**

- (1) **[[a)] Payment of Principal.** [Payment of principal in respect of [Notes] [Certificates] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules.]] **[insert other or further provisions and/or definitions]**

**[[In case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:]]**

- (1) **[[a)] Payment of Principal.** [Payments of principal in respect [Notes]



der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], die bei dem Clearing System registriert sind, erfolgen an dem Fälligkeitstag einer solchen Zahlung and die Gläubiger, die am zehnten Geschäftstag (wie in den dann geltenden CS-Regeln vor dem Fälligkeitstag definiert) oder an einem anderen Geschäftstag, der näher an dem Fälligkeitstag liegt, als durch die CS-Regeln festgelegt.]] **[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] sind und falls nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Zahlungen von Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstiger Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingssystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle **[(falls nicht Wertrechte einfügen)]** gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten [und gegen Vorlage von Bescheinigungen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind.]] **[(falls Wertrechte einfügen)]** entsprechend den Regularien der SIS].]

[Certificates] registered with the Clearing System shall be made on the due date for such payment to the [Noteholders] [Certificateholders] registered as such on the tenth business day (as defined in the then applicable CA Rules prior to the due date), or on such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the CA Rules.]] **[insert other or further provisions and/or definitions]**

**[[in case of [Notes] [Certificates] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] and in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is not determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary **[(insert if not Book-entry Securities)]** upon presentation of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States [and upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owners or owners of the [Notes] [Certificates] [Bonds] represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons as defined by the U.S. Securities Act of 1933]] **[(insert if Book-entry Securities)]** in accordance with the rules and regulations of SIS].]

**[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] sind und falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (b) **Zahlung von Zinsen.** [Zahlungen von Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstiger Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearings System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle gemäß den maßgeblichen CS-Regeln.]] **[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] sind und falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (b) **Zahlung von Zinsen.** [Zahlungen von Zinsen hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], die bei dem Clearing System registriert sind, erfolgen an dem Fälligkeitstag einer solchen Zahlung and die Gläubiger, die am zehnten Geschäftstag (wie in den dann geltenden CS-Regeln vor dem Fälligkeitstag definiert) oder an einem anderen Geschäftstag, der näher an dem Fälligkeitstag liegt, als durch die CS-Regeln festgelegt.]] **[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (2) **Geschäftstag.** Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige

**[[In case of [Notes] [Certificates] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] and in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd or VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (b) **Payment of Interest.** [Payment of interest on [Notes] [Certificates] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary in accordance with the relevant CS Rules.]] **[insert other or further provisions and/or definitions]**

**[[In case of [Notes] [Certificates] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] and in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (b) **Payment of Interest.** [Payments of interest in respect [Notes] [Certificates] registered with the Clearing System shall be made on the due date for such payment to the [Noteholders] [Certificateholders] registered as such on the tenth business day (as defined in the then applicable CA Rules prior to the due date), or on such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the CA Rules.]] **[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) **Business Day.** If the date for payment of any amount in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] is not a Business Day then the [Noteholder] [Certificateholder] 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

Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

**"Geschäftstag"** ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag) an dem [(a)] die Banken in [Zürich] [und] [,] [Luxemburg] [und] [,] [**alle maßgeblichen Finanzzentren einfügen**] (die "**Maßgeblichen Finanzzentren**") für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind [und (b) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 ("**TARGET 2**") in Betrieb sind].

- (3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital [und Zinsen].* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag[, den Wahrückzahlungsbetrag] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zahlbaren Beträge ein. [Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.]

## §6 (Besteuerung)

- (1) Sämtliche Beträge, die aufgrund der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zahlbar sind, erfolgen an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen

delay.

**"Business Day"** means a day on which (other than Saturday and Sunday) [(a)] banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [Zurich] [and] [,] [Luxembourg] [and] [,] [*enter all other relevant business centres*] (the "**Relevant Financial Centres**") [and (b) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET 2**") are operating to effect payments in Euro].

- (3) *United States.* "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System or the relevant intermediary.
- (5) *References to Principal [and Interest].* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds]; the Early Redemption Amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds];[ the Optional Redemption Amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds]]; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. [References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.]

## §6 (Taxation)

- (1) All sums payable by or on behalf of the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] will be made without withholding or deduction for, or on

tigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art ("**Steuern**"), die durch oder für eine Relevante Jurisdiktion (wie nachstehend definiert) auferlegt wurden oder einer Behörde dieser, die die Zuständigkeit zur Auferlegung von Steuern hat, soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgeschrieben ist.

(2) Falls die Emittentin verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzugiehen, so wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die dazu führen, dass der Gläubiger die Beträge erhält, die er erhalten hätte, wenn die Emittentin nicht zum Einbehalt oder Abzug dieser Steuern verpflichtet gewesen wäre ("**Zusätzliche Beträge**").

(3) Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zusätzliche Beträge in Übereinstimmung mit §6(2) hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] die zur Zahlung vorgelegt werden, zu zahlen,

(i) an oder für einen Gläubiger, der für solche Steuern auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] aufgrund einer anderen Verbindung zu der Relevanten Jurisdiktion als dem reinen Eigentum oder dem Besitz [der Schuldverschreibung] [des Zertifikats] [Anleihe] oder den Erhalt von Kapital oder Zinsen hinsichtlich [der Schuldverschreibungen] [des Zertifikats] [der Anleihen] verantwortlich ist; oder

(ii) falls der Einbehalt oder Abzug in Beziehung steht zu (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der [die Bundesrepublik Deutschland] [**Staat, in dem sich eine andere emittierende Filiale befindet, einfügen**] oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung dient, dieser entspricht oder zur

account of, any present or future taxes, duties, assessments or other government charges of any nature ("**Taxes**") imposed by or on behalf of a Relevant Jurisdiction (as defined below), or any authority thereof or therein having power to impose Taxes unless such withholding or deduction is required by law.

(2) 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] [Certificates] [Bonds] receiving the amounts they would have received if no withholding or deduction of Taxes had been required ("**Additional Amounts**").

(3) The Issuer will not be required to pay any Additional Amounts pursuant to §6(2) in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] which are presented for payment,

(i) by or on behalf of a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] who is liable to such Taxes on the [Notes] [Certificates] [Bonds] as a result of having some connection with the Relevant Jurisdiction other than its mere ownership or possession of the [Note] [Certificate] [Bond] or the receipt of principal or interest in respect thereof; or

(ii) where such withholding or deduction relates to (i) any European Union Directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which [Germany] [**insert country in which any other issuing branch is located**] or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding; or

Anpassung an diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung eingeführt wurde, oder

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

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

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

**"Relevantes Datum"** bezeichnet das Datum, an dem die Zahlung zum ersten Mal fällig wird. Falls die Zahl-

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

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

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

**"Relevant Date"** means the date on which the payment first becomes due. If the full amount of the moneys

stelle den vollständigen Betrag der Gelder, die am Fälligkeitstag zahlbar sind, am oder vor dem Fälligkeitstag nicht erhalten hat, so bezeichnet **"Relevantes Datum"** ein Datum, an dem eine Mitteilung über den Erhalt durch die Zahlstelle des vollständigen Betrages der Gelder, die fällig waren, in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen veröffentlicht wurde.

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

***[[im Fall von Tranchen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die deutschem Recht unterstehen und für die nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]***

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

***[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]*** Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Gläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital [und Zinsen] beträgt 10 Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.]

***[[im Fall von Tranchen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die schweizerischem Recht unterstehen, einfügen:]***

Gemäß anwendbarem schweizerischem Recht verjähren Forderungen jeglicher Art gegen die Emittentin, welche in Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] entstehen, zehn

payable on the due date has not been received by the Paying Agent on or before the due date, then **"Relevant Date"** means the date on which notice to the effect that the full amount of the money due has been received by the Paying Agent is published in accordance with the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

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

#### **§7 (Prescription)**

***[[in the case of Tranches of Notes governed by German law and for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is not determined as relevant Clearing System, insert:]***

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

***[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System, insert:]*** The prescription period for claims of a [Noteholder][Certificateholder] against the Issuer for the payment of principal [and interest] shall be 10 years from the due date for such payment.]

***[[in the case of Tranches of Notes governed by Swiss law insert:]***

In accordance with Swiss law, claims of any kind against the Issuer arising under the [Notes] [Certificates] [Bonds] will be prescribed ten years after the earlier of the date on which the early redemption or the

(10) Jahre nach Eintritt der Fälligkeit der Rückzahlung bei Endfälligkeit, der Fälligkeit einer vorzeitigen Rückzahlung oder der Fälligkeit einer vorzeitigen Kündigung (je nach dem, welches von diesen zeitlich gesehen zuerst eintritt). Von dieser Regelung ausgenommen sind Ansprüche auf Zinszahlungen, welche nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit der entsprechenden Zinszahlungen verjähren.

#### **§8 (Kündigungsgründe)**

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

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

date on which the ordinary redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds] has become due, except for claims for interests which will be prescribed five years after maturity of such interest claims.]

#### **§8 (Events of Default)**

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

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

gemäßes 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

a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger; or

- (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.

- (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:

Dexia Banque Internationale à  
Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg  
[UBS Deutschland AG,  
handelnd durch UBS Limited  
Stephanstraße 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]

[UBS AG  
Bahnhofstraße 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basel]

#### [Andere]

#### Zahlstelle[n]:

[UBS Limited London  
c/o UBS Deutschland AG  
Stephanstraße 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]  
[UBS AG  
Bahnhofstraße 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1

### §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:

[Dexia Banque Internationale à  
Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg]  
[UBS Deutschland AG  
Acting on behalf of UBS Limited  
Stephanstrasse 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]

[UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle]

#### [Other]

#### Paying Agent[s]:

[UBS Limited London  
c/o UBS Deutschland AG  
Stephanstrasse 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]  
[UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1



CH-4051 Basel]

**[andere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

**[die Angabe der Berechnungsstelle ist zu streichen bei der Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], [Anleihen] die keine Berechnungsstelle erfordern]**

**Berechnungsstelle:**

UBS AG [, Jersey Branch] [, London Branch]  
[Bahnhofstrasse 45  
8001 Zürich  
Schweiz]  
[24 Union Street  
St. Helier JE2 3RF  
Jersey  
Channel Islands]  
[1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
England]

**[Andere]**

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

CH-4051 Basle]

**[insert other Paying Agents and specified offices]**

**[delete the Calculation Agent for the issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] where a calculation agent is not required]**

**Calculation Agent:**

UBS AG [, Jersey Branch] [, London Branch]  
[Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland]  
[24 Union Street  
St. Helier JE2 3RF  
Jersey  
Channel Islands]  
[1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom]

**[Other]**

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

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)] *U.S. Zahlstelle.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]

[(3)][(4)] *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt 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)][(5)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

[(5)][(6)] Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Be-

termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the [Noteholders] [Certificateholder] [Bondholder] in accordance with §12.

[(3)] *U.S. Paying Agent.* In case the Currency is U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U. S. dollars, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.]

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

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

[(5)][(6)] None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds],

trags zu den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], sei es aufgrund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen.

**§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] [Zertifikaten] [Anleihen] einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:

- (a) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Ersetzungs-Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zugunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem Agency Agreement übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin zugunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);

whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

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

- (1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world) controlling, controlled by or under common control with, the Issuer as the principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or undertake its obligations in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] through any of its branches (any such company or branch, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

- (a) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together, the "**Substitution Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders] to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substitute Debtor had been named in the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");

- (b) die Ersetzungs-Dokumente ein unselbstständiges Garantieverprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Hauptschuldnerin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Ersetzungs-Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt [, und]
- (c) §8 als dergestalt ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie für jeden Gläubiger ist[.][, und]
- (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] [Certificate-holder] [Bondholder] and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the [Notes] [Certificates] [Bonds] through a branch, the [Notes] [Certificates] [Bonds] remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor [; and]
- (c) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer[.] [; and]

**[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapir-sentralen ASA oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt wurde, einfügen:**

(d) das Clearing System der Ersetzung zugestimmt hat, wobei die Zustimmung nicht mit einer unangemessenen Begründung verweigert oder zurückgehalten werden darf.]

(2) Nachdem die Ersetzungs-Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz (4) dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] hatte.

(3) Die Ersetzungs-Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, als noch Forderungen bezüglich der Schuldverschreibung von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Ersetzungs-Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Ersetzungs-Dokumente zur Durchsetzung [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikates] [einer Anleihe] oder der Ersetzungs-Dokumente an.

**[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapir-sentralen ASA or VP Securities A/S is determined as relevant Clearing system, insert:**

(d) the Clearing System has given its consent to the substitution which consent shall not be unreasonably withheld or delayed.]

(2) Upon the Substitution Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Substitution Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

(3) The Substitution Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any [Notes] [Certificates] [Bonds] remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Substitution Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] to the production of the Substitution Documents for the enforcement of any of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Substitution Documents.

- |   |   |
|---|---|
| <p>(4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an einer Börse notiert sein, dieser Börse in Übereinstimmung mit §12 und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] betreffenden Basisprospekt erstellen.</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] [Certificateholders] [Bondholders] and, if any [Notes] [Certificates] [Bonds] are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds] concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.</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 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.</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 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.</p> |

**§11**  
**(Begebung weiterer**  
**[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]**  
**[Anleihen]. Ankauf und Entwertung)**

- (1) *Begebung weiterer [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen].* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit gleicher Ausstattung (mit Ausnahme des Emissionspreises[,] [und] des Begebungstags[, des Verzinsungsbeginns und des ersten Zinszahlungstags]) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] eine einheitliche Serie bilden, wobei

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

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] create and issue further [Notes] [Certificates] [Bonds] having the same terms and conditions as the [Notes] [Certificates] [Bonds] (except for the issue price[,] [and] the Issue Date [, the Interest Commencement Date and the first Interest Payment Date]) and so that the same shall be consolidated and form a single Series with such [Notes] [Certificates] [Bonds], and references to "[Notes]

in diesem Fall der Begriff "[Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Anleihen]" entsprechend auszulegen ist.

[Certificates] [Bonds]" shall be construed accordingly.

- (2) *Ankauf.* Die Emittentin und jedes ihrer Tochterunternehmen ist berechtigt, [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gegenüber erfolgen. Die von der Emittentin erworbenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase [Notes] [Certificates] [Bonds] at any price in the open market or otherwise. If purchases are made by tender, tenders must be available to all [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] alike. Such [Notes] [Certificates] [Bonds] may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

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

## §12 (Mitteilungen)

## §12 (Notices)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] betreffenden Mitteilungen sind [im Internet auf der Website **www.[Internetadresse einfügen]** oder] in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland **[gegebenenfalls anderen Ort einfügen]** zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die **[Börsen-Zeitung]** **[andere Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]** sein. **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind:]** Darüber hinaus werden alle die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse unter **www.bourse.lu** veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. [Im Fall der Kotierung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an der SIX werden alle Mitteilungen hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [An-

- (1) *Publication.* All notices concerning the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be published [on the Internet on website **www.[insert address]** or] in a leading daily newspaper having general circulation in Germany **[specify other or additional location]**. This newspaper is expected to be the **[Börsen-Zeitung]** **[specify other applicable newspaper having general circulation]**. **[In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange:]** Furthermore, all notices concerning the [Notes] [Certificates] shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange **www.bourse.lu**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). **[In case of a listing of [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX, all notices concerning the [Notes] [Certificates] [Bonds] which are subject to reporting obligations of the Issuer towards SIX pursuant to the applicable rules, directives and regulations of SIX shall be submitted to SIX for their further distribution by**

leihen], für welche die Emittentin gemäß den anwendbaren Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX Mitteilungspflichten gegenüber der SIX unterliegt, der SIX zur weiteren Veröffentlichung gemäß den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX zugestellt. Die Emittentin kann Informationen, deren Publikation gemäß den maßgeblichen Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX in Zusammenhang mit den Meldepflichten im Rahmen der Aufrechterhaltung der Kotierung an der SIX in Printmedien oder mittels Internet Based Listing ("IBL") zwingend vorgesehen ist, mittels IBL auf den Internetseiten der SIX veröffentlichen.][**Im Fall einer Börsenzulassung an der Borsa Italiana S.p.A., einfügen:** [Darüber hinaus werden alle Mitteilungen in Bezug auf die [Zertifikate] [Anleihen] an die Borsa Italiana S.p.A. zur weiteren Veröffentlichung an dem Tag, an dem sie nach Satz 1 veröffentlicht werden sollen, übermittelt.] [Alle Mitteilungen in Bezug auf die [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen in Übereinstimmung mit den aktuellen Vorschriften der Borsa Italiana S.p.A.]]

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger **[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt wurde, einfügen:** (in Übereinstimmung mit den anwendbaren CS-Regeln)] zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] **[andere Zahl einfügen]** Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

SIX in accordance with its applicable rules, directives and regulations. The Issuer may publish information which shall be published either in print medias or through Internet Based Listing ("IBL") pursuant to the relevant rules, directives and circulars of SIX in connection with reporting obligations regarding the maintenance of a listing at SIX through IBL on SIX's websites.] **[In case of a listing on Borsa Italiana S.p.A., insert:** [Furthermore, all notices concerning the [Certificates] [Bonds] shall be submitted to Borsa Italiana S.p.A. for further publication on the same date on which they shall be published in accordance with sentence 1 above.] [All notices concerning the [Certificates] [Bonds] shall be made in accordance with the current rules of Borsa Italiana S.p.A.]]

- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] **[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System, insert:** (in accordance with the applicable CA Rules)], provided that, so long as any [Notes] [Certificates] are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the [Noteholders] [Certificateholders] on the [fifth]**[insert other number]** day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.



**§13**  
**(Anwendbares Recht. Gerichtsstand.**  
**Zustellungsbevollmächtigter)**

**[Falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S nicht als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] unterliegen [deutschem Recht] [schweizerischem Recht].]

**[Falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] unterliegen deutschem Recht. Hiervon ausgenommen ist § 1 [(2)], der dem Recht **[falls Euroclear Sweden AB als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** des Schwedischen Königreichs] **[falls Euroclear Finland Ltd als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** Finnlands] **[falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** des Norwegischen Königreichs] **[falls VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** des Dänischen Königreichs] unterliegt.]
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das [Landgericht Frankfurt/Main] [die Gerichte in Zürich]. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

**[[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht oder deutschem und schwedischem Recht, deutschem und finnischem Recht, deutschem und norwegischem Recht oder deutschem und dänischem Recht**

**§13**  
**(Governing Law. Jurisdiction and**  
**Process Agent)**

**[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is not the relevant Clearing System, insert:**

- (1) *Governing Law.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] are governed by [German law][Swiss law].]

**[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S is the relevant Clearing System, insert:**

- (1) *Governing Law.* The [Notes] [Certificates] are governed by German law except for § 1 [(2)] which shall be governed by the laws of **[in case Euroclear Sweden AB is the relevant Clearing System, insert:** the Kingdom of Sweden.] **[in case Euroclear Finland Ltd is the relevant Clearing System, insert:** Finland.] **[in case Verdipapirsentralen ASA is the relevant Clearing System, insert:** the Kingdom of Norway.] **[in case VP Securities A/S is the relevant Clearing System, insert:** the Kingdom of Denmark.]
- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the [Notes] [Certificates] [Bonds] ("**Proceedings**") shall be [Frankfurt am Main][Zurich]. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders], however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

**[[in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by German law or German and Swedish law, German and Finnish law, German and Norwegian law or German and Danish law and jurisdiction Frankfurt am Main, insert the following:]**

**unterliegen und Gerichtsstand Frankfurt am Main gilt, einfügen:]**

[(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) [den] [die] [Gesamtnennbetrag] [Gesamtanzahl] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und **[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S nicht das maßgebliche Clearing System ist, einfügen:** (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre][ **[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S das maßgebliche Clearing System ist, einfügen:** (ii) er legt eine Kopie des Registerauszuges des Clearing Systems, aus dem der Eintrag seiner Person hervorgeht, vor und deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte

[(3) *Enforcement.* Any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders] may in any proceedings against the Issuer, or to which such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders] and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such [Notes] [Certificates] [Bonds] on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders] maintains a securities account in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] (a) stating the full name and address of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders], (b) specifying the [aggregate principal amount] [total number] of [Notes] [Certificates] [Bonds] credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and **[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is not the relevant Clearing System, insert:** (ii) a copy of the [Note] [Certificate] [Bond] in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global [note] [certificate] [bond] representing the [Notes] [Certificates] [Bonds]][**[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S is the relevant Clearing System, insert:** (ii) a copy of the excerpt of the register of the Clearing System which evidences the entry of his name and which is certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System]. "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] maintains a securities

Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde]. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.]

**[[Im Fall, dass der Gerichtsstand Frankfurt am Main anwendbar ist, einfügen:]**

**[[ (4) Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.** Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die [UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14-16, D-60313 Frankfurt am Main] zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.]

#### **§14 (Sprache)**

**[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:]**

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

**[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:]**

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

account in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] and includes the Clearing System. Each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these [Notes] [Certificates] [Bonds] also in any other manner permitted in the country of the proceedings.]

**[[In the case of Jurisdiction Frankfurt am Main insert:]**

**[[ (4) Appointment of Process Agent.** For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints [UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Germany] as its authorised agent for service of process in Germany.]

#### **§14 (Language)**

**[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:]**

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

**[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:]**

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

***[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:***

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

***[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:***

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.]

***[If the Conditions shall be in the German language only:***

These Conditions are written in the German language only.]

***[If the Conditions shall be in the English language only:***

These Conditions are written in the English language only.]

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES] [BONDS]  
[CERTIFICATES] FOR INDEX LINKED  
[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
INDEXBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Indexbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**["Korb"]** bedeutet im Hinblick auf eine Indexkorb-Transaktion einen Korb zusammengestellt aus **[Indizes einfügen]** [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Indizes] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**].]

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

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

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR INDEX  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for Index Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**["Basket"]** means, in respect of an Index Basket Transaction, a basket composed of **[insert Indices]** [each Index specified in the Final Terms] in the relative proportions [of **[specify proportion of each Index]** [specified in the Final Terms]]].

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

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

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

**"Börsengeschäftstag"** bedeutet jeder plan-mäßige 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 Marktteil-nehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an irgend-einer betreffenden Börse, an der Wert-papiere gehandelt werden, die mindestens 20 % des Indexstands dieses Index' aus-machen, Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Options-kontrakten an einer betreffenden maßgeb-lichen Verbundenen Börse Geschäfte aus-zuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**["Verfalltag"]** ist **[Tag einfügen]** und ent-spricht dem **[Letzten]** Index Bewertungs-tag.<sup>1</sup>

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

**"Index"** bedeutet **[Index oder Indizes einfügen]**.

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

**["Stand des Index-Korbs"]** ist ein Wert, der von der Berechnungsstelle durch Multipli-kation des Index-Stands für jeden im Korb

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

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

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

**["Expiration Date"]** means **[specify date]** and shall correspond to the **[Final]** Index Valuation Date.<sup>1</sup>

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

**"Index"** means **[insert Index or Indices]**.

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

**["Index Basket Level"]** means an amount calculated by the Calculation Agent by multiplying the Index Level for each Index

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

enthaltenen Index mit dem für diesen Index [in den Endgültigen Bedingungen festgelegten] (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil ermittelt wird.]

**["Indexkorb-Transaktion"** bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

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

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

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

**"Index-bezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am letzten Index-Bewertungstag nach der folgenden Formel ermittelt wird [**Formel einfügen**] und der in jedem Fall größer als oder gleich Null sein wird und, sollte dieser Betrag negativ sein, als Null gilt[, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

**"Index-Sponsor"** ist [**Name des Sponsors einfügen**], welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den **"Index-Sponsor-Nachfolger"** wie nachfolgend in §4c(1) definiert.

contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index [in the relevant Final Terms].

**["Index Basket Transaction"** means [this issue of [Notes] [Certificates] [Bonds]] [an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] specified as such in the relevant Final Terms].]

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

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

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

**"Index Linked Redemption Amount"** means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] determined by the Calculation Agent on the Final Index Valuation Date in accordance with the following formula [**specify redemption formula**] and which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero [if so specified in the Final Terms].

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

"Index-Bewertungstag(e)" bedeutet **[Bewertungszeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am **[Datum einfügen]**, wobei **[Datum einfügen]** der "letzte Index-Bewertungstag" ist.

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

"Verbundene Börse" bedeutet **[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer maßgeblichen Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder

"Index Valuation Date(s)" means **[insert Valuation Time and Financial Center]** on **[insert date]** where **[insert date]** shall be the "Final Index Valuation Date".

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

"Related Exchange(s)" means **[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are



verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder maßgeblichen Verbundenen Börse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

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

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

**"Bewertungstag"** ist [jeder] [Index-Bewertungstag] **[Tag einfügen]**.

**"Bewertungszeitpunkt"** ist **[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung des Index am Bewertungstag].

**[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]**

#### **§4b (Rückzahlung)**

**[(1)]** **[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] mit festem Fälligkeitstag einfügen:]** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**")]] zum [Index-bezogenen Rückzahlungsbetrag] [Index-bezogenen Rückzahlungsbetrag oder durch Lieferung von **[zu liefernde Wertpapiere einfügen]** [nach automatischer Ausübung] zurückgezahlt, wie er von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen [und den Bestimmun-

scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

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

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

**"Valuation Date"** means [each] [Index Valuation Date] **[specify date]**.

**"Valuation Time"** means **[[specify time and financial center]** on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of the Index as specified in the relevant Final Terms].

**[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]**

#### **§4b (Redemption. [Extraordinary Events])**

**(1)** **[[insert in case of [Notes][Certificates] [Bonds] with a fixed maturity date:]**The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **[insert Maturity Date]** (the "**Maturity Date**")]] at [the Index Linked Redemption Amount] [either the Index Linked Redemption Amount or by delivery of **[insert securities to be delivered]**] [upon automatic exercise] as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and as notified to the [Noteholders] [Certificateholders]

gen in den Endgültigen Bedingungen] ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist. **[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festem Fälligkeitstag einfügen:]** [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]]**].

[Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined.] **[[insert in case of [Notes] [Certificates] without a fixed maturity date:]** The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date.]**

**[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

**[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungs-stelle).]

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

#### §4c

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

- (1) *Nachfolge-Index.* Wird ein Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methodik wie dieser Index bestimmt wird (der

#### §4c

**(Successor Index. Calculation Agent Adjustment. Correction of an Index. Disrupted Days)**

- (1) *Successor Index.* If any Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of that Index (the "**Successor**

**"Nachfolge-Index")**, tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

**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) *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 erhaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine **"Veränderung des Index"**), oder die Berechnung des Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine **"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 Index-bezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Berechnungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

- (3) *Korrektur des Index.* Sollte ein an der Börse oder verbundenen Börse oder durch den Index-Sponsor veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich

- (2) *Calculation Agent Adjustment.* If, in the determination of the Calculation Agent on or before any Index Valuation Date the Index Sponsor (or if applicable) Successor Index Sponsor makes a material change in the formula for, or the method of calculating, an Index or in any other way materially modifies an Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an **"Index Modification"**); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an **"Index Cancellation"**) or on any Index Valuation Date the Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an **"Index Disruption"**), then the Calculation Agent shall calculate the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for such Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised such Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Calculation Agent shall notify the Fiscal Agent and the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] thereof in accordance with §12.

- (3) *Correction of an Index.* In the event that any price or level published on the Exchange or Related Exchange or by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the cor-

korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse oder den Index-Sponsor vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß § 12 entsprechend unterrichten.

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

- (a) gilt der entsprechende fünfte Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem fünften Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Berechnungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im Index enthaltenen

rektion is published by the Exchange or the Index Sponsor before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to § 12.

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

- (a) that fifth Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that fifth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-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 com-

Wertpapiers an diesem fünften Index-Geschäftstag verwendet.

**[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

(5) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

prising such Index.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

(5) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [**specify**] [Business Days][days] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12; and not less than [7][**specify**] [Business Days][days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR EQUITY  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
AKTIENBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**["Korb"]** bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Aktien und Emittenten der Aktien einfügen]** [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Aktien jedes Emittenten der Aktien] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**.]

**"Delisting"** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

**"Lieferungsstelle"** bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

**"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung"** bedeutet **[Betrag einfügen]**

**"Störungstag"** bedeutet einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR EQUITY  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**["Basket"]** means a basket composed of **[insert Shares and Share Issuers]** [Shares of each Share Issuer specified in the Final Terms] in the relative proportions or numbers [specified in the Final Terms] [of **[specify proportion or number of each Share]**].]

**"Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).

**"Delivery Agent"** means **[specify name and address of delivery agent]**.

**"Disruption Cash Settlement Price"** means **[specify amount]**.

**"Disrupted Day"** means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange

oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

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

**"Aktienbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]"** bedeutet eine Schuldverschreibung, die sich auf Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere bezieht.

**"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Aktienbezogenen Bewertungstag zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

**"Aktienbezogener Bewertungstag"** ist **[Datum einfügen]**.

**"Aktienbezogener Bewertungszeitpunkt"** bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Aktienbezogenen Bewertungstag.

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

or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

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

**"Equity Linked [Note] [Certificate] [Bond]"** means a security where the payment of the redemption amount and/or interest is linked to the performance of equity securities.

**"Equity Linked Redemption Amount"** means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] calculated by the Calculation Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.

**"Equity Valuation Date"** means **[insert date]**.

**"Equity Valuation Time"** means **[insert time and Financial Center]** on the Equity Valuation Date.

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

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

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**["Verfalltag"** ist **[Tag einfügen]** und entspricht dem **[Letzten]** Aktienbezogenen Bewertungstag.]<sup>1</sup>

**"Außerordentliche Dividende"** bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Berechnungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

**"Außerordentliches Ereignis"** ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz oder ein Delisting.

**"Insolvenz"** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

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

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

**["Expiration Date"** means **[specify date]** and shall correspond to the **[Last]** Equity Valuation Date.]<sup>1</sup>

**"Extraordinary Dividend"** means an amount per Share the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Calculation Agent.

**"Extraordinary Event"** means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.

**"Insolvency"** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

---

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden



**"Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.

**"Fusion"** ist im Hinblick auf die Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusions-tag am oder vor dem Aktienbezogenen-Bewertungstag liegen.

**"Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

**["Anzahl der Referenzwerte"** bedeutet

**"Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

**"Merger Event"** means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

**"Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**["Reference Asset Amount"** means an

einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Aktienbezogenen-Bewertungstag zum Aktien-bezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen].**

**"Verbundene Börse"** bedeutet **[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem, einfügen]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

**"Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgeblichen Bestimmungen einfügen]** fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

**"Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

amount calculated by the Calculation Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula].**

**"Related Exchange(s)"** means each **[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

**"Settlement Date"** means in the event of redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds] of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** subject to amendment according to these Conditions.

**"Settlement Disruption Event"**, means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System or the relevant Intermediary cannot clear the transfer of such Share.

**["Aktienkorb-Transaktion"]** bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

**"Emittent der Aktien"** bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktien.

**"Aktien" oder "Basiswerte"** bedeutet **[Aktien oder Basiswert einfügen]**.

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

**"Planmäßiger Handelstag"** bedeutet im Hinblick auf [die][eine] [betreffende] Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

**"Übernahmeangebot"** bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Berechnungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Berechnungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Berechnungsstelle für maßgeblich eingestuften Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

**"Handelsaussetzung"** bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen

**["Share Basket Transaction"]** means [this issue of [Notes] [Certificates] [Bonds]] [an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] specified as such in the relevant Final Terms].]

**"Share Issuer"** means the issuer of the [relevant] Shares.

**"Shares" or "Underlying Securities"** means **[specify share or underlying securities]**.

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

**"Scheduled Trading Day"** means, in relation to [the][a] [relevant] Share any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**"Tender Offer"** means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

**"Trading Disruption"** means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating

sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen verbundenen Börse.

"**Bewertungstag**" ist [jeder] [Aktiebezogene-Bewertungstag] [*Tag einfügen*].

"**Bewertungszeitpunkt**" ist [*Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung der Aktie am Bewertungstag].

[*falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen*]

#### §4b (Rückzahlung[. Außerordentliche Ereignisse])

[(1) *Rückzahlung.*] Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [entweder zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [nach automatischer Ausübung] [am [*Fälligkeitsdatum einfügen*] (der "*Fälligkeitstag*")] zurückgezahlt. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich [jeder Schuldverschreibung] [jedes Zertifikats] [jeder Anleihe] wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. [*Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen*]].

[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:*]

(2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall

to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"**Valuation Date**" means [each] [each Equity Valuation Date] [*specify date*].

"**Valuation Time**" means [*specify time and financial center*] on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of Shares as specified in the relevant Final Terms].

[*insert other or further definitions, as the case may be, if necessary*]

#### §4b (Redemption [. Extraordinary Events])

[(1) *Redemption.*] The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on [*insert maturity date*] (the "*Maturity Date*")]] at [the Equity Linked Redemption Amount] [an amount equal to the Reference Asset Amount] [either the Equity Linked Redemption Amount or at an amount equal to the Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]. The Equity Linked Redemption Amount [or the Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] [*insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date*].

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms*]

(2) *Extraordinary Event.* In the event of

eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß § 12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] [Bonds] then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days][days] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with § 12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days][days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**[im Fall einer Physischen Lieferung einfügen:]**

**[In case of Physical Delivery insert:]**

**[§4c  
(Lieferung von Basiswerten)]**

**[§4c  
(Delivery of Underlying Securities)]**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.
- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant Intermediary to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] on or before the Settlement Date. No [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such [Note] [Certificate] [Bond] gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].
- (2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of determining

aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeits-tags] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe], bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

- (4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emit-

the Underlying Securities to which such [Notes] [Certificates] [Bonds] give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

- (3) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

- (4) *No Obligation.* None of the Issuer and

tentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.

- (5) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf [die] [das] betreffende [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe], statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß § 12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend § 12 mitgeteilte Art und Weise.]

the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.

- (5) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] in accordance with § 12. Such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such [Note] [Certificate] [Bond] in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant [Note] [Certificate] [Bond] by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with § 12.]

**§4c][§4d]  
(Anpassung durch die  
Berechnungsstelle. Korrekturen.  
Störungstage.  
Außerordentliche Ereignisse)**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder der Anzahl der Referenzwerte und/oder eines jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung so-

**§4[c][d]  
(Calculation Agent Adjustment.  
Corrections. Disrupted Days.  
[Extraordinary Events])**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with



wie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten.

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungs-

§12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event.

For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Certificates] [Bonds] additional [Notes] [Certificates] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

scheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Berechnungsstelle festgestellt;

- |  |  |
|--|--|
| <p>(c) eine Außerordentliche Dividende;</p>  | <p>(c) an Extraordinary Dividend;</p>  |
| <p>(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;</p>  | <p>(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;</p>   |
| <p>(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;</p>   | <p>(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;</p>  |
| <p>(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionscheinen, Schuldverschreibungen oder Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder</p> | <p>(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or</p> |
| <p>(g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.</p>   | <p>(g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.</p>   |
| <p>(2) <i>Korrekturen.</i> Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder</p>  | <p>(2) <i>Corrections.</i> In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any</p>  |

Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Aktienbezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Aktienbezogene Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] Börsengeschäftstag als Aktienbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [fünften] Börsengeschäftstag.

**[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-

calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.

- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:

- (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement,

Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [**specify**] [Business Days]' [days]' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12; and not less than [7] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR FUND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

**DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
FONDSBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**"Lieferungsstelle"** bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

**"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung"** bedeutet **[Betrag einfügen]**

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

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

**"Börse"** bedeutet jede Börse oder jedes

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR FUND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Fund Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**"Delivery Agent"** means **[specify name and address of delivery agent]**.

**"Disruption Cash Settlement Price"** means **[specify amount]**.

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

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

**"Exchange"** means each exchange or

Handelssystem, welche(s) als solche(s) für einen Basiswert bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandels-system, auf welche der Handel in diesem Basiswert vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandels-system eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Basiswerten vorhanden ist).

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

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches [(i)] die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Basiswerten Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Basiswerte zu erhalten [oder (ii) in auf die Basiswerte bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten].

**"Fondsbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]"** bedeutet eine Schuldverschreibung, bei der sich die Zahlung des Rückzahlungsbetrags und/oder von Zinsen auf die Entwicklung des Basiswertes bezieht.

**"Fondsbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle [am Fondsbezogenen Bewertungstag] [zum Fondsbezogenen Bewertungszeitpunkt] in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird [**maßgebliche Formel einfügen**].

**"Fondsbezogener Bewertungstag"** ist [**Datum einfügen**]. [in Bezug auf den Fondsanteil jeder Börsengeschäftstag bzw. jeder Tag, an dem der jeweilige Administrator des Investmentfonds in Übereinstimmung mit den Gründungs-dokumenten und dem Verkaufsprospekt des Investmentfonds den

quotation system specified as such hereon for an Underlying, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Underlying has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Underlying on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

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

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

**"Fund Linked [Note] [Certificate] [Bond]"** means a security where the payment of the redemption amount and/or interest is linked to the performance of the Underlying.

**"Fund Linked Redemption Amount"** means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] calculated [by the Calculation Agent] [on the Fund Valuation Date] [at the Fund Valuation Time] in accordance with the following formula: [**insert relevant formula**].

**"Fund Valuation Date"** means [**insert date**]. [in relation to the Fund Unit each Exchange Business Day or, as the case may be, each day on which the administrator of the Investment Fund publishes the Net Asset Value for such Investment Fund in accordance with the relevant Investment Fund's prospectus and constitutional

Nettoinventarwert für den Investmentfonds veröffentlicht.] **[andere Definition einfügen]**

**"Fondsbezogener Bewertungszeitpunkt"** bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Fondsbezogenen-Bewertungstag.

**"Marktstörung"** bedeutet [das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.] **[andere Definition einfügen]**

**"Nettoinventarwert"** ("NAV") bezeichnet [den Nettoinventarwert des Investmentfonds, wie er von dem maßgeblichen Administrator des Investmentfonds in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt und den Gründungsdokumenten des Investmentfonds berechnet und veröffentlicht wird. Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem sämtliche Vermögenswerte addiert und anschließend davon sämtliche Verbindlichkeiten des Investmentfonds (insbesondere einschließlich Gebühren (einschließlich Beratungs- und leistungsabhängigen Gebühren), die an den Berater des Investmentfonds, den Administrator, die Bank oder die Verwahrstelle des Investmentfonds gezahlt werden, von Darlehens-aufnahmen, Vermittlungs-gebühren, Steuerzahlungen (soweit geleistet), Wertberichtigungen für bedingte Verbindlichkeiten und sämtlichen anderen Kosten und Auslagen, die der Bank oder Verwahr-stelle des Basiswerts bei ordnungs-gemäßer Durchführung von Wert-papieran- und verkäufen oder der Verwaltung des Investmentfonds entstehen) abgezogen werden.] **[andere Definition einfügen]**

**"Kapitalschutz"** bedeutet **[Betrag einfügen]**.

**["Anzahl der Referenzwerte"** bedeutet einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Fondsbezogenen-Bewertungstag zum Fondsbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen].]**

**["Verbundene Börse"** bedeutet **[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte**

documents.] **[insert other definition]**

**"Fund Valuation Time"** means **[insert time and Financial Center]** on the Fund Valuation Date.

**"Market Disruption Event"** means [the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.] **[insert other definition]**

**"Net Asset Value"** ("NAV") means [the Investment Fund's net asset value as calculated and published by the Investment Fund's administrator in accordance with the relevant Investment Fund's prospectus and constitutional documents by adding the value of all the assets of the Investment Fund and deducting the total liabilities (including, in particular but not limited to, any fees (including an advisory fee and an incentive fee) payable to the Investment Fund's advisor, the administrator, the bank and the custodian of the Investment Fund, all borrowings, brokerage fees, provisions for taxes (if any), allowances for contingent liabilities and any other costs and expenses reasonably and properly incurred to the bank or the custodian of the Investment Fund in effecting the acquisition or disposal of securities or in administering the Investment Fund) of the Investment Fund.] **[insert other definition]**

**"Protection Amount"** means **[insert amount]**.

**["Reference Asset Amount"** means an amount calculated by the Calculation Agent on the Fund Valuation Date at the Fund Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula].]**

**["Related Exchange(s)"** means each **[insert exchange or quotation system**

**Börse oder das Handelssystem, einfügen]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Basiswert vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Basiswert bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als Verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Basiswert bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]]

**"Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Lieferung des Basiswerts denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgeblichen Bestimmungen einfügen]** fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

**"Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf den Basiswert ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle die Übertragung der Basiswerte nicht abwickeln kann.

**"Planmäßiger Börsenschluss"** bedeutet bezüglich einer Börse [oder Verbundenen Börse] und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse [und Verbundene Börse] planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist [sind] die planmäßige Schlusszeit dieser Börse [oder Verbundene Börse] an Wochentagen

**which is specified in the Final Terms]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Underlying has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Underlying on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the Underlying or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]]

**"Settlement Date"** means in the event of redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds] of a Series by delivery of the Underlying, such Business Day, as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** subject to amendment according to these Conditions.

**"Settlement Disruption Event"**, means, in respect of the Underlying, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System or the relevant intermediary cannot clear the transfer of such Underlying.

**"Scheduled Closing Time"** means, in respect of an Exchange [or Related Exchange] and any day on which each Exchange [and each Related Exchange] is [are] scheduled to be open for trading for its [their] respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange [or Related Exchange] on such



an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

**"Planmäßiger Handelstag"** bedeutet im Hinblick auf den Basiswert jeden Tag, an dem die Börse [oder Verbundene Börse] planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet ist [sind].

**"Handelsaussetzung"** bedeutet [jede von der maßgeblichen Börse [oder Verbundenen Börse] verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse [oder Verbundenen Börse] überschreitender Kurs-ausschläge oder wegen sonstiger Gründe, [(i)] in den Basiswerten an der Börse [oder (ii) in auf den Basiswert bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse].] **[andere Definition einfügen]**

**["Basiswährung"** bedeutet **[Währung einfügen].]**

**"Basiswert"** bedeutet [den **[Namen des Fondsanteils oder des Exchange Traded Funds angeben]** (der "Fondsanteil") an dem **[Namen des Fonds angeben]** (der "Investmentfonds"). Der Basiswert wird ausgedrückt in der Basiswährung. [In diesem Zusammenhang werden die dem Basiswert zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als "Einzelwert" bzw. die "Einzelwerte" bezeichnet.]] **[andere Definition einfügen]**

**"Bewertungstag"** ist [jeder] [Fonds-bezogene-Bewertungstag] **[Tag einfügen].**

**"Bewertungszeitpunkt"** ist **[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung des Basiswerts am Bewertungstag].

**[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen oder Definitionen streichen]**

#### **§4b (Rückzahlung)**

**Rückzahlung.** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [zu ihrem Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zu

Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

**"Scheduled Trading Day"** means, in relation to the Underlying any day on which each Exchange [and each Related Exchange] specified hereon is [are] scheduled to be open for trading for its [their] respective regular trading sessions.

**"Trading Disruption"** means [any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange [or Related Exchange] or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange [or Related Exchange] or otherwise [(i)] relating to the Underlying on the Exchange [or (ii) in futures or options contracts relating to the Underlying on any relevant Related Exchange].] **[insert other definition]**

**["Underlying Currency"** means **[insert currency].]**

**"Underlying"** means [the **[insert name of unit of the fund or exchange traded fund]** (the "Fund Unit") in the **[insert name of fund]** (the "Investment Fund"). The Underlying is expressed in the Underlying Currency. [In this context, the individual underlying values or components of the Underlying are referred to as a "Component" or, as the case may be, the "Components".]] **[specify other definition]**

**"Valuation Date"** means [each] [each Fund Valuation Date] **[specify date].**

**"Valuation Time"** means **[[specify time and financial center]** on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of the Underlying as specified in the relevant Final Terms].

**[insert other or further definitions or delete definitions, as the case may be, if necessary]**

#### **§4b (Redemption)**

**Redemption.** The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **[insert maturity date]** (the "Maturity Date")] at [the

einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*) [entweder zu ihrem Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*) [nach automatischer Ausübung] [am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "Fälligkeitstag")] zurückgezahlt. Der Fondsbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**].

**[im Fall einer Physischen Lieferung einfügen:]**

**[§4c  
(Lieferung von Basiswerten)]**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]

Fund Linked Redemption Amount] [an amount equal to the Reference Asset Amount] [either the Fund Linked Redemption Amount or at an amount equal to the Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]. The Fund Linked Redemption Amount [or the Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date].**

**[In case of Physical Delivery insert:]**

**[§4c  
(Delivery of the Underlyings)]**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of the Underlyings will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant intermediary to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] on or before the Settlement Date. No [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying to which such [Note] [Certificate] [Bond] gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying if the date on which the Underlying is quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying is credited into the securities account of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

- (2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed

eihen] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verlangt werden kann, zusammengezählt. Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen [Verbundenen] Börse berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag [(der "**Ausgleichsbetrag**")].

- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben (zusammen die "**Liefer-Aufwendungen**"), die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe], bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

- (4) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch

in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying to which such [Notes] [Certificates] [Bonds] give entitlement. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**. The number of units of the Underlying calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Entitlement to the remaining fractions of the Underlying will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying quoted on the relevant [Related] Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day [(the "**Compensation Amount**")].

- (3) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of the Underlyings in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and no delivery and/or transfer of the Underlyings in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

- (4) *Settlement Disruption Event.* If, in the

andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf [eine Schuldverschreibung] [ein Zertifikat] [eine Anleihe] wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf [die] [das] betreffende [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe], statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.]

**§4c][§4d]**  
**(Anpassung durch die**  
**Berechnungsstelle. Korrekturen.**  
**Störungstage.)**

- (1) *Anpassung durch die Berechnungsstelle.* Im Fall eines Ersetzungsgrundes (wie nachfolgend definiert) kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach alleinigem Ermessen

opinion of the Delivery Agent, delivery of the Underlyings is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] in accordance with §12. Such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such [Note] [Certificate] [Bond] in the event of any delay in the delivery of the Underlyings pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlyings in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant [Note] [Certificate] [Bond] by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12.]

**§4c][d]**  
**(Calculation Agent Adjustment.**  
**Corrections. Disrupted Days.)**

- (1) *Calculation Agent Adjustment.* In the event of a Replacement Event (as defined below) the Calculation Agent may, if it determines at its sole discretion that such event is material and

der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den [Basiswert [oder die Berechnung des NAV des Fondsanteils als Basiswert]] [Investmentfonds [oder die Berechnung des NAV des Investmentfonds]] auswirkt,

- (a) einen anderen Investmentfonds, der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung alleinigen Ermessens eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist [(der "**Nachfolge-Basiswert**") [(der "**Nachfolge-Investmentfonds**")], auswählen; und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die nach Ausübung alleinigen Ermessens durch den Ersetzungsgrund erforderlich werden.

[Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Ersetzungsgrundes unterrichten.]

[Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.]

"**Ersetzungsgrund**" bezeichnet [einen der folgenden Umstände:

- (a) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel [des Investmentfonds] [des Basiswerts] [**anderes einfügen**] (die

adversely affects the [Underlying [or the calculation of the NAV of the Fund Unit used as the Underlying]] [Investment Fund [or the calculation of the NAV of the Investment Fund]],

- (a) select an alternative investment fund, which the Calculation Agent determines at its sole discretion to have a similar strategy and liquidity [(the "**Successor Underlying**") [(the "**Successor Investment Fund**")]; and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] it determines at its sole discretion to be necessary to account for such Replacement Event.

[Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12, stating the adjustments and giving brief details of the Replacement Event.]

[For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Certificates] [Bonds] additional [Notes] [Certificates] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.]

"**Replacement Event**" means [any of the following:

- (a) The investment strategy or investment objective of [the Investment Fund] [the Underlying] [**insert other**] (the

**"Strategie")** weicht wesentlich von der Strategie am Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in dem Verkaufsprospekt oder anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** erstellten Unterlagen (zusammen die **"Unterlagen"**) beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** ab.

- (b) Die Frequenz, mit welcher der Basiswert gehandelt werden kann (die **"Handelsfrequenz"**) wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den Unterlagen beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** ab.
- (c) Die Währung, in der der NAV [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** veröffentlicht wird, (die **"Währungseinheit"**) wird geändert und weicht nun von der Währung am Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den Unterlagen beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** ab.
- (d) Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder

**"Strategy")** differs substantially from the strategy at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the strategy outlined in the prospectus or other documents prepared in connection with the marketing of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** (together the **"Documents"**) or from the rules in relation to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.

- (b) The frequency at which the Underlying can be traded (the **"Trading Frequency"**) is changed and now differs from the Trading Frequency at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the Documents or from the rules in relation to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.
- (c) The currency denomination in which the NAV of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** is published (the **"Currency Denomination"**) is changed and now differs from the Currency Denomination at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the Documents or from the rules in relation to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.
- (d) In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the **"NAV Frequency"**) is changed

geschätzten NAV) (die "**NAV-Frequenz**") wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den Unterlagen beschrieben wird, von oder den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** ab.

- (e) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.
- (f) Der Betrieb oder die Organisation [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem Emissionstag bzw. an dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.
- (g) Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** ändert sich.
- (h) Die Anzahl von Anteilen oder Aktien [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, seiner Teilfonds oder Anteilklassen, die ein Investor [von Investmentfonds] [von Basiswerten] **[anderes einfügen]** halten darf, wird auf Grund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt.
- (i) Jede Aussetzung oder Beschränkung des Handels in dem Basiswert (wegen Liquidität

and now differs from the NAV Frequency at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the Documents or from the rules in relation to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.

- (e) [The Investment Fund] [The Underlying] **[insert other]** introduces or increases charges or fees payable out of the assets of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** or charges a subscription fee or redemption fee.
- (f) The operation or organisation of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** (including, without limitation, structure, procedures or policies) or the application of such procedures or policies has changed from that at the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be.
- (g) The regulatory or tax treatment applicable with respect to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** is changed.
- (h) The restriction by law or regulatory measures of the holding of units or shares of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**, its sub-funds and/or its share classes, if any, that may be held by an investor in [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.
- (i) Any suspension of or limitation imposed on the Underlying (by reason of liquidity restrictions

tätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen), soweit diese nicht bereits zuvor an dem Emissionstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden, wie in den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** beschrieben.

- (j) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** verlangt, dass ein (beliebiger) Investor seine Anteile ganz oder teilweise zurückgibt.
- (k) Es wird erwartet, dass ein beliebiger Investor bei einer Rückgabe der Anteile an [dem Investmentfonds] [dem Basiswert] **[anderes einfügen]** nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den Dokumenten dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.
- (l) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** oder sein Investment Manager unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung oder der Investment Manager deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**.
- (m) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** oder sein Investment Manager oder Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.

or otherwise) other than those existing on the Issue Date or the date on which the Underlying was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, as laid out in the rules in relation to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.

- (j) [The Investment Fund] [The Underlying] **[insert other]** requires a redemption of units or shares from one or several investors in [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.
- (k) It is expected that upon redemption of units or shares any investor in [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** does not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the Documents.
- (l) [The Investment Fund] [The Underlying] **[insert other]** or its investment manager is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution or the investment manager indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.
- (m) [The Investment Fund] [The Underlying] **[insert other]** or its investment manager or any of their employees are placed under review or investigation by any regulatory or other authority or are subject to any charges or prosecution.



- |   |   |
|---|---|
| <p>(n) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] <b>[anderes einfügen]</b> oder sein Investment Manager wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.</p>   | <p>(n) [The Investment Fund] [The Underlying] <b>[insert other]</b> or its investment manager becomes party to any litigation or dispute.</p>   |
| <p>(o) Der Administrator [des Investmentfonds] [des Basiswerts] <b>[anderes einfügen]</b> versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Investmentfonds] [des Basiswerts] <b>[anderes einfügen]</b> zu veröffentlichen, die nach den Regeln oder den Unterlagen zu veröffentlichen wären.</p>                    | <p>(o) [The Investment Fund's] [the Underlying's] <b>[insert other]</b> administrator fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Investment Fund] [the Underlying] <b>[insert other]</b> to be published in accordance with its rules or the Documents.</p>      |
| <p>(p) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Investmentfonds] [des Basiswerts] <b>[anderes einfügen]</b> versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] <b>[anderes einfügen]</b> oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.</p> | <p>(p) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Investment Fund] [the Underlying] <b>[insert other]</b> qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Investment Fund] [the Underlying] <b>[insert other]</b> or the NAV.</p>                         |
| <p>(q) Versäumnis des Investment Managers [des Investmentfonds] [des Basiswerts] <b>[anderes einfügen]</b>, in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus dem Anlage-Managementvertrag für [den Investmentfonds] [den Basiswert] <b>[anderes einfügen]</b> zu reagieren.</p>   | <p>(q) The investment manager of [the Investment Fund] [the Underlying] <b>[insert other]</b> fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the investment management agreement relating to [the Investment Fund] [the Underlying] <b>[insert other]</b>.</p> |

(r) Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf den Investment Manager [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** oder eine Veränderung im Personal des Investment Managers oder der Dienstleistungsunternehmen [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**.

(s) Die Beteiligung eines Investors an Anteilen oder Aktien [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, seiner Teilfonds oder Anteilklassen, überschreitet 20 % der Anteile oder Aktien [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, seiner Teilfonds oder Anteilklassen.

[(t) **[jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert des Basiswertes auswirken kann einfügen]] [andere Definition einfügen].]**

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den [Basiswert] [Investmentfonds] gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den [Nachfolge-Basiswert] [Nachfolge-Investmentfonds].

(2) **Korrekturen.** Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder

(r) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of the investment manager of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** or any change in the personnel of the investment manager or in the service providers to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.

(s) An investor's holding of units or shares of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**, its sub-funds and/or its share classes, if any, exceeds 20 % of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**, its sub-funds and/or its share classes.

[(t) **[insert any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Underlying]] [insert other definition].]**

Any reference in these Conditions to [the Underlying] [Investment Fund] shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the [Successor Underlying] [Successor Investment Fund] .

(2) **Corrections.** In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of

lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.

- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungs-stelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Fondsbezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Fondsbezogene Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der [acht] Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [achte] Börsengeschäftstag als Fondsbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts des Basiswerts zum Fondsbezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [achten] Börsengeschäftstag.

- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Fund Valuation Date is a Disrupted Day, then the Fund Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the [eight] Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Fund Linked Redemption Amount:

- (a) that [eights] Exchange Business Day shall be deemed to be the Fund Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Underlying as of the Fund Valuation Time on that [eights] Exchange Business Day.

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR BOND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

**DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
ANLEIHEBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Anleihenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**["Korb"]** bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Anleihen und Emittenten der Anleihen einfügen]** [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Anleihen jedes Emittenten der Anleihen] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**.]

**"Anleihen"** oder **"Basiswerte"** bedeutet **[Anleihen oder Basiswert einfügen]**.

**["Anleihenkorb-Transaktion"]** bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

**"Emittent der Anleihen"** bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Anleihen.

**"Anleihenbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]"** bedeutet eine Schuldverschreibung, die sich auf Anleihen oder anleihenähnliche Wertpapiere bezieht.

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR BOND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Bond Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**["Basket"]** means a basket composed of **[insert Bonds and Bond Issuers]** [Bonds of each Bond Issuer specified in the Final Terms] in the relative proportions or numbers [specified in the Final Terms] [of **[specify proportion or number of each Bond]**].]

**"Bonds"** or **"Underlying Securities"** means **[specify bond(s) or underlying securities]**.

**["Bond Basket Transaction"]** means [this issue of [Notes] [Certificates] [Bonds]] [an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] specified as such in the relevant Final Terms].]

**"Bond Issuer"** means the issuer of the [relevant] Bonds.

**"Bond Linked [Note] [Certificate] [Bond]"** means a security where the payment of the redemption amount and/or interest is linked to the performance of bonds.

**"Anleihenbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Anleihenbezogenen Bewertungstag zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

**"Anleihenbezogener Bewertungstag"** ist **[Datum einfügen]**.

**"Anleihenbezogener Bewertungszeitpunkt"** bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Anleihenbezogenen Bewertungs-tag.

**["Delisting"]** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Anleihen aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

**"Lieferungsstelle"** bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

**"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung"** bedeutet **[Betrag einfügen]**

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

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

**"Bond Linked Redemption Amount"** means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] calculated by the Calculation Agent on the Bond Valuation Date at the Bond Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.

**"Bond Valuation Date"** means **[insert date]**.

**"Bond Valuation Time"** means **[insert time and Financial Center]** on the Bond Valuation Date.

**["Delisting"]** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Bonds cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).]

**"Delivery Agent"** means **[specify name and address of delivery agent]**.

**"Disruption Cash Settlement Price"** means **[specify amount]**.

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

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

oder maßgeblichen Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

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

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

**"Börsenstörung"** bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Anleihen Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Anleihen zu erhalten oder (ii) in auf die Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Verbundenen Börse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

**["Verfalltag"]** ist [Tag einfügen] und entspricht dem [Letzten] Anleihenbezogener Bewertungstag.<sup>1</sup>

**"Außerordentliches Ereignis"** ist [eine Fusion,] [ein Übernahmeangebot,] [eine Insolvenz] oder [ein Delisting] [anderes Ereignis einfügen].

**["Insolvenz"]** bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Anleihe betrifft, (A) die betreffende Anleihe dieses

Business Day.

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

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

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

**["Expiration Date"]** means [specify date] and shall correspond to the [Last] Bond Valuation Date.<sup>1</sup>

**"Extraordinary Event"** means a [Merger Event,] [Tender Offer,] [Insolvency] or [Delisting] [insert other event], as the case may be.

**["Insolvency"]** means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Bond Issuer, (A) the relevant Bonds of that Bond Issuer are required to be

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden

Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Anleihen dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.].

**"Marktstörung"** bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

**["Fusionstag"** ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.].

**["Fusion"** ist im Hinblick auf die betreffende Anleihe jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Anleihen, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen zu erhalten und das für diese Anleihen die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Anleihen gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Anleihen das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses

transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Bonds of that Bond Issuer become legally prohibited from transferring them.].

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

**["Merger Date"** means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.].

**["Merger Event"** means, in respect of any relevant Bonds, any (i) reclassification or change of such Bonds that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Bonds outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange in which such Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Bonds outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Bonds of the Bond Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Bonds (other than such Bonds owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Bonds outstanding but results in the outstanding Bonds (other than Bonds owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Bonds immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Bond Valuation Date.].

Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Anleihen unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Anleihen darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Anleihenbezogenen Bewertungstag liegen.]

**"Anzahl der Referenzwerte"** bedeutet einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Anleihenbezogenen Bewertungstag zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

**"Verbundene Börse"** bedeutet **[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem, einfügen]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf die [betreffenden] Anleihen vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

**"Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen

**"Reference Asset Amount"** means an amount calculated by the Calculation Agent on the Bond Valuation Date at the Bond Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.

**"Related Exchange(s)"** means each **[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the [relevant] Bonds has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Bonds on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the [relevant] Bonds or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

**"Settlement Date"** means in the event of redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds] of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** subject to amendment according to these Conditions.



keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

**"Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf die [betreffenden] Anleihen ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrstelle die Übertragung der Anleihen nicht abwickeln kann.

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

**"Planmäßiger Handelstag"** bedeutet im Hinblick auf die [betreffenden] Anleihen jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

**["Übernahmeangebot"** bezeichnet ein Tausch-angebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese juristische oder natürliche Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Berechnungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.]

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

**"Settlement Disruption Event"**, means, in respect of the [relevant] Bonds, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System or the relevant Intermediary cannot clear the transfer of such Bonds.

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

**"Scheduled Trading Day"** means, in relation to the [relevant] Bonds any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

**["Tender Offer"** means a tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding Bonds, as determined by the Calculation Agent.]

**"Trading Disruption"** means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Bonds on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Bonds on any relevant Related Exchange.

"**Bewertungstag**" ist [jeder]  
[Anleihenbezogene Bewertungstag] [**Tag**  
**einfügen**].

"**Bewertungszeitpunkt**" ist [[**Zeitpunkt und**  
**Finanzzentrum** **einfügen**] am  
Bewertungstag] [der in den Endgültigen  
Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die  
Bewertung der Anleihen am  
Bewertungstag].

[falls erforderlich andere bzw. weitere  
Definitionen einfügen]

#### §4b (Rückzahlung[. Außerordentliche Ereignisse])

[(1) Rückzahlung.] [[im Fall von  
[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikaten] [Anleihen] mit festem  
Fälligkeitstag einfügen:] Die  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen] werden [zu ihrem  
Anleihenbezogenen  
Rückzahlungsbetrag] [zu einem  
Betrag, der der Anzahl der  
Referenzwerte entspricht] [entweder  
zu ihrem Anleihen-bezogenen  
Rückzahlungsbetrag oder zu einem  
Betrag, der der Anzahl der  
Referenzwerte entspricht] [nach  
automatischer Ausübung], wie von  
der Berechnungsstelle zum Anleihen-  
bezogenen Bewertungszeitpunkt  
gemäß der folgenden Formel  
bestimmt [**Formel einfügen**] [am  
[**Fälligkeitsdatum** einfügen] (der  
"Fälligkeitstag")] zurück-gezahlt. Der  
Anleihenbezogene Rück-  
zahlungsbetrag [oder die Anzahl der  
Referenzwerte] bezüglich jede[r][s]  
[Schuldverschreibung] [Zertifikats]  
[Anleihe] wird von der  
Berechnungsstelle in  
Übereinstimmung mit den  
Bestimmungen dieser  
Emissionsbedingungen [und den  
Festlegungen in den Endgültigen  
Bedingungen] berechnet und wird  
den Gläubigern von der  
Berechnungsstelle gemäß §12  
unverzüglich nach seiner Feststellung  
mitgeteilt.] [[im Fall von  
[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikaten] [Anleihen] ohne  
festem Fälligkeitstag einfügen:] Die  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen] haben keinen festgelegten  
Fälligkeitstag. [Im Fall von

"**Valuation Date**" means [each] [each Bond  
Valuation Date] [**specify date**].

"**Valuation Time**" means [[**specify time**  
**and financial center**] on the Valuation  
Date] [the time on the Valuation Date  
specified for the valuation of Bonds as  
specified in the relevant Final Terms].

[insert other or further definitions, as the  
case may be, if necessary]

#### §4b (Redemption [. Extraordinary Events])

[(1) Redemption.] [[insert in case of  
[Notes] [Certificates] [Bonds] with  
a fixed maturity date:] The [Notes]  
[Certificates] [Bonds] shall be  
redeemed [on **insert maturity date**]  
(the "**Maturity Date**") at [the Bond  
Linked Redemption Amount] [an  
amount equal to the Reference Asset  
Amount] [either the Bond Linked  
Redemption Amount or at an amount  
equal to the Reference Asset  
Amount] [upon automatic exercise];  
as determined by the Calculation  
Agent at the Bond Valuation Time in  
accordance with the following  
formula: [**insert formula**]]. The Bond  
Linked Redemption Amount [or the  
Reference Asset Amount] in respect  
of each [Note] [Certificate] [Bond]  
shall be calculated by the Calculation  
Agent in accordance with the  
provisions hereof [and the Final  
Terms] and shall be notified to the  
[Noteholders] [Certificateholders]  
[Bondholders] in accordance with §12  
by the Calculation Agent immediately  
after being determined.] [[insert in  
case of [Notes] [Certificates]  
[Bonds] without a fixed maturity  
date]The [Notes] [Certificates]  
[Bonds] do not have a fixed maturity  
date.] [**insert other relevant  
provisions in case of [Notes]  
[Certificates] [Bonds] without fixed  
maturity date**].]

**[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikaten] [Anleihen] ohne  
festen Fälligkeitstag andere  
maßgebliche Vorschriften  
einfügen]].]**

**[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung"  
in den Endgültigen Bedingungen  
bestimmt ist:]**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

#### **§4c (Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrstelle.
- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt

**[[If "Cancellation and Payment" is  
specified in the Final Terms]**

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

#### **§4c (Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant Intermediary to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] on or before the Settlement Date.
- (2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such [Notes] [Certificates] [Bonds] give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a

das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und ggf. auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag in Euro konvertiert (der "**Ausgleichsbetrag**").

- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich eine[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich eine[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe], bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- [(4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere

Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

- (3) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] [Bond] shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].
- [(4) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant

Person vor oder nach einer Wandlung in irgendeinem Register einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.]

[Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] prior or after any conversion or any other person as the holder in any register of bondholders or otherwise.]

[(4)][(5)] *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte in Bezug auf ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf [die][das] betreffende [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe], statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und

[(4)][(5)] *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] in accordance with §12. Such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such [Note] [Certificate] [Bond] in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant [Note] [Certificate] [Bond] by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12.

Weise.

**§4d**  
**(Anpassung durch die**  
**Berechnungsstelle. Korrekturen.**  
**Störungstage)**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Anleihen hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Anleihen-bezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder der Anzahl der Referenzwerte und/oder eines jeglichen sonstigen Berechnungs-größe vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Verän-derungen der Volatilität oder der Liquidität in den Anleihen Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen

**§4d**  
**(Calculation Agent Adjustment.**  
**Corrections. Disrupted Days)**

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Bonds and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Bond Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity relative to the relevant Bonds); and
- (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange.

Upon making any such adjustment,

Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten.

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) [eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der [betreffenden] Anleihen;]
- (b) [eine Veränderung der Anleihebedingungen der [betreffenden] Anleihen (unabhängig davon, ob diese durch eine Abstimmung der Gläubiger, einen Treuhänder oder in anderer Art und Weise vorgenommen wurde), welche nach Feststellung durch die Berechnungsstelle einen wesentlichen Einfluss auf den Wert der [betreffenden] Anleihen hat;]
- (c) [eine Ausschüttung an bestehende Inhaber der Anleihen bestehend aus Anleihen oder einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als

the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12, stating the adjustment to the Bond Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event.

For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Certificates] [Bonds] additional [Notes] [Certificates] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) [a subdivision, consolidation or reclassification of the [relevant] Bonds;]
- (b) [a change to the terms and conditions of the [relevant] Bonds (whether by a vote of holders, trustee or otherwise) which has a material impact on the value of the [relevant] Bonds, as determined by the Calculation Agent;]
- (c) [a distribution or issue to existing holders of the relevant Bonds or any type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;]

dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;]

- |  |  |
|--|--|
| <p>(d) [ein Rückkauf durch den Emittenten der Anleihen oder einem seiner Tochterunternehmen gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;]</p> <p>(e) <b>[weitere(s) relevante(s) Ereignis(se) einfügen];</b> oder</p> <p>(f) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Anleihen auswirken kann.</p> | <p>(d) [a repurchase by the Bond Issuer or any of its subsidiaries of relevant Bonds whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;]</p> <p>(e) <b>[insert other relevant event(s)];</b> or</p> <p>(f) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Bonds.</p> |
|--|--|
- 
- |  |   |
|--|---|
| <p>(2) <i>Korrekturen.</i> Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] <b>[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]</b> veröffentlicht, so wird die Berechnungs-stelle 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.</p> | <p>(2) <i>Corrections.</i> In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] <b>[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]</b>, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.</p> |
|--|---|
- 
- |  |   |
|--|---|
| <p>(3) <i>Störungstage.</i> Wenn die Berechnungs-stelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Anleihen-bezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Anleihenbezogene Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren</p> | <p>(3) <i>Disrupted Days.</i> If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Bond Valuation Date is a Disrupted Day, then the Bond Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Bond Linked Redemption</p> |
|--|---|



Fälle und zur Bestimmung des Anleihenbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] Börsengeschäftstag als Anleihen-bezogener Bewertungstag, un-geachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Anleihen zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [fünften] Börsengeschäftstag.

**[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außer-ordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)]].

Amount:

- (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Bond Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Bonds as of the Bond Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [**specify**] Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)]].

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
COMMODITY LINKED [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
WARENBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**["Korb"]** bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Waren einfügen]** [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Waren] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**].

**"Waren-Geschäftstag"** bezeichnet (a) in Bezug auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], für die der Waren-Referenz-Preis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat oder (b) ein Tag, in Bezug auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], für die der Waren-Referenz-Preis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlicht hätte).

**"Warenbezogen[e][s]  
[Schuldverschreibung] [Zertifikat]  
[Anleihe]"** ist ein[e] [Schuldverschreibung]  
[Zertifikat] [Anleihe], bei [der] [dem] die

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
COMMODITY LINKED [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for Commodity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**["Basket"]** means a basket composed of **[insert commodities]** [each commodity specified in the Final Terms] in the relative proportions of **[specify proportion of each Commodity].**

**"Commodity Business Day"** means (a) in respect of any [Note] [Certificate] [Bonds] for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

**"Commodity Linked [Note] [Certificate] [Bond]"** means a [Note] [Certificate] [Bond], payments in respect of which will be calculated by reference to the price of a

Zahlungen, die im Hinblick auf dies[e][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] erfolgen, unter Bezugnahme auf eine Bezugsmenge der Relevanten Ware bezogen auf die Lieferung am Lieferungstag berechnet werden, wie jeweils in dem maßgeblichen Konditionenblatt bestimmt.

**"Warenbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Waren-Bewertungstag zum Waren-Bewertungszeitpunkt nach folgender Formel ermittelt wird: **[Formel einfügen]** und der in jedem Fall größer als oder gleich Null sein wird und, sollte dieser Betrag negativ sein, als Null gilt[, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

**["Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte"** ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle am Waren-Bewertungstag zum Waren-Bewertungszeitpunkt nach folgender Formel ermittelt wird: **[Formel einfügen].]**

**"Warenbezogener Referenzpreis"** ist der [in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmte] warenbezogene Referenzpreis [, der als **[Preis spezifizieren]** bezeichnet wird].

**"Waren-Bewertungstag"** ist **[Datum einfügen]**.

**"Waren-Bewertungszeitpunkt"** ist **[Zeit und Finanzzentrum einfügen]** am Waren-Bewertungstag.

**"Lieferungstag"** bezeichnet **[angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)]**.

**"Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises"** bezeichnet (i) die dauerhafte Einstellung des Handels der Futurekontrakte an der relevanten Börse; und (ii) den Wegfall von, oder des Handels mit der Relevanten Ware; oder (iii) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das Nichtvorhandensein eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Preisquelle oder dem Status des Handels mit den relevanten

Notional Quantity of the Relevant Commodity for delivery on the Delivery Date, each as specified in the applicable Final Terms.

**"Commodity Linked Redemption Amount"** means an amount calculated by the Calculation Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]** and which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero [if so specified in the Final Terms].

**"Commodity Reference Asset Amount"** means and amount calculated by the Calculation Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert relevant formula]**.

**"Commodity Reference Price"** means **[specify]** [the commodity reference price specified in the applicable Final Terms [which is determined as **[specify price]]]**.

**"Commodity Valuation Date"** means **[insert date]**.

**"Commodity Valuation Time"** means **[insert time and Financial Center]** on the Commodity Valuation Date.

**"Delivery Date"** means **[specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)]**.

**"Disappearance of Commodity Reference Price"** means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant

Futurekontrakten oder den Relevanten Waren.

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

**["Verfalltag"]** ist **[Tag einfügen]** und entspricht dem **[Letzten]** Bewertungstag".<sup>1</sup>

**"Futurekontrakt"** bezeichnet mit Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis, den Kontrakt für die zukünftige Lieferung einer Kontraktgröße im Hinblick auf den relevanten Lieferungstag bezogen auf eine Relevante Ware, an die der Warenbezogene Referenzpreis geknüpft ist.

**"Wesentliche Änderung des Inhalts"** bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Waren oder der darauf bezogenen Futurekontrakte.

**"Wesentliche Änderung der Formel"** bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.

**"Nahegelegener Monat"** bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, an dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel (A) bezeichnet **"Erster Nahegelegener Monat"** den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) **"Zweiter Nahegelegener Monat"**

Commodity.

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

**["Expiration Date"]** means **[insert date]** and shall correspond to the **[Final]** Valuation Date.<sup>1</sup>

**"Futures Contract"** means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Relevant Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

**"Material Change in Content"** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity or the relevant Futures Contract.

**"Material Change in Formula"** means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.

**"Nearby Month"**, when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) **"First Nearby Month"** means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) **"Second Nearby Month"** means the month of expiration of the second Futures Contract to expire

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.

**["Gläubigererklärung"** bezeichnet eine Erklärung, die im Wesentlichen der Erklärung entspricht, die als Muster im Zahlstellenvertrag enthalten ist (Kopien davon sind bei den bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich) und die unter anderem die Bescheinigung der U.S. commodities restrictions enthält, die in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen bestimmt sind, und außerdem das entsprechende Bar- und Wertpapierkonto des jeweiligen Gläubigers bestimmt.]

**"Referenzquelle"** ist eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle [wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmt] wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht.

**"Störung der Referenzquelle"** bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.

**"Preisfeststellungstag"** ist **[Datum angeben]** [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag].

**"Relevante Ware"** ist **[entsprechende Ware spezifizieren]** [die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Ware].

**"Vereinbarte Preisspezifikation"** bezeichnet [den höchsten Preis] [den niedrigsten Preis] [das arithmetische Mittel aus höchstem und niedrigstem Preis] [den Schlusskurs] [den Eröffnungskurs] [den Angebotskurs] [den Nachfragekurs] [das arithmetische Mittel aus Angebots- und Nachfragekurs] [den Einlöschungsbetrag] [den offiziellen Einlöschungsbetrag] [den offiziellen Kurs] [den Kurs zum Morgen-Fixing] [den Kurs zum Abend-Fixing] [den

following that Pricing Date.

**["Noteholder's Notice"]**  
**["Certificateholder's Notice"]**  
**["Bondholder's"]** means a notice substantially in the forms set out in the Agency Agreement (copies of which may be obtained from the specified offices of the Fiscal Agent) which, inter alia, contains the relevant U.S. commodities restrictions certifications specified in the relevant Final Terms and specifies the relevant [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] Cash Account and Securities Account.]

**"Price Source"** means the screen, publication or other origin of reference [specified in the applicable Final Terms] [such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price].

**"Price Source Disruption"** means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the Relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.

**"Pricing Date"** means **[specify date]** [the date specified in the applicable Final Terms].

**"Relevant Commodity"** means **[specify relevant commodity]** [the commodity specified in the applicable Final Terms].

**"Specified Price"** means [the high price] [the low price] [the average of the high price and the low price] [the closing price] [the opening price] [the bid price] [the ask price] [the average of the bid price and the ask price] [the settlement price] [the official settlement price] [the official price] [the morning fixing] [the afternoon fixing] [the spot price] **[specify other price]**.

Kurs zum Nachmittags-Fixing] [den Spot-Kurs].

**"Handelsaussetzung"** bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren oder des Handels mit anderen Future- bzw. Optionskontrakten oder anderen Waren an jeder anderen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

- (A) eine Aussetzung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn
  - (i) der Handel mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren für den gesamten Preisfeststellungstag ausgesetzt wird; oder
  - (ii) der Handel mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren nach Eröffnung des Handels am Preisfeststellungstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren an einem solchen Preisfeststellungstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und
- (B) eine Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die relevante Börse Preisspannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Waren sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlöschungskurs für die Futurekontrakte oder Waren an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

**"Bewertungstag"** ist [jeder] [Tag einfügen].

**"Bewertungszeitpunkt"** ist [[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen] am Bewertungstag].

**"Trading Disruption"** means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on the Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

- (A) a suspension of the trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:
  - (i) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or
  - (ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and
- (B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.

**"Valuation Date"** means [each] [specify date].

**"Valuation Time"** means [[specify time and financial center] on the Valuation Date]].

*[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]*

*[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]*

**§4b**

**(Rückzahlung. Lieferung der Relevanten Ware [. Außerordentliches Ereignis])**

**§4b**

**(Redemption. [Delivery of Relevant Commodity] [.Extraordinary Events])**

- (1) *Rückzahlung.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zum Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] [entweder zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zum Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] [nach automatischer Ausübung], wie von der Berechnungsstelle zum Warenbewertungszeitpunkt gemäß der folgenden Formel bestimmt **[Formel einfügen]** [am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "Fälligkeitstag")] zurückgezahlt. Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag [oder der Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] bezüglich jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**].

- (1) *Redemption.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **[insert maturity date]** (the "**Maturity Date**")] at [the Commodity Linked Redemption Amount] [the Commodity Reference Asset Amount] [either the Commodity Linked Redemption Amount or the Commodity Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]; as determined by the Calculation Agent at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: **[insert formula]**. The Commodity Linked Redemption Amount [or the Commodity Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] *[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date].*

**[Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 oder Type 2 in den Endgültigen Bedingungen angegeben sind, müssen die folgenden Bestimmungen eingefügt werden:]**

**[If the Final Terms specify that U.S. Commodities Restriction Type 1 or Type 2 apply insert the following provisions:]**

- [(2) *U.S. Certification requirements.* (i) Im Falle, dass die Type 1 U.S. Commodities Restrictions Anwendung finden, müssen die Gläubiger bei Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]

- [(2) *U.S. Certification requirements.* (i) In case of Type 1 U.S. Commodities Restrictions, the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] must certify in a [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's]

[Anleihen] in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Weder der Inhaber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des US Securities Act of 1993 (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zurückzahlt und jede Person, für die die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem Commodity Exchange Act definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung

Notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] to equivalent effect) in connection with a redemption:

"(a) Neither the person holding the [Notes] [Certificates] [Bonds] referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the [Notes] [Certificates] [Bonds] are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the [Notes] [Certificates] [Bonds], and each person on whose behalf the [Notes] [Certificates] [Bonds] are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof



relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."

oder, (ii) im Falle, dass die Type 2 U.S. Commodities Restrictions Anwendung finden, müssen die Gläubiger bei Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"Weder der Inhaber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des US Securities Act of 1993 (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte,

to any interested party in such proceedings."

or, (ii) in case of Type 2 U.S. Commodities Restrictions, the [Noteholder] [Certificateholder] must [Bondholder] certify in a [Notesholder's] [Certificateholder's] [Bondholder] Notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] to equivalent effect) in connection with a redemption:

"Neither the person holding the [Notes] [Certificates] [Bonds] referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the [Notes] [Certificates] [Bonds] are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in

ermächtigen wir Sie  
unwiderruflich dazu, diese  
Benachrichtigung  
vorzulegen oder eine Kopie  
hiervon Dritten zur  
Verfügung zu stellen, die ein  
berechtigtes Interesse an  
den Verfahren haben."]

such proceedings."]

- ([3]) *Lieferung der Relevanten Ware.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gewähren den Gläubigern kein Recht auf den Erwerb der Relevanten Waren oder anderer Waren und die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Relevanten Waren oder andere Waren zu kaufen, zu halten oder zu liefern.

- ([3]) *Delivery of Relevant Commodity.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not give the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] any right to acquire any of the Relevant Commodity or any other commodities, and the Issuer is not obliged to purchase, hold or deliver any of the Relevant Commodity or any other commodities.

#### §4c

##### (Korrekturen. Störungstage [. Gemeinsame Preisfeststellung])

- (1) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

- (2) *Störungstage.* Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag weiterhin andauert, legt die Berechnungsstelle den Maßgeblichen Preis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Maßgeblichen Preis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen

#### §4c

##### (Corrections. Disrupted Days[. Common Pricing])

- (1) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.

- (2) *Disrupted Days.* If, in the opinion of the Calculation Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Price for that Pricing Date will be determined by the Calculation Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a

Bestimmungen von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

**"Warenbezogene Marktstörung"** bezeichnet das Vorliegen eines der folgende Ereignisse:

- (i) Störung der Referenzquelle;
- (ii) Handelsaussetzung;
- (iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;
- (iv) Wesentliche Änderung der Formel;
- (v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und
- (vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt wird.

Sofern die Berechnungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die **"Betroffene Ware"**) vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.

**"Ersatzregelung"** bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Relevanten Preises im Hinblick auf einen bestimmten Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden

Relevant Price. All determinations made by the Calculation Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] and the Issuer except in the case of manifest error.

**"Commodity Market Disruption Event"** means the occurrence of any of the following events:

- (i) Price Source Disruption;
- (ii) Trading Disruption;
- (iii) Disappearance of Commodity Reference Price;
- (iv) Material Change in Formula;
- (v) Material Change in Content; and
- (vi) any additional Commodity Market Disruption Events specified in the applicable Final Terms.

If the Calculation Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket of Commodities (the **"Affected Commodity"**), the Relevant Price of any Relevant Commodity within the Basket of Commodities which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Price for the Affected Commodity.

**"Disruption Fallback"** means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

- (i) Referenzersatzpreis
- (ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinander-folgenden Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und
- (iii) Ermittlung durch die Berechnungsstelle in ihrem Ermessen.

**"Referenzersatzpreis"** bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Warenbezogenen Preis auf Grundlage des ersten Warenbezogenen Ausweichs-Referenz-preises am Preisfeststellungsdatum ermittelt [der **[ersten Warenbezogenen Ausweiches-Referenzpreis einfügen]** entspricht] [, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist] und keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

**"Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung"** bedeutet, dass der Relevante Preis an einem Preisfeststellungstag auf der Grundlage der Vereinbarten Preisspezifikation im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Preisfeststellungstag festgelegt wurde, der von der relevanten Referenzquelle

- (i) Fallback Reference Price
- (ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Reference Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Price within these two consecutive Commodity Business Days); and
- (iii) determination by the Calculation Agent in its sole discretion.

**"Fallback Reference Price"** means that the Calculation Agent will determine the Relevant Commodity Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price [**specify first alternate Commodity Reference Price**] [, if any, specified in the applicable Final Terms] and not subject to a Commodity Market Disruption Event.

**"Delayed Publication or Announcement"** means that the Relevant Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market

nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Waren-Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Warenbezogene Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) oder der Relevante Preis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abwicklungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abwicklungstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Relevanten Preises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an demselben Tag wie der verspätete Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abwicklungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verspätet sein.

**"Verschiebung"** bedeutet, dass als Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) der Preisfeststellungstag. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verschiebung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abwicklungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abwicklungstag in derselben Weise verschoben wie die Festlegung des Relevanten Preises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an demselben Tag wie der

Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] on the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

**"Postponement"** that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be postponed to the same extent as was the determination of the Relevant Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the [Notes] [Certificates]

verschobene Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abwicklungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

[Bonds] on the same date that the postponed amount would have been payable but for the postponement, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be postponed to the same extent.

**[Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen]**

**[Insert in case of a Basket of Commodities]**

[(3) Gemeinsame Preisfeststellung.

[(3) Common Pricing.

**[Falls die Endgültigen Bedingungen Gemeinsame Preisfeststellung vorsehen, einfügen:]**

**[If the Final Terms specify that Common Pricing is applicable insert:]**

**["Gemeinsame Preisfeststellung"** bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission de[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] vorgesehen war.]

**["Common Pricing"** means that, no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the Trade Date of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as of the time of issue of the [Note] [Certificate] [Bond].]

**[Falls die Endgültigen Bedingungen keine Gemeinsame Preisfeststellung vorsehen, einfügen:]**

**[If the Final Terms specify that Common Pricing is not applicable insert:]**

[Wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware vorliegt (die "**Betroffene Ware**"), dann ist der Relevante Warenpreis der nicht betroffenen Waren im Korb von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt und wird am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Referenzpreis ermitteln lässt.]

[The Calculation Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity in the basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of each Relevant Commodity and/or Commodity Index within the basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Reference Price.]

Alle Feststellungen der Berechnungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Inhaber de[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] und die Enittentin endgültig und bindend,

All determinations made by the Calculation Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] and

sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.]

the Issuer except in the case of  
manifest error.]

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] FOR CURRENCY  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
WÄHRUNGSBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**"Durchschnittstag"** ist **[Datum angeben]** [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag] oder falls dieser Tag nicht auf einen Börsengeschäftstag fällt, der nächstfolgende Börsengeschäftstag.

**"Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag"** bedeutet **[den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Betrag einfügen]** [einen Betrag, der nach der folgenden Formel festgelegt wird: **[Formel einfügen]**].

**"Währungsbewertungstag(e)"** bedeutet **[Bewertungszeitpunkt einfügen]** [der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zeitpunkt] oder falls dieser Tag nicht auf einen Geschäftstag fällt, der nächstfolgende Geschäftstag, außer bei diesem handelt es sich um einen Störungstag in Bezug auf eine Relevante Währung. Dann findet, sofern dieser Tag mindestens **[zwei]** **[Anzahl der Tage einfügen]** [Geschäftstage] [Tage] vor dem **[Fälligkeitstag]** **[im Fall von]** **[Schuldverschreibungen]** **[Zertifikaten]** **[Anleihen]** **ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** liegt, § 4c(4) Anwendung (ausgenommen hiervon sind **[Schuldverschreibungen]** **[Zertifikaten]** **[Anleihen]**, die vorzeitig zurückgezahlt werden, in welchem Fall der

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
CURRENCY LINKED [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Currency Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**"Averaging Date"** means, **[specify date]** [the date specified in the applicable Final Terms] or if such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day).

**"Currency Linked Redemption Amount"** means **[insert amount specified in the Final Terms]** [an amount determined in accordance with the following formula: **[insert formula]**].

**"Currency Valuation Date"** means, **[specify date]** [the date specified in the applicable Final Terms]. (or, if such date is not an Exchange Business Day the next following Business Day) unless there is a Disrupted Day in respect of any relevant currency on that day in which event § 4c(4) will apply and provided that such date is at least **[two]** **[insert other number]** Business Days [days] prior to the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** (other than where the [Notes] [Certificates] [Bonds] are redeemed early in which case it will be the second Business Day preceding the Early Redemption Date).



zweite Geschäftstag vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag der maßgebliche Tag ist).

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

**"Störungsrückzahlungsbetrag"** ist der von der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen unter Berücksichtigung aller verfügbaren und für relevant erachteten Informationen ermittelte Rückzahlungsbetrag bzw. Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die nicht an der Borsa Italiana S.p.A. notiert sind, einfügen:** abzüglich der der Emittentin entstehenden Kosten für zugrunde liegende Sicherungsgeschäfte].

**"Doppelwechselkurs"** bedeutet, dass der jeweilige Wechselkurs sich aus zwei oder mehr Devisenkursen zusammensetzt.

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

**"Wechselkurszeit"** ist der jeweilige Zeitpunkt am Preistag der für die Umrechnung in die Währung des für die Zahlung des Rückzahlungsbetrages bzw. Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages entsprechend der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] herangezogen wird.

**"Wechselkurs"** ist der Kurs zu welchem die Währung [von [Land angeben]] [eines Landes in die Währung [von [Land angeben]] [eines anderen Landes, wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben] getauscht wird.

**"Börse"** bedeutet im Hinblick auf einen Wechselkurs jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für diesen Wechselkurs bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes

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

**"Disruption Redemption Amount"** means the Redemption Amount or Early Redemption Amount (as the case may be), calculated by the Calculation Agent in its absolute discretion following the occurrence of a Disruption Event taking into consideration all available information that it deems relevant **[in case of [Notes] [Certificates] which are not listed on the Borsa Italiana S.p.A., insert:** less the cost to the Issuer of unwinding any underlying related hedging arrangements].

**"Dual Exchange Rate"** means with respect to any Exchange Rate, that the Exchange Rate splits into dual or multiple currency exchange rates.

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

**"Exchange Rate Time"** means the time or times on the relevant Pricing Date at which the relevant exchange rate will be taken for conversion into the currency in which any Redemption Amount or Early Redemption Amount, as the case may be, in respect of an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] is to be paid.

**"Exchange Rate"** means the rate of exchange of the currency of [**specify country**] [one country] for the currency of [**specify country**] [another country, as specified in the applicable Final Terms].

**"Exchange"** means in respect of a Relevant Currency, each exchange or quotation system specified as such hereon for such currency, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such currency has temporarily

Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in diesen Währungen vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Währungen vorhanden ist).

**["Verfalltag"]** ist **[Tag einfügen]** und entspricht dem **[Letzten]** Währungsbewertungstag.<sup>1</sup>

Eine **"Behörde"** ist jede faktische und rechtmäßige Regierung (oder jede ihr untergeordnete Verwaltungsstelle), jedes Gericht, Tribunal, oder jede Verwaltungs- oder Regierungseinheit oder jede andere privat- oder öffentlich-rechtliche Körperschaft der Länder in denen die Relevanten Währungen gesetzliches Zahlungsmittel sind, die mit der Regulierung der Finanzmärkte befasst ist (dies beinhaltet die Zentralbank).

Eine **"Zahlungsstörung"** in Bezug auf den Wechselkurs liegt dann vor, wenn ein Ereignis am Bewertungstag (bzw. an einem Tag an dem normalerweise der Kurs veröffentlicht oder bekannt gemacht würde) die Erlangung der sicheren Feststellung des Abschlusskurses durch die Bewertungsstelle unmöglich macht.

Eine **"Preisquellenstörung"** in Bezug auf ein[e] Währungsbezogene **[Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]** liegt dann vor, wenn es am Bewertungstag (bzw. an einem Tag an dem normalerweise der Kurs veröffentlicht oder bekannt gemacht würde) unmöglich ist, einen Schlusskurs zu erhalten.

**"Preisfeststellungstag"** ist **[Datum angeben]** [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag].

**"Kursberechnungstag"** ist entweder der Bewertungstag oder der Durchschnittstag.

**"Verbundene Börse"** bedeutet **[[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte**

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

**["Expiration Date"]** means **[insert date]** and shall correspond to the **[Last]** Currency Valuation Date.<sup>1</sup>

**"Governmental Authority"** means any *de facto* or *de jure* government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial market (including the central bank) of the countries for which the Relevant Currencies are the lawful currencies.

**"Illiquidity Disruption"** means in relation to an Exchange Rate the occurrence of an event whereby it becomes impossible to obtain a firm quote of the Settlement Rate for an amount to be determined by the Calculation Agent on the Currency Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Currency Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant price source).

**"Price Source Disruption"**, means in relation to an Exchange Rate in respect of a Currency Linked **[Note][Certificate] [Bond]**, it becomes impossible to obtain the Settlement Rate on the Currency Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Currency Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant price source).

**"Pricing Date"** means **[specify date]** [the date specified in the applicable Final Terms].

**"Rate Calculation Date"** means the Currency Valuation Date or the Averaging Date, as appropriate.

**"Related Exchange(s)"** means **[[insert exchange or quotation system which is**

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

**Börse oder das Handelssystem, einfügen]** oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diesen Kurs vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diesen Kurs bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist.) **[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diesen Kurs bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

"**Relevante Währungen**" sind **[Währungen einfügen]** [solche, die in den Endgültigen Bedingungen als solche genannt werden, die den Wechselkurs bestimmen.

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

"**Schlusskurs**" ist der Wechselkurs für den Bewertungstag vor dem **[Fälligkeitstag]** **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** bzw. dem Vorzeitigen Rückzahlungstag, der gemäß der Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen oder anderweitiger Bestimmungen ermittelt oder ist eine solche Bestimmung nicht in den Endgültigen Bedingungen getroffen ist der Schlusskurs der Kassakurs des Bewertungstages.

"**Kassakurs**" ist der gemäß den Endgültigen Bedingungen ermittelte, tägliche Wechselkurs. Die Berechnungsstelle ermittelt den Wechselkurs der entsprechenden Währungen, wenn dies in

**specified in the Final Terms]** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such currency has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such currency on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] **[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such currency or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"**Relevant Currencies**" means **[specify currencies]** [those currencies specified in the relevant Final Terms] which comprise each Exchange Rate.

"**Scheduled Trading Day**" means in respect of a Relevant Currency, any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"**Settlement Rate**" means, in relation to an Exchange Rate, for any Currency Valuation Date in respect of a **[Maturity Date]** **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** or an Early Redemption Date (as the case may be) the currency exchange rate equal to (i) the Settlement Rate specified or otherwise determined as provide in the related Final Terms or, (ii) if a Settlement Rate or a means of determining a Settlement Rate is not so specified, the Spot Rate for that Currency Valuation Date.

"**Spot Rate**" means, for any date, [the Exchange Rate(s) determined in accordance with the method specified in the relevant Final Terms] [the exchange rate at the time at which such exchange rate(s)

den Endgültigen Bedingungen nicht spezifiziert ist, zum Zeitpunkt der Berechnung nach eigenem Ermessen.

*[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]*

**§4b**  
**(Rückzahlung von Währungsbezogenen**  
**[Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]**  
**[Anleihen])**

Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag")] zum [Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag] [Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag oder durch Lieferung von **[zu liefernde Währung einfügen]** [nach automatischer Ausübung] zurückgezahlt, wie sie von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen [und den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen] ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**].

**§4c**  
**(Offizieller Nachfolgekurs, Anpassungen**  
**durch die Berechnungsstelle, Korrektur**  
**des Kurses, Störungstage)**

- (1) *Offizieller Nachfolge-Kurs.* Wird ein Kurs eingestellt und durch einen nachfolgenden Wechselkurs (der "**Offizielle Nachfolgekurs**") ersetzt, welcher durch die zuständige Behörde bekannt gemacht, sanktioniert, veröffentlicht, verlautbart oder angenommen wurde, so ermittelt die Berechnungsstelle den Kassakurs für einen Kursberechnungstag nach eigenem Ermessen.
- (2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle an einem Kursberechnungstag fest, dass einer der nach den Endgültigen Bedingungen spezifischen Devisenkurse von der dort

is/are to be determined for foreign exchange transactions in the Relevant Currencies for value on that date as determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.]

*[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]*

**§4b**  
**(Redemption of Currency Linked [Notes]**  
**[Certificates] [Bonds])**

The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **[insert Maturity Date]** (the "Maturity Date")] at [the Currency Linked Redemption Amount] [either the Currency Linked Redemption Amount or by delivery of **[insert currency and amount to be delivered]**] [upon automatic exercise] as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and as notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date].**

**§4c**  
**(Official Successor Rate, Calculation**  
**Agent Adjustment, Correction, Disrupted**  
**Days)**

- (1) *Official Successor Rate.* If any Exchange Rate ceases to exist and is replaced by a successor currency exchange rate which is reported, sanctioned, recognised, published, announced or adopted (or other similar action) by a Governmental Authority (the "**Official Successor Rate**"), then the Spot Rate for the relevant Rate Calculation Date will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.
- (2) *Calculation Agent Adjustment.* If in the determination of the Calculation Agent, any of the Exchange Rates specified in the applicable Final Terms are published or announced by more than one price source and the price source referred to in such

genannten Preisquelle nicht veröffentlicht oder bekannt gegeben wird und dieser Kurs zugleich von mehr als einer Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gegeben wird so ermittelt sie den Kassakurs nach eigenem Ermessen.

- (3) *Korrektur des Kurses.* Sollte ein auf Basis der Informationen bei Reuters Monitor Money Rates Service oder bei Dow Jones Telerate Service berechneter Kurs später verändert angezeigt werden, so unterliegen diese Kassakurse der nachträglichen Anpassung, bis zu einer Stunde nach der ersten Anzeige des Kurses.

Ungeachtet des vorangehenden Absatzes unterliegen Kassakurse die auf amtlichen Informationen der Behörden des jeweiligen Landes beruhen, der nachträglichen Abänderbarkeit binnen fünf Tagen nach dem Kursberechnungstag und dem Zeitraum der an dem Geschäftstag vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** bzw. Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.

- (4) *Störungsereignis.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass an einem Währungsbewertungstag ein Störungsereignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, dann wird der Währungsbewertungstag auf den ersten Geschäftstag verschoben, an dem kein Störungsereignis mehr vorliegt. Keinesfalls wird der Währungsbewertungstag mehr als acht Tage nach dem [Fälligkeitstag]

applicable Final Terms fails to publish or announce that Exchange Rate on the Rate Calculation Date (or, if different, the day on which rates for that date would, in the ordinary course, be published or announced by such price source), then the Spot Rate for that Rate Calculation Date will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.

- (3) *Correction of an Exchange Rate.* For the purposes of determining the Spot Rate for any Rate Calculation Date in any case where the Spot Rate for a Rate Calculation Date is based on information obtained from [Bloomberg Ticker] the Reuters Monitor Money Rates Service or the Dow Jones Telerate Service, the Spot Rate will be subject to the corrections, if any, to that information subsequently displayed by that source within one hour of the time when such rate is first displayed by such notice.

Notwithstanding the preceding paragraph, in any case where the Spot Rate for a Rate Calculation Date is based on the information published or announced by a Governmental Authority in the relevant country, the Spot Rate will be subject to the correction, if any, to that information subsequently published or announced by that source within the shorter of the period of five days from the Rate Calculation Date and the period expiring on the Business Day prior to the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** or Early Redemption Date, as the case may be.

- (4) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Currency Valuation Date, then such Currency Valuation Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no such Disruption Event; provided, however, that in no event shall the Currency Valuation Date be later than the eighth Business Day

[im Fall von  
[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikaten] [Anleihen] ohne  
festen Fälligkeitstag anderes  
maßgebliches Datum einfügen]  
oder dem vorzeitigen  
Rückzahlungsdatum liegen, sollte ein  
Störungsereignis bezüglich des  
Wechselkurses bis zu diesem achten  
Geschäftstag fort dauern, so ist dieser  
Tag der Währungs-bewertungstag. In  
einem solchen Fall zahlt die  
Emittentin am dritten Tag nach  
diesem achten Geschäftstag an Stelle  
des Rückzahlungsbetrages bzw. des  
vorzeitigen Rückzahlungsbetrages  
den Störungsrückzahlungsbetrag (wie  
nach-folgend definiert). Alle  
Feststellungen der Berechnungsstelle  
gemäß dieser Regelung sind für die  
Anleger und die Emittentin endgültig  
und bindend, falls kein offenkundiger  
Fehler vorliegt. Der  
Störungsrückzahlungsbetrag wird nur  
denjenigen Gläubigern mitgeteilt, die  
entsprechend dieser Bestimmung von  
dem Störungsereignis betroffen sind.

**"Störungsereignis"** bedeutet in  
Bezug auf die Währungsbezogenen  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen] jedes der folgenden  
Ereignisse:

- (a) Preisquellenstörung
- (b) Zahlungsstörung
- (c) Doppelwechselkurs
- (d) Jedes andere Ereignis,  
welches nach Auffassung  
der Berechnungsstelle den  
Handel mit den  
[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikaten] [Anleihen], die  
Möglichkeit der Emittentin  
ihre Verpflichtungen aus  
den  
[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikaten] [Anleihen]  
oder damit  
zusammenhängenden

after the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** or the Early Redemption Date, as the case may be, and, if a Disruption Event in relation to an Exchange Rate is continuing on such eighth Business Day, the Currency Valuation Date shall be such eighth Business Day and the Issuer shall pay in lieu of payment of the Redemption Amount or the Early Redemption Amount on the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** or Early Redemption Date, as the case may be, the Disruption Redemption Amount (as defined below) on the third Business Day following such eighth Business Day. All determinations made by the Calculation Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] and the Issuer except in the case of manifest error. Notice of the Disruption Redemption Amount, determined in accordance with this Condition, shall only be provided to [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] affected by the Disruption Event.

**"Disruption Event"**, in respect of Currency Linked [Notes] [Certificates] [Bonds], means the occurrence of any of the following events:

- (a) Price Source Disruption;
- (b) Illiquidity Disruption;
- (c) Dual Exchange Rate;
- (d) any other event that, in the opinion of the Calculation Agent, materially affects dealings in the [Notes] [Certificates] [Bonds] of any Series or affects the ability of the Issuer to meet any of its obligations under the [Notes] [Certificates] [Bonds] of any Series or under any related hedge transactions.

Sicherungsgeschäften zu  
erfüllen, erheblich  
erschweren würde.

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR CREDIT  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

**DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
KREDITBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen vervollständigt oder ergänzt. Die Definitionen, die in diesen ergänzenden Bestimmungen enthalten sind, werden durch zusätzliche Definitionen in den Endgültigen Bedingungen vervollständigt bzw. ergänzt.*

Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden nicht als Wertpapiere begeben, die als "Durch Forderung unterlegte Wertpapiere" ("Asset backed securities/ABS") im Sinne des Artikels 2(5) der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 qualifiziert werden könnten.

**§4a  
(Definitionen)**

"Insolvenz" liegt vor, wenn (i) ein Referenzschuldner aufgelöst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung; (ii) ein Referenzschuldner überschuldet (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird, oder es unterlässt, seine Verbindlichkeiten zu bezahlen, oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen; (iii) ein Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich oder Insolvenzvergleich mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart; (iv) durch oder gegen einen Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich eines Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung oder Liquidation gestellt wird, und

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR CREDIT  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The definitions used in these Supplemental Terms and Conditions will be further amended and supplemented by the definitions set out in the Final Terms.*

Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] will not be issued as securities which could be qualified as "Asset backed securities" within the meaning of article 2(5) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April, 2004.

**§4a  
(Definitions)**

"Bankruptcy" means a Reference Entity (i) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (ii) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (iii) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (iv) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgement of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (A) results in a judgement of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (B) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; (v)



im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; (v) bezüglich eines Referenzschuldners ein Beschluss über dessen Auflösung, Fremdverwaltung oder Liquidation gefasst wird, es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung; (vi) ein Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird; (vii) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens eines Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder (viii) ein auf einen Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in (i) bis (vii) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

**"Kreditereignis"** bezeichnet [nach Maßgabe der Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen] das Vorliegen einer von der Berechnungsstelle festgestellten [Insolvenz, Nichtzahlung, Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten, Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung].

**"Mitteilung des Kreditereignisses"** bezeichnet eine unwiderrufliche schriftliche

has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (vi) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (vii) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or (viii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (i) to (vii) (inclusive).

**"Credit Event"** means any one or more of [Bankruptcy, Failure to Pay, Obligation Acceleration, Obligation Default, Repudiation/Moratorium or Restructuring] [, as specified in the Final Terms,] which is determined by the Calculation Agent as having occurred.

**"Credit Event Notice"** means an irrevocable notice delivered by the

Mitteilung der Berechnungsstelle an die Gläubiger gemäß §12 (welche die Berechnungsstelle jederzeit abgeben kann, jedoch nicht abgeben muss), in der ein Kreditereignis beschrieben wird, welches sich innerhalb der Referenzperiode ereignet hat. Die "Mitteilung des Kreditereignisses" muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines "Kredit-ereignisses" maßgeblichen Tatsachen enthalten. Es ist nicht erforderlich, dass das Kreditereignis, auf das sich die Mitteilung des Kreditereignisses bezieht, im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses fort dauert.

Der "**Kreditbezogene Rückzahlungstermin**" ist, falls ein Kreditbezogener Rück-zahlungsbetrag als **[Währung einfügen]**-Betrag [in den Endgültigen Bedingungen] festgelegt ist, der zehnte Geschäftstag nach der Mitteilung des Kreditereignisses [und der Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information] oder, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag nicht als **[Währung einfügen]**-Betrag [in den Endgültigen Bedingungen] festgelegt ist, der zehnte Geschäftstag nach Bestimmung des Endgültigen Preises.

Der "**Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag pro Nennbetrag, der [keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] [lautet: **[Betrag einfügen]**] [sich aus der Differenz zwischen dem Nennbetrag und dem größeren Betrag aus (i) Null oder aus (ii) dem Produkt aus dem Nennbetrag und der Differenz zwischen dem Referenzpreis und dem Endgültigen Preis ergibt.] **[andere Formel einfügen]**.

"**Kündigungsschwellenbetrag**" ist **[Betrag einfügen]** [der in den Endgültigen Bedingungen ausgewiesene Betrag oder sein Gegenwert in der jeweiligen Währung der Verbindlichkeit] **[falls kein Betrag bestimmt ist: ein Betrag von USD 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der jeweiligen Währung, auf den die Verbindlichkeit zum Zeitpunkt des jeweiligen Kreditereignisses lautet)]**.

"**Ausgeschlossene Verbindlichkeiten**" sind **[Verbindlichkeiten oder Art von Verbindlichkeiten einfügen]**.

"**Nichtzahlung**" liegt vor, wenn ein

Calculation Agent to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 (which the Calculation Agent has the right but not the obligation to deliver) that describes a Credit Event that occurred during the Reference Period. A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is subject to the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective.

"**Credit Event Redemption Date**" means, if a Credit Linked Redemption Amount is specified as an amount in **[specify currency]** [in the Final Terms], the tenth Business Day following a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information], or, if a Credit Linked Redemption Amount is not specified as an amount in **[specify currency]** in the Final Terms, the tenth Business Day after the determination of the Final Price.

"**Credit Linked Redemption Amount**" means an amount per Specified Denomination [, which shall never be less than the Protection Amount, and] which shall be **[specify amount]** [the principal amount per Specified Denomination minus the greater of (i) zero or (ii) the principal amount per Specified Denomination multiplied by the difference between the Reference Price and the Final Price] **[specify different formula]**.

"**Default Requirement**" means **[specify amount]** [the amount specified as such in the relevant Final Terms] or its equivalent in the relevant Obligation Currency] **[if an amount is not specified: USD 10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency]** as of the occurrence of the relevant Credit Event.

"**Excluded Obligation**" means **[specify obligations or type of obligations]**

"**Failure to Pay**" means, after the expiration

Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist (nach Eintritt etwaiger aufschiebender Bedingungen für den Beginn einer solchen Nachfrist) versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag einer oder mehrerer Verbindlichkeiten gemäß den Konditionen für die Verbindlichkeiten zum Zeitpunkt des Versäumnisses entspricht.

**"Endgültiger Preis"** ist **[Festlegungen zur Bestimmung des Endgültigen Preises einschließlich jedweder von der Berechnungsstelle zu beachtender Bewertungsabläufe einfügen]**.

**"Regierungsstelle"** bedeutet jede *de facto* oder *de jure* Regierungsstelle (oder jede Behörde, jede Einrichtung, jedes Ministerium oder jede Dienststelle derselben), jedes Gericht oder Tribunal, jede Verwaltungs- oder andere Regierungsdienststelle oder jedes andere Gebilde (privat oder öffentlich), das oder die mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank), in denen der Referenzschuldner tätig ist, oder der Jurisdiktion bzw. der Organisation eines Referenzschuldners betraut ist.

**"Nachfrist"** bezeichnet **[Nachfrist bezeichnen]** [jede in den Endgültigen Bedingungen angegebene Nachfrist].

**"Mitteilungszeitraum"** bezeichnet den Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zu dem 14. Kalendertag nach dem [Fälligkeitstag] (einschließlich) **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**.

**"Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information"** bedeutet **[Definition einfügen]**.

**"Verbindlichkeit"** bezeichnet (a) jede anhand von **[Methodik zur Bestimmung einfügen]** bestimmte Verbindlichkeit [,] [und] (b) jede nicht als Ausgeschlossene Verbindlichkeit bestimmte Referenzverbindlichkeit [und (c) jede Verbindlichkeit eines Referenzschuldners, die als solche in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

**"Vorzeitige Fälligstellung von Verbind-**

of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

**"Final Price"** means **[insert specifications for determination of Final Price, including any applicable valuation procedures to be followed by the Calculation Agent]**

**"Governmental Authority"** means any *de facto* or *de jure* Government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) or a Reference Entity or of the jurisdiction or organisation of a Reference Entity.

**"Grace Period"** means **[specify Grace Period]** [any grace period specified in the Final Terms].

**"Notice Delivery Period"** means the period from and including the [Issue Date] **[specify other date]** to and including the day that is 14 calendar days after the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**.

**"Notice of Publicly Available Information"** means **[insert definition]**

**"Obligation"** means (a) any obligation determined pursuant to **[specify determination methodology]** [,] [and] (b) each Reference Obligation unless specified as an Excluded Obligation [and (c) any obligation of a Reference Entity specified as such in the Final Terms].

**"Obligation Acceleration"** means one or

**lichkeiten"** bedeutet, dass eine oder mehrere, mit ihrem Gesamtbetrag mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten fällig und zahlbar gestellt sind, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignisses (gleich welcher Art) fällig geworden wären, mit der Ausnahme der Versäumnis, eine erforderliche Zahlung zu bewirken.

**"Währung der Verbindlichkeit"** bezeichnet die Währung oder die Währungen, auf die die Verbindlichkeit lautet bzw. lauten.

**"Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten"** bedeutet, dass eine oder mehrere, mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, fällig gestellt werden kann bzw. können, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstands oder Ereignisses (jeglicher Art) fällig geworden wären, mit der Ausnahme von Zahlungsverzug im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten.

**"Zahlungsschwellenbetrag"** ist **[Betrag einfügen]** [der in den Endgültigen Bedingungen ausgewiesene Betrag oder sein Gegenwert in der jeweiligen Währung der Verbindlichkeit] **[falls kein Betrag bestimmt ist: ein Betrag in Höhe von USD 1.000.000 (oder den Gegenwert in der entsprechenden Währung der Verbindlichkeit) bei Eintritt einer Nichtzahlung oder Potentiellen Nichtzahlung].**

**"Potentielle Nichtzahlung"** bezeichnet, ungeachtet einer Nachfrist oder aufschiebenden Bedingung im Hinblick auf den Beginn einer für eine Verbindlichkeit geltenden Nachfrist, das Versäumnis eines Referenzschuldners, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen in einem mindestens dem Zahlungs-schwellenbetrag aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten entsprechenden Gesamtbetrag gemäß den zum Zeitpunkt dieses Versäumnisses gültigen Bedingungen dieser Verbindlichkeiten zu tätigen.

**"Referenzschuldner"** ist **[Referenzschuld-**

more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

**"Obligation Currency"** means or the currency or currencies in which an Obligation is denominated.

**"Obligation Default"** means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

**"Payment Requirement"** means **[[specify amount]** [the amount specified as such in the relevant Final Terms] or its equivalent in the relevant Obligation Currency] **[if an amount is not specified: USD 1,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency]** as of the occurrence of the relevant Failure to Pay or Potential Failure to Pay, as applicable.

**"Potential Failure to Pay"** means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

**"Reference Entity"** means **[specify**

**ner einfügen]** (oder dessen Rechtsnachfolger) [oder jede Person, die als solcher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

"Referenzverbindlichkeit" ist [**Referenzverbindlichkeiten einfügen**].

"Referenzperiode" ist [**Zeitraum einfügen**] [**falls kein Zeitraum angegeben ist:** der Zeitraum ab einschließlich des Begebungstags bis einschließlich dem letzten Geschäftstag vor dem [Fälligkeitstag] [**im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**] [der in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Zeitraum].

"Referenzpreis" ist [100 %] [**einfügen**].

#### "Nichtanerkennung/Moratorium"

bezeichnet den Eintritt der beiden folgenden Ereignisse: (i) ein Vertretungsberechtigter eines Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder *de facto* oder *de jure*, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme und (ii) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgelegt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Kündigungsschwellenbetrags festgelegt wird, treten im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten an oder vor einem Nichtanerkennung-/Moratorium-Bewertungstag ein.

"Nichtanerkennung-/Moratorium-Bewertungstag" bezeichnet den Tag, der 60 Tage nach dem in (i)(A) in der Definition von Nichtanerkennung/Moratorium beschriebenen Ereignis liegt, oder, sofern die Verbindlichkeiten, auf die sich die Nichtanerkennung/das Moratorium bezieht, Schuldverschreibungen umfassen, den

**Reference Entity]** (or its successor) [or each entity (or its successor) specified as such in the relevant Final Terms].

"Reference Obligation" means [**specify obligations**]

"Reference Period" means [**specify period**] [**if no period is specified:** the period from and including the Issue Date to and including the day that is one Business Day prior to the [Maturity Date] [**insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date**] [such period as is specified in the relevant Final Terms].

"Reference Price" means [100 per cent.] [**specify**]

"Repudiation/Moratorium" means the occurrence of both of the following events: (i) an authorised officer of a Reference Entity or a Governmental Authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement, or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether *de facto* or *de jure*, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement and (ii) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

"Repudiation/Moratorium Evaluation Date" means that date 60 days after the event described in (i) (A) in the definition of Repudiation/Moratorium or, in the event that the Obligations to which such Repudiation/Moratorium relates, includes obligations represented by bonds, the first interest payment date of any such bond

ersten Zahlungstermin im Hinblick auf eine Schuldverschreibung, der nach dem in (i)(A) in der Definition von Nichtanerkennung/Moratorium beschriebenen Ereignis liegt, falls dies der spätere Termin ist.

**"Restrukturierung"** bedeutet, dass im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter dem Kündigungsschwellenbetrag liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form, eintritt, die für sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit bindend ist, bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Vereinbarung zwischen einem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Anzahl von Inhabern der jeweiligen Verbindlichkeit getroffen wird, um alle Inhaber der Verbindlichkeit zu binden, oder bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Ankündigung oder anderweitige, den Referenzschuldner bindende Anordnung durch einen Referenzschuldner oder eine Regierungsbehörde in einer Form erfolgt, durch die sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit gebunden werden, und ein solches Ereignis nicht in den am Begebungstag oder, falls dieser nach dem Begebungstag liegt, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit für diese Verbindlichkeit geltenden Bedingungen bereits geregelt ist:

- (a) Eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen;
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Verbind-

after the event described in (i) (A) in the definition of Repudiation/Moratorium, if that date would be the later date.

**"Restructuring"** means that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date of the relevant Series and the date as of which such Obligation is issued or incurred:

- (a) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the subordination of such Obligation to any other Obligation; or

lichkeit führt; oder

- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht (1) die gesetzlichen Zahlungsmittel der G7-Staaten (oder eines Staates, der im Falle der Erweiterung der G7-Gruppe Mitglied der G7-Gruppe wird); oder (2) das gesetzliche Zahlungsmittel eines Staates, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

Ungeachtet der Bestimmungen von oben gelten nicht als "Restrukturierung" (x) eine Zahlung in Euro auf Zinsen oder Kapital im Hinblick auf eine Verbindlichkeit, die auf eine Währung eines Mitgliedstaates der Europäischen Union lautet, der die gemeinsame Währung nach Maßgabe des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union, einführt oder eingeführt hat; (y) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben genannten Ereignisse, sofern dies auf administrativen, buchhalterischen, steuerlichen oder sonstigen technischen Anpassungen, die im Rahmen des üblichen Geschäftsablaufs vorgenommen werden, beruht; und (z) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben genannten Ereignisse, sofern es auf Umständen beruht, die weder direkt noch indirekt mit einer Verschlechterung der Bonität oder finanziellen Situation eines Referenzschuldners zusammenhängen.

**[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]**

- (e) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

Notwithstanding the above, none of the following shall constitute a Restructuring: (x) the payment in euro of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union; (y) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in subparagraphs (a) - (e) above due to any administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and (z) the occurrence of, agreement to or announcement of the events described in (a) to (e) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity.

**[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]**

**§4b**  
**(Zahlung des Kreditbezogenen**  
**Rückzahlungsbetrag)**

Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden wie folgt [am **[Fälligkeitstag einfügen]** (dem "Fälligkeitstag")] zurückgezahlt; (i) Stellt die Berechnungsstelle an irgendeinem Tag innerhalb der Referenzperiode den Eintritt eines Kreditereignisses fest und (ii) wird eine Mitteilung eines Kreditereignisses [und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam, die von der Berechnungsstelle gemäß §12 an die Gläubiger übermittelt worden ist, [werden die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] am Kreditbezogenen Rückzahlungstermin zum Kreditbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt und es besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen] **[falls ein Kapitalschutz anwendbar ist:** besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kredit-bezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen]. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]]**].

**§4b**  
**(Payment of the Credit Linked**  
**Redemption Amount)**

The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **[insert Maturity Date]** (the "Maturity Date")] at their principal amount, provided that if (i) the Calculation Agent has determined on any date within the Reference Period that a Credit Event has occurred and (ii) a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information] has been delivered by the Calculation Agent to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 (Notices) that is effective on any date during the Notice Delivery Period, [the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed at their Credit Linked Redemption Amount on the Credit Event Redemption Date and the Issuer shall not be liable to pay interest on such [Notes] [Certificates] [Bonds] in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Event Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period] **[in case of an applicable Protection Amount:** the Issuer shall not be liable to pay interest on such Notes in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Event Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period]. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**.



**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES] [BONDS]  
FOR EXCHANGEABLE [NOTES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
UMTAUSCH-  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob diese ergänzenden Emissionsbedingungen für Umtausch-[Schuldverschreibungen][Anleihen] Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

**"Wandlungsverhältnis"** bedeutet **[Betrag einfügen]** vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4d.

**"Wandlungskurs"** bedeutet **[Kurs einfügen]** vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4d.

**"Wandlungsrecht"** bedeutet das Recht eines Gläubigers, die **[Schuldverschreibungen]** **[Anleihen]** entweder durch Lieferung der Basiswerte oder durch Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt zu bekommen.

**"Delisting"** bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

**"Lieferungsstelle"** bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES] [BONDS]  
FOR EXCHANGEABLE NOTES [BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether these Supplemental Terms and Conditions for Exchangeable [Notes] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

**"Conversion Ratio"** means **[specify amount]** subject to adjustment in accordance with §4d.

**"Conversion Price"** means **[specify price]** subject to adjustment in accordance with §4d.

**"Conversion Right"** means the right of the Noteholders to have any [Notes] [Bonds] redeemed either by delivery of the Underlying Securities or by payment of the Equity Linked Redemption Amount.

**"Delisting"** means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).

**"Delivery Agent"** means **[specify name and address of delivery agent]**.

"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung" bedeutet **[Betrag einfügen]**

"Aktienbezogener Bewertungstag" ist **[Datum einfügen]**.

"Aktienbezogener Bewertungszeitpunkt" bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Aktienbezogenen Bewertungstag.

"Umtausch-[Schuldverschreibungen] [Anleihen]" bezeichnet diejenigen Schuldverschreibungen, in denen **[gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen]** ein Wandlungsrecht besteht.

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

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Berechnungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"Außerordentliches Ereignis" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz oder ein Delisting.

"Anfänglicher Wandlungskurs" bedeutet **[Kurs eintragen]**.

"Insolvenz" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer

"Disruption Cash Settlement Price" means **[specify amount]**.

"Equity Valuation Date" means **[insert date]**.

"Equity Valuation Time" means **[insert time and Financial Center]** on the Equity Valuation Date.

"Exchangeable [Notes] [Bonds]" means those Notes in respect of which **[the relevant Final Terms have specified that]** a Conversion Right is applicable.

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

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Calculation Agent.

"Extraordinary Event" means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency, Delisting, as the case may be.

"Initial Conversion Price" means **[specify price]**.

"Insolvency" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

"Merger Date" means the closing date of a

Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.

**"Fusion"** ist im Hinblick auf die Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktienbezogenen Bewertungstag liegen.

**"Verstaatlichung"** bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

**"Merger Event"** means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

**"Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- |   |   |
|---|---|
| <p>(a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;</p>   | <p>(a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;</p>  |
| <p>(b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktien-kapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;</p> | <p>(b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;</p> |
| <p>(c) eine Außerordentliche Dividende;</p>   | <p>(c) an Extraordinary Dividend;</p>   |
| <p>(d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;</p>   | <p>(d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;</p>  |
| <p>(e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;</p>  | <p>(e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;</p>   |
| <p>(f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei</p>   | <p>(f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the</p>  |

Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldverschreibungen oder Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, voraus-gesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

**"Verbundene Börse"** bedeutet [[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen] oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] **[[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]** jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

**"Tilgungswahlrecht"** bezeichnet das Recht der Emittentin, [wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt,] die Schuldverschreibungen entweder durch Lieferung der Basiswerte oder durch Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags zu tilgen.

**"Reverse-Umtausch-[Schuldverschreibungen] [Anleihen]"** bezeichnet diejenigen Aktienbezogenen Schuldverschreibungen,

occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or

- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

**"Related Exchange(s)"** means each ***[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]]*** or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index or such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Index or such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] ***[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]*** each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

**"Reverse Conversion Right"** means the right of the Issuer [, as specified in the relevant Final Terms,] to redeem any Notes either by delivery of Underlying Securities or by payment of the Equity Linked Redemption Amount.

**"Reverse Exchangeable [Notes] [Bonds]"** means those Equity Linked Notes in respect of which [the relevant Final Terms have

in denen [gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen] ein Tilgungswahlrecht gilt.

**"Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Anleihen] durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. *[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [[Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]]* fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

**"Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrstelle die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

**"Emittent der Aktien"** bezeichnet den Emittenten der Aktien.

**"Aktien"** oder **"Basiswerte"** bedeutet *[Aktien einfügen]*.

**"Übernahmeangebot"** bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Berechnungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Berechnungsstelle für maßgeblich eingestuft Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

**"Bewertungstag"** ist [jeder Aktiebezogene-Bewertungstag] *[Tag einfügen]*.

**"Bewertungszeitpunkt"** ist *[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]* am Bewertungstag] [der in den Endgültigen

specified that] a Reverse Conversion Right is applicable.

**"Settlement Date"** means in the event of redemption of the [Notes] [Bonds] of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Bonds] without fixed maturity date]* subject to amendments made in accordance with this conditions.

**"Settlement Disruption Event"** means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System or the relevant Intermediary cannot clear the transfer of such Share.

**"Share Issuer"** means the issuer of the Shares.

**"Shares"** or **"Underlying Securities"** means *[specify share or underlying securities]*.

**"Tender Offer"** means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

**"Valuation Date"** means [each Equity Valuation Date] *[specify date]*.

**"Valuation Time"** means *[[specify time and financial center]* on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date

Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung der Aktie am Bewertungstag].

**[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]**

**§4b  
(Wandlungsrecht[. Kündigung und  
Zahlung.])**

**[[Im Fall eines Tilgungswahlrechts:]**

- (1) *Tilgungswahlrecht.* Die Emittentin hat das Recht, alle, und nicht nur einige Schuldverschreibungen entweder (i) durch Lieferung der Basiswerte oder (ii) durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags zu tilgen, in beiden Fällen zusammen mit aufgelaufenen Zinsen. Im Fall von (i) erfolgt die Lieferung am Lieferungstag gemäß den Bestimmungen des folgenden §4d. Im Fall von (ii) erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrags am **[[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag") **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**. Die Emittentin kann in ihrem alleinigen Ermessen am Aktienbezogenen Bewertungstag zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt bestimmen, ob (i) oder (ii) die anwendbare Rückzahlungsmodalität für die **[Schuldverschreibungen] [Anleihen]** sein wird. Unverzüglich nach Ausübung ihres Wahlrechts wird die Emittentin die anwendbare Rückzahlungsmodalität der Berechnungsstelle und den Gläubigern gemäß §12 mitteilen.

**[[Im Fall eines Wandlungsrechts:]**

- ([•]) *Wandlungsrecht.* Jeder Gläubiger hat das Recht, (i) die Wandlung aller [und nicht nur einzelner] [oder nur einzelner] **[Schuldverschreibungen] [Anleihen]** in Basiswerte oder (ii) Zahlung des Rückzahlungsbetrags, in beiden Fällen zusammen mit aufgelaufenen Zinsen, zu verlangen. Das Wandlungsrecht kann **[Termine und Modalitäten der Ausübung des Rechts einfügen]** [zu den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Terminen und

specified for the valuation of Shares as specified in the relevant Final Terms].

**[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]**

**§4b  
(Conversion Right [. Cancellation and  
Payment.])**

**[[In case of a Reverse Conversion Right:]**

- (1) *Reverse Conversion Right.* The Issuer has the right to redeem all and not just some only of the Notes either (i) by delivery of Underlying Securities or (ii) by payment of the Final Redemption Amount, in both cases together with accrued interest. In case of (i), delivery shall be made on the Settlement Date in accordance with the provisions of §4d below. In case of (ii), payment of the Final Redemption Amount shall be made **[on [specify Maturity Date] (the "Maturity Date")] [insert other relevant date in case of [Notes] [Bonds] without fixed maturity date]**. The Issuer may choose in its sole discretion, which of (i) or (ii) shall be the applicable redemption method for the **[Notes] [Bonds]** on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time. Immediately after having exercised its choice, the Issuer shall notify the Calculation Agent and the **[Noteholders] [Bondholders]** of the applicable redemption method in accordance with §12.

**[[In case of a Conversion Right:]**

- ([•]) *Conversion Right.* Each **[Noteholder] [Bondholder]** has the right to demand (i) the conversion of all [and not just some only] [or some only] of the **[Notes] [Bonds]** into Underlying Securities or (ii) payment of the Final Redemption Amount, in both cases together with any accrued interest. Such Conversion Right shall be exercisable on **[specify date or dates and any applicable exercise procedures]** [the date or dates and in the manner specified in the

Modalitäten ausgeübt werden].]

relevant Final Terms].]

**[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

**[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]**

- ([•]) *Kündigung und Zahlung.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurück-zahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

- ([•]) *Cancellation and Payment.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Bonds] then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** Business Days' [days'] notice to the [Noteholders] [Bondholders] in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

#### **§4c (Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferung von Basiswerten.* Für jede [Schuldverschreibung] [Anleihe] mit einem Nennbetrag von **[Nennbetrag einfügen]** wird die Emittentin am Lieferungstag **[Anzahl einfügen]** Basiswerte liefern oder durch die Lieferungsstelle liefern lassen, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4e.
- (2) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten gemäß Absatz (1) erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrstelle. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, auf die die [Schuldverschreibungen] [Anleihen] einen Anspruch gewähren, soweit der Termin, an dem die

#### **§4c (Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Delivery of Underlying Securities.* For each [Note] [Bond] in a principal amount of **[specify principal amount]** the Issuer will transfer, or procure the delivery by the Delivery Agent, on or before the Settlement Date of **[insert number]** Underlying Securities, subject to adjustment in accordance with §4e.
- (2) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities pursuant to subparagraph (1) will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant Intermediary to be designated by the [Noteholder] [Bondholder] on or before the Settlement Date. No [Noteholder] [Bondholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such [Note] [Bond] gives entitlement or to any other rights



Basiswerte ex- Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

- (3) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass er eingetragen wird.
- (4) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Schuldverschreibungen gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Schuldverschreibungen verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte vor dem vorzeitigen Rückzahlungstermin oder dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Bonds] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the [Noteholder] [Bondholder].

- (3) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant [Noteholder] [Bondholder] prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.
- (4) *Compensation Amount.* Notes to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Notes give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Bonds] without fixed maturity date]**. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Bondholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").

- |   |   |
|---|---|
| <p>(5) <i>Liefer-Aufwendungen.</i> Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer [Schuldverschreibung] [Anleihe] erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.</p>  | <p>(5) <i>Delivery Expenses.</i> All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "<b>Delivery Expenses</b>") arising from the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right and/or delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a [Note] [Bond] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Bondholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Note shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Bondholder].</p>  |
| <p>(6) <i>Lieferungsstörung.</i> Liegt vor und, noch andauernd, an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in bezug auf eine [Schuldverschreibung] [Anleihe] wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden</p> | <p>(6) <i>Settlement Disruption Event.</i> If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities pursuant to the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right for any Series is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Bondholder] in accordance with §12. Such [Noteholder] [Bondholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Note in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any [Note] [Bond] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant [Noteholder] [Bondholder] of the Disruption Cash</p> |

Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.

**§4d  
(Anpassung durch die  
Berechnungsstelle)**

[(1)] *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung eines Wandlungskurses oder eines Wandlungsverhältnisses oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den betreffenden Aktien Rechnung tragen sollen); und

(b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen

Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Bondholders] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Bondholders] in accordance with §12.

**§4d  
(Calculation Agent Adjustment)**

[(1)] *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) make the corresponding adjustment(s) to the Conversion Price or the Conversion Ratio or any of the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and

(b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options

unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Anleihen] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

**[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- ([2]) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als

Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Bondholders] in accordance with §12, stating the adjustment made to any relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Bonds] additional [Notes] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional Notes may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

- ([2]) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] **[specify]** [Business days] [days] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

Berechnungsstelle).]

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
[INTEREST] TRENDS-[NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR [ZINS]  
TRENDS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für [ZINS] TRENDS-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.

**§4a  
(Definitionen)**

"**Bewertungszeit**" entspricht [Uhrzeit einfügen] Uhr, [Londoner Zeit] [Frankfurter Zeit] [anderen Ort einfügen].

"**Festlegungstag**" steht für den [Datum einfügen]. Falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar folgende Geschäftstag als Festlegungstag.

"**Futures-Kontrakt Größe**" entspricht einem Betrag, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\left[ \frac{([Nennbetrag][Nennwert] \times 100.000)}{([Gesamtnennbetrag \text{ einfügen}])} \right]$$

**[andere Formel einfügen]**

"**Leverage**" entspricht dem Faktor [Zahl einfügen].

"**Maßgebliche Terminbörse**" steht für [Maßgebliche Terminbörse einfügen].

"**Position Größe**" entspricht in Bezug auf jede Umschichtungsperiode einem Betrag, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\left[ \text{Leverage} \times \frac{([Nennbetrag][Nennwert])}{(\text{Futures - Kontrakt Größe})} \right]$$

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
[INTEREST] TRENDS-[NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for [Interest] TRENDS-[Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.

**§4a  
(Definitions)**

"**Valuation Time**" means [insert time], [London time] [Frankfurt time] [insert other place].

"**Fixing Date**" means the [insert date]. If such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day shall be deemed the Fixing Day.

"**Futures Contract Size**" is an amount calculated in accordance with the following formula:

$$\left[ \frac{([Specified Denomination][par value] \times 100,000)}{([insert aggregate nominal amount])} \right]$$

**[insert other formula]**

"**Leverage**" equals the factor [insert number].

"**Relevant Futures and Options Exchange**" means [insert Relevant Futures and Options Exchange].

"**Position Size**" equals in respect of each Roll Period an amount calculated in accordance with the following formula:

$$\left[ \text{Leverage} \times \frac{([Specified Denomination][par value])}{(\text{Futures ContractSize})} \right]$$

**[andere Formel einfügen]**  
**"Rückzahlungsbetrag"** entspricht dem  
 [Nenn-betrag] [Nennwert] der  
 [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
 [Anleihen].

**"Rückzahlungstag"** steht hinsichtlich (i) des Rückzahlungsbetrags und gegebenenfalls des Stop-Loss Rückzahlungsbetrags für den [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**, (ii) des Zinsbetrags für den jeweils maßgeblichen Zinszahlungstag und (iii) des [vorzeitigen Rückzahlungsbetrags] [und des] [Wahlrückzahlungsbetrag] für den fünften Bankgeschäftstag nach dem [Vorzeitigen Rückzahlungstag] [bzw.] [dem Wahlrückzahlungstag].

**"Tick Größe"** entspricht **[Betrag einfügen]**.

**"Tick Wert"** entspricht **[Währung und Betrag einfügen]**.

**["Verfalltag"** ist **[Tag einfügen]** und entspricht dem [Letzten] Währungsbewertungstag.]<sup>1</sup>

**[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]**

#### **§4b (Indexperformance; Moving Average System Preis; Index; Signal)**

- (1) [Die **"Indexperformance"** entspricht an jedem Geschäftstag einer Umschichtungs-periode dem Moving Average-System Wert (§4b(2)), von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit an diesem Tag bestimmt, abzüglich des Moving Average System Preises, wie von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit an dem ersten Tage einer Umschichtungs-periode bestimmt.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Der **"Moving Average System Wert"** entspricht (i) in Bezug auf den Emissionstag<sub>(a)</sub> **[Wert einfügen]** und (ii) danach zu jedem Geschäftstag<sup>(t)</sup> (ausschließlich des Begebungstages):

**[insert other formula]**  
**"Redemption Amount"** equals the  
 [Specified Denomination] [par value] of the  
 [Notes] [Certificates] [Bonds].

**"Settlement Date"** means in relation to (i) the Redemption Amount and, if applicable, the Stop-Loss Redemption Amount, the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**., (ii) the Interest Amount, the applicable Interest Payment Date, and (iii) [the Early Redemption Amount] [and/or] [the Optional Redemption Amount], the fifth Business Day after [the Early Redemption Date] [or] [the Optional Redemption Date][, as the case may be].

**"Tick Size"** equals **[insert amount]**.

**"Tick Value"** equals **[insert currency and amount]**.

**["Expiration Date"** means **[insert date]** and shall correspond to the [Last] Currency Valuation Date.]<sup>1</sup>

**[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]**

#### **§4b (Index Performance; Moving Average System Price; Index; Signal)**

- (1) [The **"Index Performance"** equals, on each Business Day of a Roll Period, the Moving Average System Price (§4b(2)) determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on such day minus the Moving Average System Price determined by the Calculation Agent on the first day of the Roll Period at the Valuation Time.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) [The **"Moving Average System Price"** (i) in respect of the Issue Date<sub>a</sub> equals **[insert amount]** and (ii) thereafter, in respect of each Business Day<sup>"t"</sup> of a Roll Period (excluding the Issue Date),

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
 Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

$$\left[ \frac{(Index_{(Schnell)} + Index_{(Mitte)} + Index_{(Langsam)})}{3} \right]$$

**[andere Formel einfügen]**

wobei  $Index_{(Schnell)}$ ,  $Index_{(Mitte)}$  und  $Index_{(Langsam)}$  jeweils in Bezug auf den Geschäftstag<sub>(t)</sub> berechnet werden.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (a) [Der "**Index<sub>(Schnell)</sub>**" entspricht (i) in Bezug auf den Begebungstag<sub>(a)</sub> dem Wert **[Wert einfügen]** und (ii) danach zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> (ausschließlich des Begebungstags) dem  $Index_{(Schnell\ t)}$ , der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[Index_{(Schnell\ t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],]$$

**[andere Formel einfügen]**

wobei

"**Index<sub>(Schnell t-1)</sub>**" entspricht dem Wert des  $Index_{(Schnell)}$  in Bezug auf den dem Geschäftstag<sub>(t)</sub> unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>;

"**S<sub>(t-1)</sub>**" steht für das Signal (§4b(3)) in Bezug auf den Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>, wie in Bezug auf ein Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse (§4c) mit einer Perioden-dauer<sub>(Kürzer)</sub> (§4b(4)) von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen und einer Periodendauer<sub>(Länger)</sub> von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen bestimmt;

"**P<sub>(t)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Wert (§ 4c) am Geschäftstag<sub>(t)</sub>; und

"**P<sub>(t-1)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

equals:

$$\left[ \frac{(Index_{(Fast)} + Index_{(Medium)} + Index_{(Slow)})}{3} \right]$$

**[insert other formula]**

where  $Index_{(Fast)}$ ,  $Index_{(Medium)}$  and  $Index_{(Slow)}$  are calculated in respect of such Business Day<sub>(t)</sub>.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (a) [The "**Index<sub>(Fast)</sub>**" equals (i) in respect of the Issue Date<sub>(a)</sub> the price **[insert amount]** and (ii) in respect of each following Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period (excluding the Issue Date) the  $Index_{(Fast\ t)}$ , calculated in accordance with the following formula:

$$[Index_{(Fast\ t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],]$$

**[insert other formula]**

where

"**Index<sub>(Fast t-1)</sub>**" equals the price of  $Index_{(Fast)}$  in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub>, which is the Business Day immediately preceding Business Day<sub>(t)</sub>;

"**S<sub>(t-1)</sub>**" means the Signal (§4b(3)) in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub> as determined in respect of a pair of Moving Averages of Observed Prices (§4c) with a Period Length<sub>(Shorter)</sub> (§4b(4)) of **[insert number]** Business Days and a Period Length<sub>(Longer)</sub> of **[insert number]** Business Days;

"**P<sub>(t)</sub>**" equals the Observed Price (§4c) on Business Day<sub>(t)</sub>; and

"**P<sub>(t-1)</sub>**" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t-1)</sub>.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**



- (b) [Der "**Index<sub>(Medium)</sub>**" entspricht (i) in Bezug auf den Begebungstag<sub>(a)</sub> dem Wert [**Wert einfügen**] und (ii) danach zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> (ausschließlich des Begebungstags) dem Index<sub>(Medium t)</sub>, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[\text{Index}_{(\text{Medium } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[andere Formel einfügen]**

wobei

"**Index<sub>(Medium t-1)</sub>**" dem Wert des Index<sub>(Medium)</sub> in Bezug auf den dem Geschäftstag<sub>(t)</sub> unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag<sub>(t-1)</sub> entspricht;

"**S<sub>(t-1)</sub>**" steht für das Signal in Bezug auf den Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>, wie in Bezug auf ein Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse mit einer Periodendauer<sub>(Kürzer)</sub> von [**Zahl einfügen**] Geschäftstagen und einer Periodendauer<sub>(Länger)</sub> von [**Zahl einfügen**] Geschäftstagen bestimmt;

"**P<sub>(t)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t)</sub>; und

"**P<sub>(t-1)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>.]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (c) [Der "**Index<sub>(Langsam)</sub>**" entspricht (i) in Bezug auf den Begebungstag<sub>(a)</sub> dem Wert [**Zahl einfügen**] und (ii) danach zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> (ausschließlich des Begebungstags) dem Index<sub>(Langsam t)</sub>, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[\text{Index}_{(\text{Langsam } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

- (b) [The "**Index<sub>(Medium)</sub>**" equals (i) in respect of the Issue Date<sub>(a)</sub> the price [**insert amount**] and (ii) in respect of each following Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period (excluding the Issue Date) the Index<sub>(Medium t)</sub>, calculated in accordance with the following formula:

$$[\text{Index}_{(\text{Medium } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[insert other formula]**

where

"**Index<sub>(Medium t-1)</sub>**" equals the price of Index<sub>(Medium)</sub> in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub>, which is the Business Day immediately preceding Business Day<sub>(t)</sub>;

"**S<sub>(t-1)</sub>**" means the Signal in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub> as determined in respect of a pair of Moving Average of Observed Prices with a Period Length<sub>(shorter)</sub> of [**insert number**] Business Days and a Period Length<sub>(Longer)</sub> of [**insert number**] Business Days;

"**P<sub>(t)</sub>**" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t)</sub>; and

"**P<sub>(t-1)</sub>**" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t-1)</sub>.

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (c) [The "**Index<sub>(Slow)</sub>**" equals (i) in respect of the Issue Date<sub>(a)</sub> the price [**insert amount**] and (ii) in respect of each following Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period (excluding the Issue Date) the Index<sub>(Slow)</sub>, calculated in accordance with the following formula:

$$[\text{Index}_{(\text{Slow } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[andere Formel einfügen]**

wobei

"**Index**<sub>(Langsam t-1)</sub>" entspricht dem Wert des **Index**<sub>(Langsam)</sub> in Bezug auf den dem Geschäftstag<sub>(t)</sub> unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>;

"**S**<sub>(t-1)</sub>" steht für das Signal in Bezug auf den Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>, wie in Bezug auf ein Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse mit einer Periodendauer<sub>(Kürzer)</sub> von [**Zahl einfügen**] Geschäftstagen und einer Periodendauer<sub>(Länger)</sub> von [**Zahl einfügen**] Geschäftstagen bestimmt;

"**P**<sub>(t)</sub>" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t)</sub>; und

"**P**<sub>(t-1)</sub>" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (3) [Das "**Signal**" in Bezug auf jeden Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode und für ein jeweiliges Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse "**MA**(t)(**Periodendauer**<sub>(Kürzer)</sub>)" und "**MA**(t)(**Periodendauer**<sub>(Länger)</sub>)" (wie in §4d beschrieben) wird von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit wie folgt bestimmt:

Falls

$$\frac{MA_{(t)}(Periodendauer_{(Kürzer)})}{MA_{(t)}(Periodendauer_{(Länger)})} \geq$$

dann entspricht das Signal: +1,

ansonsten entspricht das Signal: -1.

Jedes Paar von Signalen bezüglich eines Geschäftstag<sub>(t)</sub> wird zu Berechnungs-zwecken gespeichert.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**[insert other formula]**

where

"**Index**<sub>(Slow t-1)</sub>" equals the price of **Index**<sub>(Slow)</sub> in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub>, which is the Business Day immediately preceding Business Day<sub>(t)</sub>;

"**S**<sub>(t-1)</sub>" means the Signal in respect of Business Day<sub>(t-1)</sub> as determined in respect of a pair of Moving Average of Observed Prices with a Period Length<sub>(Shorter)</sub> of [**insert number**] Business Days and a Period Length<sub>(Longer)</sub> of [**insert number**] Business Days;

"**P**<sub>(t)</sub>" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t)</sub>; and

"**P**<sub>(t-1)</sub>" equals the Observed Price on Business Day<sub>(t-1)</sub>.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (3) [The "**Signal**", in respect of each Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, and for a particular pair of Moving Averages of Observed Prices "**MA**(t)(**Period Length**<sub>(Shorter)</sub>)" and "**MA**(t)(**Period Length**<sub>(Longer)</sub>)" (as described in §4d) is determined by the Calculation Agent at the Valuation Time as follows:

if

$$\frac{MA_{(t)}(Period Length_{(Shorter)})}{MA_{(t)}(Period Length_{(Longer)})} \geq$$

then the Signal equals: +1,

otherwise the Signals equals: -1.

Each set of Signals in respect of any Business Day<sub>(t)</sub> will be stored for purposes of calculations.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (4) [Die "**Periodendauer**" steht in Bezug auf jeden Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode, endend an dem jeweiligen Geschäftstag<sub>(t)</sub>, für die Anzahl der Tage, über die hinweg das Moving Average System berechnet wird.]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**§4c  
(Beobachteter Kurs; Anpassungsfaktor)**

- (1) [Der "**Beobachtete Kurs**" (auch "**P<sub>(t)</sub>**" bzw. "**P<sub>(t)</sub>**") bezeichnet, vorbehaltlich einer nachstehend beschriebenen Anpassung der Beobachteten Kurse, den ersten erhältlichen Handelskurs für einen Naher-Monats-Futures an einem Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode zur Bewertungszeit, wie er auf der [QR] **[andere Seite einfügen]** Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [0.01] **[anderen Wert einfügen]**, um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können zuzüglich der Umschichtungs-kosten (sämtlich wie nachstehend beschreiben).]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Die Berechnungsstelle wird, soweit für Berechnungen unter diese Bedingungen erforderlich, retrospektiv Beobachtete Kurse ermitteln. Sämtliche Beobachteten Kurse werden von der Berechnungsstelle gespeichert.

- (a) Die "**QR Bloomberg Seite**" bezeichnet die über den Ticker "RX<Expiry><Year> Comdty QR" zugängliche Bloomberg Seite, wobei "<Expiry>" unter marktüblicher Quotation dem Buchstaben entspricht, der dem Verfallmonat des Naher-Monats-Futures bzw. des Ferner-Monats-Futures (wie jeweils nachfolgend beschrieben) entspricht, und "<Year>" unter marktüblicher Quotation der Ziffer entspricht, die dem Verfallsjahr des Naher-

- (4) [The "**Period Length**", in respect of any Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, ending on such Business Day<sub>(t)</sub>, means the number of days over which the Moving Average System is calculated.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

**§4c  
(Observed Price; Adjustment Factor)**

- (1) [The "**Observed Price**" (also "**P<sub>(t)</sub>**" or "**P<sub>(t)</sub>**", as applicable) means the first available traded price at the Valuation Time on a Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period observed on the [QR] **[insert other page]** Bloomberg Page for the Near-Month-Futures plus or minus [0.01] **[insert other amount]** to allow for bid/ask as determined by the Calculation Agent and subject to adjustment in accordance with Adjustment of the Observed Prices(as specified below) plus the Cost of Rollover (all as described below).]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) [The Calculation Agent will retrospectively determine Observed Prices prior to the Issue Date where required for the purposes of calculations required in respect of the Conditions of the Securities. All Observed Prices will be stored by the Calculation Agent.

- (a) "**QR Bloomberg Page**" means the Bloomberg page accessible by ticker "RX<Expiry><Year> Comdty QR" where "<Expiry>" is the letter under standard market quotation representing the expiration month of the Near-Month-Futures or the Far-Month-Futures, as the case may be, (as described below) and "<Year>" is the digit under standard market quotation representing the expiration year of the Near-Month-Futures or the Far-Month-

Monats-Futures bzw. des Ferner-Monats-Futures entspricht, oder jede andere von der Berechnungsstelle fest-gelegten Nachfolgesseite.

Futures, as the case may be, or such successor page as selected by the Calculation Agent.

(b) **"Naher-Monats-Futures"** bezeichnet

(b) **"Near-Month-Futures"** means

(i) in Bezug auf die anfängliche Umschichtungsperiode und zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> dieser Umschichtungsperiode, den dem Fälligkeitstermin am nahestehendsten Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt und

(i) in respect of the initial Roll Period and on any Business Day<sub>(t)</sub> of such Roll Period, the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry and

(ii) in Bezug auf jede folgende Umschichtungsperioden

(ii) in respect of each subsequent Roll Period

(aa) zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> dieser Umschichtungs-periode bis zur (ein-schließlich) Fälligkeit des Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakts, der als nächstes fällig wird, der Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der als zweit nächstes fällig wird, und

(aa) on each Business Day<sub>(t)</sub> of such Roll Period up to and including the day of expiry of the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry, the Eurex Euro Bund Futures contract second closest to expiry, and

(bb) an jedem folgenden Geschäftstag<sub>(t)</sub> dieser Umschichtungsperiode, der Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der als nächstes fällig wird.

(bb) on any subsequent Business Day<sub>(t)</sub> of such Roll Period, the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry;

(c) Der **"Ferner-Monats-Futures"** bezeichnet zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> einen Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der unmittelbar nach dem Ende des Naher-Monats-Futures fällig zu Verfall ist.

(c) **"Far-Month-Futures"** means on any Business Day<sub>(t)</sub> the Eurex Euro Bund Futures contract falling due for expiry immediately after the expiry of the Near-Month-Futures.

(d) Der **"Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt"** bezeichnet in diesem Zusammenhang [einen Termin-kontrakt auf eine fiktive Schuldverschreibung der Bundes-republik Deutschland mit 8,5- bis 10,5-jähriger Laufzeit, einem Nominalwert in Höhe von Euro 100.000 und einem Kupon von sechs

(d) **"Eurex Euro Bund Futures contract"** in this context means [a futures contract on a notional debt security of the Federal Republic of Germany with term of 8.5 to 10.5 years, a par value of Euro 100,000 and a coupon of 6 %, so-called Euro Bund Futures, as determined by the Relevant Futures and Options

Prozent, ein sog. Euro-Bund-Futures, wie er von der Maßgeblichen Terminbörse auf Grundlage der Vertragsspezifikationen vom 18. Juli 2005 bestimmt wird] **[anderen Kontrakt einfügen]**.

[Soweit die Maßgebliche Terminbörse eine Anpassung des Eurex-Euro-Bund-Futures-Kontrakts vornimmt, ist die Emittentin berechtigt, diese Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in der Weise und in dem Verhältnis anzupassen, wie an der Maßgeblichen Terminbörse entsprechende Anpassungen im Hinblick auf den Eurex-Euro-Bund-Futures-Kontrakt vorge-nommen werden. Anpassungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem die entsprechenden Anpassungen an der Maß-geblichen Terminbörse in Kraft treten. Die Emittentin ist jedoch berechtigt, von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorge-nommenen Anpassungen abzu-weichen, sofern sie dies für erforderlich hält, um bestehenden Unterschieden zwischen den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] und einem Euro-Bund-Futures-Kontrakt Rechnung zu tragen.] **[andere oder weitere Anpassungsregeln einfügen]**

- (e) Am ersten Geschäftstag einer Umschichtungsperiode (aus-schließlich des Begebungstags) (" $RP_{(1)}$ ") wird die Berech-nungsstelle alle gespeicherten Beobachteten Kurse, einschließ-lich des an diesem Tag Beobachteten Kurses, um den Anpassungsfaktor anpassen. Der angepasste Beobachtete Kurs ersetzt dann den bisher gespeicherten Kurs und wird zum Zweck sämtlicher Berechnungen unter den Emissionsbedingungen der

Exchange on the basis of the 18 July, 2005 contract specifications] **[insert other future contract]**.

[If the Relevant Futures and Options Exchange where to make any adjustments to the Eurex Euro Bund Futures contract the Issuer shall be entitled to modify the Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange with regard to the Eurex Euro Bund Futures contract. Adjustments will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange. However, the Issuer may deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange should this be required in order to account for existing differences between the [Notes] [Certificates] [Bonds] and a Euro Bund Futures.] **[insert other or further adjustment provisions]**

- (e) On the first Business Day of each Roll Period (excluding the Issue Date) (" $RP_{(1)}$ "), the Calculation Agent will adjust all stored Observed Prices, including the Observed Price on that day, by the Adjustment Factor. The Observed Price as adjusted will then replace the previously stored price and will be used for the purposes of all calculations required under the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikate] [Anleihen]  
verwendet.

Der "**Anpassungsfaktor**" entspricht dem Beobachteten Kurs des Ferner-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$  abzüglich des Beobachteten Kurses des Naher-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$ ;

wobei

der "**Beobachtete Kurs des Ferner-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$** " den ersten erhältlichen Handelspreis für einen Ferner-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$  zur Bewertungszeit bezeichnet, wie er auf der QR Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von **[Wert einfügen]**, um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können, und

der "**Beobachtete Kurs des Naher Monat-Future an  $RP_{(1)}$** " den ersten erhältlichen Handelspreis für einen Naher-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$  zur Bewertungszeit bezeichnet, wie er auf der QR Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von **[Wert einfügen]**, um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können.

(f) Die "**Umschichtungskosten**" werden von der Berechnungsstelle wie folgt bestimmt:

(i) Falls zu Beginn einer Umschichtungsperiode (ausschließlich der Begebungstags) die Summe der drei Signale in Bezug auf  $Index_{(Schnell)}$ ,  $Index_{(Medium)}$  und  $Index_{(Langsam)}$  positiv sind, betragen die Umschichtungs-kosten: **[Wert einfügen]**;

(ii) anderenfalls betragen Um-

The "**Adjustment Factor**" equals the Observed Price of the Far-Month-Futures on  $RP_{(1)}$  minus the Observed Price of the Near-Month-Futures on  $RP_{(1)}$ ;

where

the "**Observed Price of the Far-Month-Futures on  $RP_{(1)}$** " means the first available traded price at Valuation Time on  $RP_{(1)}$ , observed on the QR Bloomberg Page, for the Far-Month-Futures plus or minus **[insert amount]** to allow for bid/ask as determined by the Calculation Agent and

the "**Observed Price of the Near-Month-Futures on  $RP_{(1)}$** " means the first available traded price at Valuation Time on  $RP_{(1)}$ , observed on the QR Bloomberg Page, for the Near-Month-Futures plus or minus **[insert amount]** to allow for bid/ask as determined by the Calculation Agent.

(f) "**Cost of Rollover**" will be determined by the Calculation Agent as follows:

(i) if at the start of each Roll Period (but excluding the Issue Date), the sum of the three Signals in respect of  $Index_{(Fast)}$ ,  $Index_{(Medium)}$  and  $Index_{(Slow)}$  is positive, the Cost of Rollover will be equal to **[insert amount]**;

(ii) otherwise the Cost of

schichtungskosten: **[Wert einfügen].]**

Rollover will be equal to **[insert amount].]**

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (3) [Falls der Bloomberg Service für die Berechnungsstelle nicht erhältlich ist oder die Maßgebliche Terminbörse den Handel ausgesetzt hat, bestimmt die Berechnungsstelle den Beobachteten Kurs unter Verwendung einer von ihr nach billigem Ermessen nach §315 Bürgerliches Gesetzbuch ("BGB") bestimmten Methode.]

- (3) [If the Bloomberg service is unavailable for the Calculation Agent or if the Relevant Futures and Options Exchange has suspended trading the Calculation Agent will determine the Observed Price using a methodology selected in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code ("BGB").]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

**§4d  
(Moving Average der Beobachteten Kurse; Stop-Loss Ereignis; Stop-Loss Betrag)**

**§4d  
(Moving Averages of Observed Prices; Stop-Loss Event; Stop-Loss Amount)**

- (1) [In Bezug auf jeden Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode, wird der **"Moving Average der Beobachteten Kurse"** ("MA") mit der Periodendauer<sub>"c"</sub>,

- (1) In respect of any Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, the **"Moving Average of Observed Prices"** ("MA") with a Period Lengths<sub>"c"</sub>,

wobei **"c"** die Anzahl der Geschäftstage innerhalb einer Periodendauer bezeichnet,

where **"c"** means the number of Business Days in Period Length,

jeweils zur Bewertungszeit wie folgt bestimmt:

is determined at Valuation Time as follows

- (a) Am Begebungstag<sub>(a)</sub>, wird MA<sub>(a)</sub>(c) mittels einer arithmetischen Durchschnittsbildung berechnet:

- (a) On the Issue Date<sub>(a)</sub>, MA<sub>(a)</sub>(c) is calculated using an arithmetic average:

$$[MA_a(c) = \frac{\sum_{i=a-c+1}^a P_i}{c}]$$

$$[MA_a(c) = \frac{\sum_{i=a-c+1}^a P_i}{c}]$$

**[andere Formel einfügen]**

**[insert other formula]**

Wobei

$$\sum_{i=a-c+1}^a P_i$$

[  $\sum_{i=a-c+1}^a$  der Summe der Beobachteten Kurse "Pi", wie in Bezug auf sämtliche Geschäftstage, beginnend an (einschließlich) dem Geschäftstag<sub>(a-c+1)</sub> (der "c-1" Geschäftstage vor dem Emissionstag<sub>(a)</sub> liegt) bis zu dem (einschließlich) Emissionstag ermittelt, entspricht] **[andere Formel, Regelung und oder Definition einfügen]**.

- (b) An jedem folgenden Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode, wird MA<sub>(t)(c)</sub> in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[MA_{(t)(c)} = MA_{(t-1)(c)} + (EXP \times Diff)]$$

**[andere Formel einfügen]**

Wobei

["EXP" entspricht  $2/(c + 1)$ ],

"Diff" entspricht  $P_{(t)} - MA_{(t-1)}$ ,

"MA<sub>(t-1)(c)</sub>" bezeichnet den Wert des Moving Average der Beobachteten Kurse mit einer Periodendauer<sub>(c)</sub> an einem Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>, und

"P<sub>(t)</sub>" bezeichnet den zu einem Geschäftstag<sub>(t)</sub> bestimmten Beobachteten Kurs] **[andere oder weitere Definitionen einfügen].]**

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Falls an einem Geschäftstag innerhalb einer Umschichtungsperiode nach dem Begebungstag der Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags unter den Stop-Loss Betrag (§4d(3)) sinkt, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, (das "Stop-Loss Ereignis"), werden keine weiteren Moving Average der Beobachteten Kurse mehr berechnet.]

Where

$$\sum_{i=a-c+1}^a P_i$$

[  $\sum_{i=a-c+1}^a$  equals the sum of the Observed Prices "Pi" determined in respect of all Business days from and including Business Day<sub>(a-c+1)</sub> (which is "c-1" Business Days prior to the Issue Date<sub>(a)</sub> up to and including the Issue Date.] **[insert other formula, provision and/or definition]**

- (b) On any subsequent Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, MA<sub>(t)(c)</sub> is calculated in accordance with the following formula:

$$[MA_{(t)(c)} = MA_{(t-1)(c)} + (EXP \times Diff)]$$

**[insert other formula]**

where

["EXP" equals  $2/(c + 1)$ ];

"Diff" equals  $P_{(t)} - MA_{(t-1)}$ ;

"MA<sub>(t-1)(c)</sub>" means the value of the Moving Average of Observed Prices with Period Length<sub>(c)</sub> on the Business Day<sub>(t-1)</sub>; and

"P<sub>(t)</sub>" means the Observed Price determined in respect of the Business Day<sub>(t)</sub>.] **[insert other or further definitions]**

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) If on any Business Day during any Roll Period after the Issue Date the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount becomes lower than the Stop-Loss Amount (§4d(3)) (the "Stop-Loss Event"), as determined by the Calculation Agent, then no further Moving Averages of Observed Prices will be calculated.]



**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (3) [Als Folge des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses während einer Umschichtungsperiode
- (a) beträgt die Synthetische Strategie-Gutschrift in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Umschichtungs-perioden **[Wert einfügen]**,
- (b) wird keine weitere Strategiegebühr oder Strategie-Performancegebühr berechnet und keine weiteren Beträge werden in Hinblick auf diese Gebühren bezahlt und die Berechnungsstelle wird, sobald wie möglich nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses und nach Abwicklung von gegebenenfalls eingegangenen Absicherungsgeschäften der Emittentin, nach billigem Ermessen nach § 315 BGB einen Rückzahlungsbetrag bestimmen, der (i) den einzelnen **[Nennbeträgen]** **[Nennwerten]** zuzüglich (ii) eines Betrags, der, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von **[Wert einfügen]**, dem Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags in Bezug auf die Umschichtungsperiode, in der das Stop-Loss Ereignis eingetreten ist, entspricht (der **"Stop-Loss Tilgungsbetrag"**). Bei der Bestimmung des Marktwerts kann die Berechnungsstelle bis zur endgültigen Bestimmung des Marktwerts auch Marktbewegungen nach Eintritt des Stop-Loss berücksichtigen.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (4) [Der **"Stop-Loss Betrag"** beträgt hinsichtlich sämtlicher Berechnungen während einer Umschichtungsperiode **[Zahl einfügen]** % von  $SA_{(0)}$ .]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**§4e  
(Rückzahlung)**

- (1) [Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§4f(3)) bis zum

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (3) [Moreover, following the occurrence of a Stop-Loss Event during any Roll Period:
- (a) the Synthetic Strategy Credit in respect of such Roll Period and all following Roll Periods will be **[insert amount]**,
- (b) no further Strategy Fee or Strategy Performance Fee will be calculated and no further amounts will be paid in respect of such fees; and the Calculation Agent will, as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Stop-Loss Event and following unwinding of any hedging transactions by the Issuer, determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB a redemption amount equal to the sum of (i) the **[Specified Denomination]** **[par value]** and (ii) an amount, subject to a minimum of **[insert amount]**, determined as the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount in respect of the Roll Period, in which the Stop-Loss Event occurred, (the **"Stop-Loss Redemption Amount"**). When determining the mark-to-market value, the Calculation Agent may, consider any market movements between the time the Stop-Loss Event occurs and the time when such mark-to-market value is finally determined.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (4) [In respect of calculations at any time during a Roll Period the **"Stop-Loss Amount"** will be equal to **[insert number]** % of  $SA_{(0)}$ .]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

**§4e  
(Redemption)**

- (1) [The Issuer will, subject to a Market Disruption (§4f(3)), procure until the

anwendbaren Rückzahlungstag (keines-falls aber vor dem Rückzahlungstag), die Überweisung des Rückzahlungsbetrags, des Stop-Loss Tilgungsbetrags, des Zinsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bzw. des Wahlrückzahlungsbetrages, in der Währung über die Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils maßgeblichen Gläubigers über das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrstelle veranlassen.]

**[andere Regelungen und/oder Defini-tionen einfügen]**

- (2) [Die Emittentin wird von ihrer Verpflichtung unter diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags, des Stop-Loss Tilgungsbetrags, des Zinsbetrags, des Vorzeitigen Rück-zahlungsbetrags bzw. des Wahlrück-zahlungsbetrags, oder der sonstigen Zahlungsbeträge unter diesen Bedin-gungen an das Clearing System zur Weiterleitung an den jeweiligen Gläubiger befreit.]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

#### **§4f (Marktstörung)**

- (1) [Wenn nach Auffassung der Emittentin an dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**, an einem der Zinsfeststellungstage, an einem der Zinszahlungstage oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§4f(3)) vorliegt, dann wird der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** der jeweilige Zinsfeststellungstag, der jeweilige Zinszahlungstag oder der Festlegungstag auf den unmittelbar darauf folgenden Geschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß §12 mitzuteilen, dass eine

applicable Settlement Date (in any case not before the Settlement Date) the payment of the Redemption Amount, the Stop-Loss Redemption Amount, the Interest Amount, the Early Redemption Amount or the Optional Redemption Amount, as the case may be, in the Currency to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] via the Clearing System or the relevant Intermediary.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) [The Issuer will be discharged from its obligations under the [Notes] [Certificates] [Bonds] by payment of the Redemption Amount, the Stop-Loss Redemption Amount, the Interest Amount, the Early Redemption Amount or the Optional Redemption Amount, as the case may be, or of any other amount payable under these Conditions, as the case may be, to the Clearing System for further credit to the relevant [Noteholder] [Certificateholder]. [Bondholder]]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

#### **§4f (Market Disruption)**

- (1) [If, in the opinion of the Issuer, a Market Disruption (§4f(3)) prevails on the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, on one of the Interest Determination Dates, on one of the Interest Payment Dates or on the Fixing Date, as the case may be, [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**., the relevant Interest Determination Dates, the relevant Interest Payment Date or the Fixing Date, as the case may be, shall be postponed to the next succeeding Business Day on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to §12 without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.]

Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen wegen einer aus der Verschiebung resultierenden Zahlungsverzögerung zu fordern.]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Wenn der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** aufgrund der Bestimmungen des §4f(1) um acht Bankgeschäftstage nach dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** und die Emittentin wird gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen sowie unter Berücksichtigung der an dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen, ob, und gegebenenfalls in welcher Höhe, sie einen Geldbetrag in der Währung zahlen wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Rückzahlungsbetrag entsprechende Anwendung.]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (3) [Eine "Marktstörung" bedeutet die Suspendierung oder eine nach Auffassung der Emittentin wesentliche Einschränkung des Handels

[(i) in Euro-Bund-Futures an der

The [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay of payments.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) [If the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, has been postponed, due to the provisions of §4f(1), by eight Business Days following the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** and the Issuer will, in its reasonable discretion pursuant to §315 of the BGB and taking into account the market conditions prevailing on such [Maturity Date] **[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** determine whether and in which amount, if applicable, it will make payment of an amount in the Settlement Currency. The provisions of these Conditions relating to the Settlement Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (3) [A "Market Disruption" shall mean a suspension or a restriction, the latter of which is in the Issuer's opinion significant, imposed on trading

[(i) in Euro-Bund-Futures on the

Maßgeblichen Terminbörse oder

- (ii) aufgrund einer Anordnung einer Behörde, der Maßgeblichen Termin-börse bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Terminbörse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände] **[weitere oder andere Störungen einfügen].]**

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (4) [Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel statt findet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Terminbörse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Terminbörse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Terminbörse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

Relevant Futures and Options Exchange or

- (ii) due to a directive of an authority, of the Relevant Futures and Options Exchange or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Futures and Options Exchange is located, or due to other whatsoever reasons] **[insert further or other disruptions].]**

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (4) [A restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours at the Relevant Futures and Options Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours of the Relevant Futures and Options Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Futures and Options Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed a Market Disruption, if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR FX FAST  
[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FX  
FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.

**§4a  
(Definitionen)**

"Auszahlungswährung" bezeichnet [einfügen].

"Beobachtungsperiode" bezeichnet [einfügen].

["Bewertungstag" ist [jeder] [Tag einfügen].]

"Festlegungszeit" bezeichnet [einfügen].

"Maßgebliche Terminbörse" bezeichnet [einfügen].

"Rückzahlungstag" bezeichnet [einfügen].

["Verfalltag" ist [Tag einfügen] und entspricht dem [Letzten] Bewertungstag.]<sup>1</sup>

"Verfügbare Währung" bezeichnet [einfügen].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

**§4b  
(Strategiebetrag; Zwischen-  
Strategiebetrag; Strategie-Auszahlung)**

(1) [Zum Zweck der Bestimmung des Rückzahlungsbetrags wird der

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR FX FAST  
[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.

**§4a  
(Definitionen)**

"Settlement Currency" bezeichnet [einfügen].

"Observation Period" means [insert].

["Valuation Date " means [each] [insert date].]

"Fixing Time" means [insert].

"Relevant Futures and Options Exchange" means [insert].

"Redemption Date" means [insert].

["Expiration Date" means [insert date] and shall correspond to the [Last] Valuation Date.]<sup>1</sup>

"Available Currency" means [insert].

[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]

**§4b  
(Strategy Amount; Interim Strategy  
Amount; Strategy Payout)**

(1) [For the purpose of determining the Redemption Amount, the "Strategy

<sup>1</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

"Strategie-betrag" (oder "SA") am Anfang jeder Beobachtungsperiode ("SA<sub>(Start)</sub>") wie folgt bestimmt:

- (a) SA<sub>(Start)</sub> in Bezug auf die anfängliche Beobachtungsperiode entspricht **[Prozentsatz einfügen]**% der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ("Anfänglicher Strategiebetrag" oder "SA<sub>(0)</sub>").
- (b) In Bezug auf jede folgende Beobachtungsperiode entspricht SA<sub>(Start)</sub> dem Wert SA<sub>(Ende)</sub> der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode.
- (c) Der Strategiebetrag am Ende jeder Beobachtungsperiode ("SA<sub>(Ende)</sub>") wird, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet und entspricht der Summe von (i) Zwischen-Strategiebetrag und (ii) Angefallenem Zins auf den Strategiebetrag, abzüglich von Strategie-Auszahlung und Strategiegebühr (sämtlich wie nachfolgend definiert).]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Der "Zwischen-Strategiebetrag" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet, indem die Summe aus SA<sub>(Start)</sub> und der Strategie Performance mit Leverage und Partizipation multipliziert wird

wobei:

Die "Strategie Performance" in Bezug auf jede Beobachtungsperiode wird auf vier Dezimalstellen gerundet und entspricht der Summe sämtlicher Währungs-Performances (§4c) jeder einzelnen Verfügbaren Währung innerhalb der betreffenden Beobachtungsperiode.

Der "Leverage" in Bezug auf die erste Beobachtungsperiode entspricht **[Wert einfügen]**.

Amount" (or "SA") at the start of each Observation Period ("SA<sub>(Start)</sub>") is determined as follows:

- (a) SA<sub>(Start)</sub> in relation to the initial Observation Period equals **[insert amount]**% of the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] [Bond] ("Initial Strategy Amount" or "SA<sub>(0)</sub>").
- (b) In respect of any subsequent Observation Period, SA<sub>(Start)</sub> is equal to SA<sub>(End)</sub> as of the immediately preceding Observation Period.
- (c) The Strategy Amount at the end of each Observation Period ("SA<sub>(End)</sub>") is, subject to a minimum amount of zero, equal to sum of (i) the Interim Strategy Amount and (ii) the Accrued Interest on Strategy Amount, minus the Strategy Payout and the Strategy Fee (all as defined below).]

**[insert further or other provisions and/or definitions]**

- (2) [The "Interim Strategy Amount" is calculated by the Calculation Agent in relation to each Observation Period, subject to a minimum amount of zero, by multiplying the sum of SA<sub>(Start)</sub> and Strategy Performance by Leverage and by Participation.

where

"Strategy Performance" in respect of each Observation Period will be rounded to four decimal places and will be equal to the sum of all the Currency Performances (§4c) in relation to each Available Currency for such Observation Period.

"Leverage" in respect of the first Observation Period will be equal to **[insert amount]**.

In Bezug auf sämtliche folgenden Beobachtungsperioden entweder

- (a) , soweit die in der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode berechnete Strategie Performance unter **[Wert einfügen]** lag, entspricht der Leverage **[0]** **[Wert einfügen]**; oder
- (b) anderenfalls **[Wert einfügen]**.

Die "Partizipation" in Bezug auf eine Beobachtungsperiode entspricht entweder

- (a) , soweit die in dieser Beobachtungsperiode berechnete Strategie Performance positiv war, **[Wert einfügen]**%; oder
- (b) anderenfalls **[Wert einfügen]**%.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (3) **[Der "Angefallene Zins auf den Strategie betrag"** wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode berechnet, indem  $SA_{(Start)}$  unter Beachtung des Umschichtungs-Tagesquotienten mit der Differenz aus dem Umschichtungs-Zinssatz und **[Wert einfügen]** % multipliziert wird.

Wobei:

"Umschichtungs-Zinssatz" entspricht in Bezug auf jede Beobachtungsperiode **[1-Monats Euribor]** **[anderen Referenzsatz einfügen]**, wie er von der Berechnungs-stelle zur Festlegungszeit am ersten Tag der Beobachtungsperiode auf Reuters Seite **[EURIBOR01]** **[andere Seite einfügen]** oder einer Nachfolgeseite, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nach § 315 BGB bestimmt, veröffentlicht wird oder, falls eine Nachfolgeseite nicht existiert, selbst von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nach § 315 BGB

In respect of all subsequent Observation Periods, Leverage will be equal to either:

- (a) if the Strategy Performance calculated in the immediately preceding Observation Period is strictly lower than **[insert amount]** then Leverage will be equal to **[0]** **[insert amount]**; or
- (b) otherwise Leverage will be equal to **[insert amount]**.

"Participation" in respect of each Observation Period will be equal to either:

- (a) if the Strategy Performance calculated for such Observation Period is strictly positive, then the Participation will be equal to **[insert amount]** %; or
- (b) otherwise Participation will be equal to **[insert amount]** %.]

**[insert further or other provisions and/or definitions]**

- (3) **[The "Accrued Interest on Strategy Amount"** is determined by the Calculation Agent in relation to each Observation Period by multiplying, subject to the Roll-Up Day Count Fraction,  $SA_{(Start)}$  by the difference of Roll-Up Rate and **[insert amount]** %.

Where:

"Roll-Up Rate", in respect of each Observation Period, means the **[1-month Euribor]** **[insert other reference rate]** observed by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of the Observation Period on Reuters page **[EURIBOR01]** **[insert other page]** or such successor page as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB or, if no successor page exists, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB.

bestimmt wird.

**"Umschichtungs-Tagesquotient"**

entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der der Beobachtungsperiode entsprechenden Umschichtungsperiode, geteilt durch 360.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

(4) [Die **"Strategie-Auszahlung"** wird wie folgt bestimmt:

(a) In Bezug auf jeden Umschichtungstag (§3(2)), der nicht zugleich ein Zinszahlungstag ist, und in Bezug auf den ersten Zinszahlungstag entspricht die Strategie-Auszahlung Null.

(b) In Bezug auf jeden Umschichtungstag, der zugleich ein Zinszahlungstag ist (mit Ausnahme des erstens Zinszahlungstags), und unter der Voraussetzung, dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung des Zinsbetrags (§3(1)), der Strategie-Auszahlung beinhaltet, eintritt, wird die Strategie-Auszahlung, falls sowohl

(i)  $\text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Ende})} > \text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Start})}$

und

(ii)  $\text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Ende})} > \text{Sicherheitspuffer}_{(0)}$

(sämtlich wie in §4b(2) beschrieben) nach folgender Formel berechnet:

$[50 \% \times [\text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Ende})} \text{ abzüglich des Höheren von a) } \text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Start})} \text{ oder b) } \text{Sicherheitspuffer}_{(0)}]]$  **[andere Formel einfügen]**

anderenfalls entspricht die Strategie-Auszahlung Null.

(c) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Beobachtungsperiode

**"Roll-Up Day Count Fraction"** in respect of each Observation Period equals the actual number of days in the Roll Period corresponding to the Observation Period divided by 360.]

**[insert further or other provisions and/or definitions]**

(4) [The **"Strategy Payout"** is determined as follows:

(a) On each Roll Date (§3(2)) which is not also an Interest Payment Date and in respect of the first Interest Payment Date the Strategy Payout shall be zero.

(b) On each Roll Date which also is an Interest Payment Date (with the exception of the first Interest Payment Date) and provided that a Stop-Loss Event has not occurred nor will occur following the payment of the Interest Amount (§3(1)) incorporating such Strategy Payout, the Strategy Payout is, if in respect of an Observation Period both:

(i)  $\text{Cushion}_{(\text{End})} > \text{Cushion}_{(\text{Start})}$

and

(ii)  $\text{Cushion}_{(\text{End})} > \text{Cushion}_{(0)}$

(all as described in §4b(2)) calculated in accordance with the following formula:

$[50 \% \times [\text{Cushion}_{(\text{End})} \text{ minus the higher of a) } \text{Cushion}_{(\text{Start})} \text{ and b) } \text{Cushion}_{(0)}]]$  **[insert other formula]**

otherwise the Strategy Payout is equal to zero.

(c) If a Stop Loss Event has occurred during any Observation Period the Strategy Payout in



eingetreten ist, entspricht die Strategie-Auszahlung in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Beobachtungsperioden Null.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

(5) Die "**Strategiegebühr**" wird wie folgt bestimmt:

- (a) Unter der Voraussetzung, dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung der Strategiegebühr eintritt, wird die Strategiegebühr hinsichtlich jeder Beobachtungsperiode bestimmt, indem ein Zinssatz in Höhe von **[Wert einfügen]**% per annum, unter Beachtung des Gebühren-Tagesquotienten, mit den einzelnen **[Nennbeträgen]** **[Nennwerten]** der **[Schuldverschreibungen]** **[Zertifikate]** **[Anleihen]** multipliziert wird.

Die Strategiegebühr wird in Bezug auf eine Umschichtungsperiode auf der Basis der Annahme, dass jeder Kalendermonat 30 Tage und jedes Kalenderjahr 360 Tage mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen beinhaltet, berechnet (der "**Gebühren-Tagesquotient**").

- (b) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Beobachtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Strategiegebühr in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Beobachtungsperioden Null.

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

**§4c  
(Währungs Performance;  
Sicherheitspuffer)**

- (1) [Die "**Währungs-Performance**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede Verfügbare Währung in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

respect of such Observation Period and all following Observation Periods will be zero.]

**[insert further or other provisions and/or definitions]**

(5) [The "**Strategy Fee**" is determined as follows:

- (a) Provided that a Stop-Loss Event has not occurred nor will occur following the payment of such Strategy Fee, the Strategy Fee in respect of each Observation Period will be determined by multiplying, subject to the Fee Day Count Fraction, the interest rate of **[insert amount]**% per year by the **[Specified Denomination]** **[par value]** of the **[Notes]** **[Certificates]** **[Bonds]**.

The Strategy Fee in respect of each Roll Period is calculated on a basis where each calendar months is deemed to comprise 30 days and each calendar year is deemed to comprise 360 days with twelve 30-days months ("**Fee Day Count Fraction**").

- (b) If a Stop-Loss Event has occurred during any Observation Period the Strategy Fee for such Observation Period and all following Observation Periods will be zero.]

**[insert further or other provisions and/or definitions]**

**§4c  
(Currency Performances; Cushion)**

- (1) [The "**Currency Performances**" is determined by the Calculation Agent in relation to each Observation Period and in respect of each Available Currency calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{[(\text{Währungsgewichtung}) \times (\text{FX}_{(\text{Start})}) \times (1 + (\text{Einlagenzinssatz}) \times (\text{Einlagenzinssatz-Tagesquotient})) / (\text{FX}_{(\text{Ende})})]}{[\text{andere Formel einfügen}]}$$

Wobei

**["Währungsgewichtung"]** in Bezug auf jede Beobachtungsperiode und jede Verfügbare Währung entspricht entweder

- (a) +1 soweit der Einlagenzinssatz für die Erhältliche Währung höher war als die Einlagenzinssätze für mindestens drei (3) der übrigen Erhältlichen Währungen, oder
- (b) -1 soweit der Einlagenzinssatz für die Erhältliche Währung niedriger war als die Einlagenzinssätze für mindestens drei (3) der übrigen Erhältlichen Währungen,

wobei sämtliche Einlagenzinssätze in Bezug auf die jeweilige Beobachtungsperiode bestimmt werden.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**["FX<sub>(Start)</sub>"]** in Bezug auf jeder Verfügbare Währung entspricht

- (a) in Bezug auf die erste Beobachtungsperiode jeweils dem Mittel (*mid market*)-Wert des FX Kurses für die jeweilige Verfügbare Währung, wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungs-zeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird, und
- (b) in Bezug auf sämtliche nachfolgenden Beobachtungsperioden  $\text{FX}_{(\text{Ende})}$ , wie von der Berechnungsstelle in der unmittelbar vorgehenden Beobachtungsperiode festgelegt.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**["FX<sub>(Ende)</sub>"]** entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode und in Bezug auf

$$\frac{[(\text{Currency Weight}) \times (\text{FX}_{(\text{Start})}) \times (1 + (\text{Deposit Rate}) \times (\text{Deposit Rate Day Count Fraction})) / (\text{FX}_{(\text{End})})]}{[\text{insert other formula}]}$$

Whereby

**["Currency Weight"]** in respect of each Observation Period and in respect of each Available Currency, the Currency Weight will be equal to either:

- (a) +1 if Deposit Rate for such Available Currency is strictly higher than the Deposit Rates in respect of at least three (3) other Available Currencies; or
- (b) -1 if Deposit Rate for such Available Currency is strictly lower than the Deposit Rates in respect of at least three (3) other Available Currencies

where all Deposit Rates are determined in respect of such Observation Period.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**["FX<sub>(Start)</sub>"]** in respect of each Available Currency and

- (a) in respect of the first Observation Period will be the mid market value of the FX Rate for such Available Currency determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of such Observation Period; and
- (b) in respect of any subsequent Observation Period will be equal to  $\text{FX}_{(\text{End})}$  as determined in the immediately preceding Observation Period.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**["FX<sub>(End)</sub>"]** in respect of each Observation Period and in respect of

jede Verfügbare Währung jeweils dem Mittel (*mid market*)-Wert des FX Kurses für die jeweilige Verfügbare Währung, wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**["FXKurs"** entspricht in Bezug auf jede Verfügbare Währung jeweils dem numerischen Betrag dieser Verfügbare Währung per 1 Euro, wie von der Berechnungsstelle ermittelt und hinsichtlich von Japanischen Yen mit zwei, ansonsten mit vier Dezimalstellen angegeben.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**["Einlagenzinssatz"** entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede Verfügbare Währung dem Mittel (*mid market*)-Zinssatz für eine Einlage in dieser Verfügbaren Währung mit einer Laufzeit vom ersten Tag der Beobachtungsperiode bis zu dem unmittelbar auf das Ende dieser Beobachtungsperiode folgenden Umschichtungstag (ausschließlich), wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird. Der Einlagenzinssatz wird jeweils auf vier Dezimalstellen gerundet.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**["Einlagenzinssatz-Tagesquotient"** entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode der tatsächlichen Anzahl von Tagen von dem ersten Tag dieser Beobachtungsperiode (einschließlich) an bis zu dem unmittelbar auf das Ende dieser Beobachtungsperiode folgenden Umschichtungstag (ausschließlich) geteilt durch 360.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Zum Zweck der Bestimmung der Strategie-Auszahlung wird der "**Sicherheitspuffer**" am Anfang jeder Beobachtungsperiode ("**Sicherheitspuffer**<sub>(Start)</sub>") wie folgt bestimmt:

each Available Currency will be the mid market value of the FX Rate for such Available Currency as determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the last day of such Observation Period.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**["FX Rate"** in respect of each Available Currency will be the number of such Available Currency per 1 Euro, quoted with two decimal places in respect of Japanese Yen and four decimal places otherwise, as determined by the Calculation Agent.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**["Deposit Rate"** in respect of each Observation Period and in respect of each Available Currency, the mid market interest rate for a deposit in such Available Currency running from the first day of such Observation Period to but excluding the Roll Date immediately following the end of such Observation Period, as determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of such Observation Period. The Deposit Rate will always be a number rounded to four decimal places.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**["Deposit Rate Day Count Fraction"** in respect of each Observation Period and in respect of all Available Currencies equals the actual number of days from and including the first day of such Observation Period to but excluding the Roll Date immediately following the end of Observation Period divided by 360.] **[insert other provisions and/or definitions]**

**[insert further or other provisions and/or definitions]**

- (2) [For the purpose of determining the Strategy Payout, the "**Cushion**" at the start of each Observation Period ("**Cushion**<sub>(Start)</sub>") is determined as follows:

- (a) Sicherheitspuffer<sub>(Start)</sub> in Bezug auf die anfängliche Beobachtungs-periode entspricht **[Wert einfügen]**% der einzelnen **[Nennbeträge]** **[Nennwerte]** je **[Schuldverschreibung]** **[Zertifikat]** **[Anleihe]** ("**Sicherheitspuffer**<sub>(0)</sub>").
- (b) In Bezug auf jede folgende Beobachtungsperiode entspricht Sicherheitspuffer<sub>(Start)</sub> dem Wert SA<sub>(Ende)</sub>, der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungs-periode abzüglich des Werts der Nullkupon Anleihe.

Wobei der "**Wert der Nullkupon Anleihe**" in Bezug auf jede Beobachtungsperiode dem Wert einer durch die UBS AG [, handelnd durch ihre **[London Branch]** **[Jersey Branch]** **[andere Branch einfügen]**, begebenen, Euro denominierten Nullkupon Anleihe entspricht, die einen den einzelnen **[Nennbeträgen]** **[Nennwerten]** je **[Schuldverschreibung]** **[Zertifikat]** **[Anleihe]** entsprechenden Nennbetrag, eine Laufzeit bis zum **[Fälligkeitstag]** **[im Fall von [Schuldverschreibungen]** **[Zertifikaten]** **[Anleihen]** ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen] und einen Begebungstag in fünf Geschäftstagen, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, aufweist.

- (c) Der Puffer am Ende jeder Beobachtungsperiode ("**Sicherheitspuffer**<sub>(Ende)</sub>") wird, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet, indem der Sicherheitspuffer(Start) mit dem gemeinsamen Produkt aus Strategie Performance, Partizipation und den einzelnen **[Nennbeträge]** **[Nennwerte]** je **[Schuldverschreibung]** **[Zertifikat]** **[Anleihe]** addiert wird.]

- (a) Cushion(Start) in relation to the initial Observation Period equals **[insert amount]** % of the **[Specified Denomination]** **[par value]** per **[Note]** **[Certificate]** **[Bond]** ("**Cushion**<sub>(0)</sub>").
- (b) In respect of any subsequent Observation Period, Cushion<sub>(Start)</sub> is equal to SA<sub>(Start)</sub> as of the immediately preceding Observation Period minus the Zero Coupon Value.

Where "**Zero Coupon Value**" in respect of each Observation Period equals the value of a zero-coupon note issued by UBS AG [, acting through its **[London Branch]** **[Jersey Branch]** **[insert other Branch]**, denominated in Euro, with a nominal amount equal to the **[Specified Denomination]** **[par value]** per **[Note]** **[Certificate]** **[Bond]**, **[maturing on the Maturity Date]** **[insert other relevant provisions/date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]** and with an issue date in five Business Days as determined by the Calculation Agent.

- (c) The Cushion at the end of each Observation Period ("**Cushion**<sub>(End)</sub>") is calculated, subject to a minimum amount of zero, by adding Cushion(Start) to the collective product of Strategy Performance, Participation and the **[Specified Denomination]** **[par value]** per **[Note]** **[Certificate]** **[Bond]**.]

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**§4d  
(Stop-Loss Ereignis; Stop-Loss Tilgungsbetrag; Stop-Loss Betrag)**

- (1) [Falls an einem Geschäftstag innerhalb einer Beobachtungsperiode nach dem Begebungstag der Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags unter den Stop-Loss Betrag (§4c(4)) sinkt, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, (das "**Stop-Loss Ereignis**"), wird keine weitere Strategie Performance mehr berechnet.]

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Als Folge des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses während einer Beobachtungsperiode
- (a) wird keine weitere Strategie-Auszahlung mehr berechnet oder in den Zinsbetrag einberechnet und
- (b) wird keine weitere Strategiegebühr berechnet und keine weiteren Beträge werden in Hinblick auf diese Gebühren bezahlt und
- (c) anstelle des Rückzahlungsbetrags erhält der Gläubiger von je einer [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] zum Rückzahlungstag den Stop-Loss Tilgungsbetrag (§4c(3)) auf zwei Dezimalstellen kaufmännische gerundet.]

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

- (3) [Der "**Stop-Loss Tilgungsbetrag**" entspricht den einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] multipliziert mit dem höheren von
- (a) 100 % und
- (b) einem Betrag, den die Berechnungsstelle (sobald wie möglich nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses **[im Fall von**

**[insert other provisions and/or definitions]**

**§4d  
(Stop-Loss Event; Stop-Loss Redemption Amount; Stop-Loss Amount)**

- (1) [If on any Business Day During any Observation Period after the Issue Date the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount becomes strictly lower than the Stop-Loss Amount (§4c(4)) (the "**Stop-Loss Event**"), as determined by the Calculation Agent, then no further Strategy Performance will be calculated.]

**[insert other provisions and/or definitions]**

- (2) [Moreover, Following the occurrence of a Stop-Loss Event during any Roll Period:
- (a) no further Strategy Payout will be calculated nor incorporated in the calculation of the Interest Amount,
- (b) no further Strategy Fee will be calculated and no further amounts will be paid in respect of such fees; and
- (c) the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of each [Note] [Certificate] [Bond] will receive on the Redemption Date the payment of the Stop-Loss Redemption Amount (§4c(3)) commercially rounded to tow decimal points.]

**[insert other provisions and/or definitions]**

- (3) [The "**Stop-Loss Redemption Amount**" equals the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] [Bond] multiplied with the higher of
- (a) 100 % and
- (b) an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB (as soon as

**[Schuldverschreibungen]**  
**[Zertifikaten] [Anleihen], die**  
**nicht an der Borsa Italiana**  
**S.p.A. notiert sind, einfügen:**  
und nach Abwicklung von  
gegebenenfalls eingegangenen  
Absicherungsgeschäften der  
Emittentin)] nach billigem  
Ermessen nach § 315 BGB  
bestimmt als (i) den Marktwert  
des Zwischen-Strategiebetrags  
in Bezug auf die  
Umschichtungsperiode, in der  
das Stop-Loss Ereignis  
eingetreten ist, (ii) geteilt durch  
den Wert der Nullkupon Anleihe.  
Bei der Bestimmung des  
Marktwerts bzw. des Werts der  
Nullkupon Anleihe kann die  
Berechnungsstelle bis zur  
endgültigen Bestimmung des  
Marktwerts bzw. des Werts der  
Nullkupon Anleihe auch Markt-  
bewegungen nach Eintritt des  
Stop-Loss berücksichtigen.

Zur Klarstellung: Der Stop-Loss  
Tilgungsbetrag beträgt mindestens  
100 % der einzelnen [Nennbeträge]  
[Nennwerte] je [Schuldverschreibung]  
[Zertifikat] [Anleihe] pro  
[Schuldverschreibung] [Zertifikat]  
[Anleihe].]

**[andere oder weitere Vorschriften**  
**und oder Definitionen einfügen]**

- (4) [Der "Stop-Loss Betrag" beträgt  
hinsichtlich sämtlicher Berechnungen  
während einer Beobachtungsperiode  
[Wert einfügen] % des von der  
Berechnungsstelle bestimmten  
Marktwerts (*mark-to-market value*) des  
Werts der Nullkupon Anleihe.]

**[andere oder weitere Vorschriften**  
**und oder Definitionen einfügen]**

#### **§4e** **(Rückzahlung)**

[Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer  
Marktstörung (§4g), bis zum anwendbaren  
Rückzahlungstag (keinesfalls aber vor dem  
Rückzahlungstag), die Überweisung (i) des  
Rückzahlungsbetrages, (ii) des Stop-Loss  
Tilgungsbetrags, (iii) des Zinsbetrags, (iv)  
des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags bzw.  
(v) des Wahlrückzahlungsbetrags, jeweils in  
der Auszahlungswährung, über die

reasonably practicable following  
the Stop-Loss Event [*in case of*  
**[Notes] [Certificates] [Bonds]**  
**which are not listed on the**  
**Borsa Italiana S.p.A., insert.**  
and following unwinding of any  
hedging transactions by the  
Issuer)] as (i) the mark-to-market  
value of the Interim Strategy  
Amount (allowing for any market  
movements between the time the  
Stop-Loss Event occurs and the  
time when such mark-to-market  
value is finally determined)  
where the Interim Strategy  
Amount is in respect of the  
Observation Period in which the  
Stop-Loss Event occurred; (ii)  
divided by the Zero-Coupon  
Value (allowing for any market  
movements between the time the  
Stop-Loss Event occurs and the  
time when such Zero-Coupon  
Value is finally determined).

*For the avoidance of doubt, the Stop-*  
*Loss Redemption Amount will be*  
*subject to a minimum equal to 100 % of*  
*the [Specified Denomination] [par*  
*value] of the [Note] [Certificate] [Bond]*  
*per [Note] [Certificate] [Bond].]*

**[insert other provisions and/or**  
**definitions]**

- (4) [In respect of calculations at any time  
during an Observation Period the  
"Stop-Loss Amount" will be equal to  
[insert amount] % of the mark-to-  
market value of the Zero Coupon  
Value, as determined by the  
Calculation Agent.]

**[insert other provisions and/or**  
**definitions]**

#### **§4e** **(Redemption)**

[The Issuer will, subject to a Market  
Disruption (§4g), procure until the applicable  
Redemption Date (in any case not before  
the Redemption Date) the payment of (i) the  
Redemption Amount, (ii) the Stop-Loss  
Redemption Amount, (iii) the Interest  
Amount, (iv) the Early Redemption Amount  
or (v) the Optional Redemption Amount, as  
the case may be, in the Settlement

Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils maßgeblichen Gläubigers über die Clearingstelle oder die maßgebliche Verwahrstelle veranlassen.

Currency to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] via the Clearing System or the relevant Intermediary.

Der "Rückzahlungsbetrag" entspricht dem Strategiebetrags in Bezug auf den [Fälligkeitstag] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen], mindestens jedoch den einzelnen [Nennbeträgen] [Nennwerten] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe].]

The "Redemption Amount" is equal to the Strategy Amount on the [Maturity Date] [insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]., subject to the minimum of the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds] Nominal Amount per [Note] [Certificate] [Bond].]

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**[insert other provisions and/or definitions]**

**§4f  
(Anpassungen; Nachfolge-Verfügbare  
Währung)**

**§4f  
(Adjustments; Successor Available  
Currency)**

- (1) [Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen an dem für die Bestimmung des Kurses einer Verfügbaren Währung zuständigen internationalen Devisenmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.]

- (1) [If, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, a material change in the market conditions occurred in relation to the international foreign exchange market relevant for the calculation and determination of the price of an Available Currency, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to count for these changed market conditions.]

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**[insert other provisions and/or definitions]**

- (2) [Veränderungen in der Berechnung einer Verfügbaren Währung (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder Wertpapiere, auf deren Grundlage die Verfügbare Währung berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass maßgebende Konzept und die Berechnung der Verfügbare Währung infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Berechnungsstelle und der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB nicht mehr vergleichbar ist mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung der

- (2) [Any changes in the calculation of an Available Currency (including corrections) or of the composition or of the weighting of the prices or securities, which form the basis of the calculation of an Available Currency, shall not lead to an adjustment unless the Calculation Agent and the Issuer, upon exercise of their reasonable discretion (§ 315 of the BGB), determine that the underlying concept and the calculation of the Available Currency (including corrections) is no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Available Currency applicable prior to such change.

#### Verfügbaren Währung.

Zum Zweck einer Anpassung ermitteln die Berechnungsstelle und die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB einen angepassten Wert je Einheit der Verfügbaren Währung der bei der Bestimmung des Kurses der Verfügbaren Währung zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Verfügbaren Währung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Verfügbaren Währung sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht.]

#### **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

- (3) [Wird eine Verfügbare Währung in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Verfügbare Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, so wird, sofern die Emittentin die [Schuldverschreibung] [Zertifikate] [Anleihen] nicht gemäß [§4 und §8] gekündigt hat, die betroffene Verfügbare Währung für die Zwecke dieser Bedingungen durch die andere bzw. gemeinsame Währung, gegebenenfalls unter Vornahme entsprechender Anpassungen entsprechend §4f(2), ersetzt (die "**Nachfolge-Verfügbare Währung**").

Die Nachfolge-Verfügbare Währung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Verfügbare Währung gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Verfügbare Währung.]

For the purposes of making any adjustments, the Calculation Agent and the Issuer shall at their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB determine an adjusted value per unit of the Available Currency as the basis of the determination of the price of the Available Currency, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the Available Currency shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Available Currency as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to §12.]

#### **[insert other provisions and/or definitions]**

- (3) [In the event that an Available Currency is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such Available Currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, the Available Currency is, provided that the Issuer has not terminated the [Notes] [Certificates] [Bonds] in accordance with [§4 and §8], for the purposes of these Conditions replaced, if applicable, after having made appropriate adjustments according to §4f(2), by such replacing or merged currency (the "**Successor Available Currency**").

The Successor Available Currency and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with §12.

Any reference in these Conditions of Securities to the Available Currency shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Available Currency.]



**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

- (4) [Jede Anpassung wird von der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Verfügbaren Währung vorgenommen. In Zweifelsfällen über die vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten.]

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

- (5) [Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin vorgenommen und von der Emittentin nach §12 bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.]

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**§4g  
(Marktstörungen)**

- (1) [Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass an einem Zinszahlungstag oder dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** eine Marktstörung (§4g(2)) vorliegt, dann wird der jeweilige Zinszahlungstag bzw. [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** auf den unmittelbar darauf folgenden Geschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben, ohne dass ein Gläubiger berechtigt ist, weitere Zinsen oder

**[insert other provisions and/or definitions]**

- (4) [Any adjustment shall be done in the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, under consideration of the market conditions then prevailing and protecting the previous economic development of the Available Currency. The Issuer reserves the right to determine the required adjustment in cases of doubt. Such determination shall be done in the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, considering the market conditions then prevailing.]

**[insert other provisions and/or definitions]**

- (5) [The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer and shall be published by the Issuer in accordance with § 12. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]

**[insert other provisions and/or definitions]**

**§4g  
(Market Disruption)**

- (1) [If, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, a Market Disruption (§4g(2)) prevails on an Interest Payment Date or on the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, as the case may be, the relevant Interest Payment Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, as the case may be, shall be postponed to the next succeeding Business Day on which no Market Disruption prevails and no further interest or other payment shall be due in respect of such delay. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to §12

sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß §12 mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.]

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

(2) [Eine "**Marktstörung**" bedeutet

(a) dass ein Maßgebliches Land (§4[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]) (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die betreffende Verfügbare Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diesen Verfügbare Währung durchzuführen, oder

(b) das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:

(i) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Währung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Jeweiligen Landes bzw. aus dem entsprechenden Land,

without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.]

**[insert other provisions and/or definitions]**

(2) [A "**Market Disruption**" shall mean

(a) a Relevant Country ((§4[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]) (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise an Available Currency or otherwise to effect transactions in relation to an Available Currency,

(b) the occurrence at any time of an event, which the Calculation Agent determines would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:

(i) converting the Available Currency into the Currency, into another Available Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country either currency, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or

- |   |   |
|---|---|
| <p>infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;</p>   | <p>prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;</p>   |
| <p>(ii) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Währung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in dem Maßgeblichen Land geltende Kurs;</p> | <p>(ii) converting the Available Currency into the Currency, into another Available Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic institutions located in any Relevant Country;</p> |
| <p>(iii) Transferierung einer Verfügbaren Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Lands auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Lands, oder</p>   | <p>(iii) delivering an Available Currency from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or</p>   |
| <p>(iv) Transferierung einer Verfügbaren Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.</p>   | <p>(iv) transferring an Available Currency between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.</p>  |
| <p>(c) die Suspendierung oder eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels</p>   | <p>(c) a suspension or a restriction, the latter of which is in the Issuer's and Calculation Agent's opinion significant, imposed on trading</p>  |
| <p>(i) in dem internationalen Devisenmarkt, der als Grundlage für die Feststellung der jeweiligen Verfügbaren Währung dient, allgemein oder</p>   | <p>(i) on the international foreign exchange market, which is used as a basis for the calculation of the Available Currency, in general or</p>  |
| <p>(ii) in Options- oder Terminkontrakten in Bezug auf eine Verfügbare Währung an der Maßgeblichen Terminbörse, falls solche Options- oder Terminkontrakte dort gehandelt werden, oder</p>  | <p>(ii) in option or futures contracts with respect to the relevant Available Currency on the Relevant Futures and Options Exchange, if such option or futures contracts are traded there, or</p>                                 |
| <p>(iii) aufgrund einer Anordnung einer Behörde bzw. aufgrund eines Moratoriums</p>   | <p>(iii) due to a directive of an authority or due to a moratorium, which is declared</p>   |

für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Devisenmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

in respect of banking activities in the country, in which foreign exchange market is located, or due to other whatsoever reasons.

Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel statt findet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Geschäftszeiten in dem internationalen Devisenmarkt, der als Grundlage für die Feststellung der jeweiligen Verfügbare Währung dient, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Geschäftszeiten oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]

A restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the international foreign exchange market, which is used as a basis for the calculation of the relevant Available Currency, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours or (ii) the submission deadline for orders entered for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed a Market Disruption, if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.]

**[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

**[insert other provisions and/or definitions]**

**ANNEXE:  
Form of Waiver Notice**

*[To be completed by the relevant Certificateholder]*

To: *[insert address of Issuer]*

To the attention of: [•]

Fax no.: [•]

Tel. no.: [•]

Email: [•]

Re: *[insert name of relevant Certificates]* Certificates due *[insert relevant Expiration Date]*

**Information with regard to the Certificateholder:**

Name: [•]

Street and no.: [•]

City: [•]

Country: [•]

Telephone no.: [•]

**Information with regard to the Certificates:**

Series no. of the Certificates: [•]

ISIN Code: [•]

**Waiver of Certificate Right:**

I hereby irrevocably waive the certificate right pursuant to § 1 (1) of the Terms and Conditions relating to the *[insert name of relevant Certificates]* Certificates due *[insert relevant Expiration Date]*.

Place, Date<sup>1</sup>: [•]

Signature (signatures) of the Certificateholder  
[•]

---

<sup>1</sup> This date shall be subsequent to the Final Valuation Date, if any.

**FORM OF FINAL TERMS  
(MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN)**

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

No. *[insert]*

dated *[insert]*

in connection with the Base Prospectus dated 30 November, 2009

regarding the Structured Note Programme of

**UBS AG**

and

**UBS AG, Jersey Branch**

and

**UBS AG, London Branch**

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

**Nr. *[einfügen]***

**vom *[einfügen]***

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

***für das Structured Note Programme der***

***UBS AG***

***und***

***UBS AG, Jersey Branch***

***und***

***UBS AG, London Branch***

**[THE RISK FACTORS RELATING TO THE [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS] AND RELATING TO THE ISSUER ARE SET OUT IN AN ANNEXE TO THE FINAL TERMS]  
[DIE RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN] UND IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN SIND IN EINEM ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN DARGESTELLT]**

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

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

[insert Date]

ISIN: [insert]  
Common Code: [insert]  
Other securities code: [insert]

**Issue of [Aggregate Principal Amount of Tranche] [Number of] [Title of [Notes] [Certificates] [Bonds]] (Series [insert]) (the ["Notes"])/[the "Certificates"]<sup>1</sup> [Bonds]**

[Certificates are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code whereby the payment of interest and/or redemption amounts is linked to the performance of an underlying.<sup>2</sup>]

*[Zertifikate sind Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 Bürgerliches Gesetzbuch, deren Zinszahlung- und/oder Rückzahlungsbeträge an die Entwicklung eines Bezugswerts geknüpft sind.<sup>2</sup>]*

[These Final Terms are issued to give details of an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] under the Structured Note Programme of UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Base Prospectus dated 30 November, 2009 relating to the Programme which may be supplemented by a supplement from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.<sup>3</sup>]

*[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter dem Structured Note Programme der UBS AG, UBS AG, Jersey Branch und UBS AG, London Branch (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] (die "**Emissionsbedingungen**") zu lesen, die in der Fassung vom 30. November 2009 des Basisprospekts über das Programm, der von Zeit zu Zeit durch einen Nachtrag ergänzt werden kann, enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.<sup>3</sup>]*

[The Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG, 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 [as supplemented by a supplement dated [ ] [insert further supplements, if any]]. The terms

<sup>1</sup> Instruments which are offered in Italy and/or listed on Borsa Italiana S.p.A. shall be named "Certificates".  
Instrumente, die in Italien angeboten oder die an der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden, müssen als "Zertifikate" bezeichnet werden.

<sup>2</sup> To be inserted in the case of Certificates if the Certificates are not cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S  
Einzufügen im Falle von Zertifikaten, falls diese Zertifikate nicht über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S gecleared werden.

<sup>3</sup> To be inserted in the case of non-consolidated conditions.  
Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.

and conditions applicable to the [Notes] [Certificates] [Bonds] (the "**Conditions**") and the English or German language translation thereof, as the case may be, if any, are attached to these Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.<sup>4</sup>]

*[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter dem Structured Note Programme der UBS AG, UBS AG, Jersey Branch und UBS AG, London Branch (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 30. November 2009 [wie durch einem Nachtrag vom [ ] [weitere Nachträge einfügen, falls vorhanden] ergänzt,] zu lesen. Die für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] geltenden Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**") sowie eine etwaige englischsprachige bzw. deutschsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.<sup>4</sup>]*

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

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

[All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Terms and Conditions and all provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the [Notes] [Certificates] [Bonds] (the "**Conditions**").<sup>5</sup>]

*[Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Emissionsbedingungen und sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.<sup>5</sup>]*

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

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

<sup>4</sup> To be inserted in the case of consolidated conditions.  
Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

<sup>5</sup> To be inserted in the case of non-consolidated conditions.  
Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.



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

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

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

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

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

*Der Vertrieb dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Wegen der Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Serien wird auf den im Basisprospekt enthaltenen Abschnitt "Subscription and Sale" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.*

[Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law may be issued in bearer form (including Global Notes) [or in the form of Book-entry Securities (*Wertrechte*; "**Book-entry Securities**"; pursuant to article 2 paragraph a. Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (*Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel*; "**SESTA**")] [or be formed as Intermediated Securities (*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**"; pursuant to the Federal Act on Securities held with an Intermediary (*Bucheffektengesetz*; "**Intermediated Securities Act**)]]. The Issuer expressly reserves the right to issue the [Notes] [Certificates] [Bonds] in bearer form although, according to these Final Terms, the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be [issued as Book-entry Securities][formed as Intermediated Securities], in case technical reasons (such as, but not limited to, the errors in the transmission of data to SIX Swiss Exchange ("**SIX**") or to SIX SIS AG ("**SIS**") [(*insert in case of Book-entry Securities*) or delays at SIS at the creation of the inventory of Book-entry Securities in the systems of SIS]) make the creation of [Book-entry Securities][Intermediated Securities] impossible until or at the Issue Date as stated in these Final Terms. [(*insert in case of Intermediated Securities*) According to article 7 Intermediated Securities Act, the Issuer may, at any time and without the [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] consent, convert actual securities in collective custody or securities issued in Global Notes or as New-Book-entry Securities (*nicht-verurkundete Wertrechte*; as defined in the General Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds]) into another form.]

[*Schuldverschreibungen*] [*Zertifikate*] [*Anleihen*], die schweizerischem Recht unterstehen, können sowohl als Inhaberpapiere (einschließlich Globalurkunden) verbrieft als auch als [*Wertrechte i.S.v. Art. 2 Bst. a. Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel*; "**Börsen- und Effektenhandelsgesetz**"; "**BEHG**" emittiert] [*Bucheffekten i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten*; "**Bucheffektengesetz**"; "**BEG**" ausgestaltet] werden. Die Emittentin behält sich vor, für den Fall, im dem sie gemäß den entsprechenden Endgültigen Bedingungen die [*Schuldverschreibungen*] [*Zertifikate*] [*Anleihen*] als [*Wertrechte emittiert*] [*Bucheffekten ausgestaltet*], dies aus technischen Gründen (wie z.B., aber nicht nur, Fehler bei der Übermittlung von Daten an die SIX Swiss Exchange ("**SIX**") oder an die SIX SIS AG ("**SIS**")[(*falls Wertrechte einfügen*), Verzögerungen bei der Schaffung von Beständen von Wertrechten in den Systemen der SIS]) jedoch bis zum oder am Begebungstag, wie er in diesen Endgültigen Bedingungen festgelegt worden ist, nicht möglich ist, die entsprechenden [*Schuldverschreibungen*] [*Zertifikate*] [*Anleihen*] in Inhaberpapieren zu verbriefen. [(*falls Bucheffekten einfügen*) Gemäß Art. 7 BEG kann die Emittentin, jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber von [*Schuldverschreibungen*] [*Zertifikaten*] [*Anleihen*], sammelverwahrte Wertpapiere, Globalurkunden oder Neu-Wertrechte (wie in der Deutschen Fassung der Allgemeinen Emissionsbedingungen definiert) in eine der anderen beiden Formen umwandeln.]

[Other than material changes which occurred [on [*indicate date*]]][in the period [*indicate period*]], as announced on [*indicate date*][(if further announcements) and on [*indicate date*]]] [t][T]here has been no material adverse change in UBS's financial or trading position since [*insert date of last annual accounts*].

Seit dem **[Datum des letzten Jahres- bzw. Zwischenabschlusses]** sind[, mit Ausnahme von wesentlichen Veränderungen, die [am **[Datum angeben]**] [in den Zeitraum **[Zeitraum (von-bis) angeben]**] eingetreten und am **[Datum]** [(falls weitere Mitteilungen) und am **[Datum]**] der Öffentlichkeit mitgeteilt worden sind.] keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder in der Handelsstellung der UBS eingetreten.

**[Items which matters are not applicable may be deleted completely provided that the consecutive numbering will be adjusted accordingly.]**

**Gliederungspunkte, dessen Inhalt nicht zur Anwendung kommt, können bei entsprechender Anpassung der fortlaufenden Nummerierung vollständig gelöscht werden.]**

1. Issuer: UBS AG  
[acting through UBS AG, Jersey Branch]  
Emittentin: [acting through UBS AG, London Branch]  
UBS AG  
[, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch]  
[, handelnd durch UBS AG, London Branch]
2. [(i)] Series Number: []  
Seriennummer. []  
[(ii) Tranche Number: [ ] [if fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the [Notes] [Certificates] [Bonds] become fungible]  
Nummer der Tranche: [ ] [falls fungibel mit [einer bestehenden Schuldverschreibung] [einem bestehenden Zertifikat] [einer bestehenden Anleihe], Einzelheiten zu [dieser Schuldverschreibung] [diesem Zertifikat] [dieser Anleihe], einschließlich des Tages der Zusammenlegung]]
3. Language of Conditions: [German only]  
[English only]  
[German and English (German controlling)]  
[English and German (English controlling)]  
Sprache der Bedingungen: [ausschließlich Deutsch]  
[ausschließlich Englisch]  
[Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)]  
[Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)]

4. Specified Currency or Currencies:<sup>6</sup> ☐  
*Währung(en):*<sup>6</sup> ☐
5. [Aggregate Principal Amount]/[Number of Units:] ☐  
 [Gesamtnennbetrag]/[Anzahl der Stücke:] ☐  
 [(i)] Series: ☐  
       *der Serie:* ☐  
 [(ii)] Tranche: ☐  
       *der Tranche:* ☐
6. [(i)] Issue Price: **[EUR[other currency]] [insert amount]/[ ] per cent. [of the Specified Denomination] [per unit] [plus accrued interest from [insert date in the case of fungible issues only, if required]] [(fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)]**  
       *Emissionspreis:* **[EUR [andere Währung]] [Betrag einfügen] [ ] % [des Nennbetrages] [pro Stück] [zuzüglich aufgelaufener Zinsen ab [Datum einfügen (nur bei fungiblen Tranchen, wenn erforderlich)] [(etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)]**  
       [(ii)] Net proceeds: **[ ] [required only for listed issues]**  
       *Emissionserlös:* **[ ] [nur im Fall einer Börsenzulassung]**
7. [Specified Denomination(s)] [Par Value]: ☐  
 [Nennbetrag/-beträge] [Nennwert]: ☐
8. (i) Issue Date: ☐  
       *Begebungstag:* ☐  
 (ii) Interest Commencement Date: **[ ] [only if different from Issue Date]**  
       *Verzinsungsbeginn:* **[ ] [nur wenn nicht der Begebungstag]**  
       **[Nicht anwendbar]**
9. [(i)] Maturity Date: **[specify] [[Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.]**  
       *Fälligkeitstag:* **[angeben] [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen Fälligkeitstag.]**

<sup>6</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. or with regard to Notes/Certificates cleared through Euroclear Finland Ltd: the Currency shall be Euro.  
 Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden und hinsichtlich Schuldverschreibungen/Zertifikaten, die über Euroclear Finland Ltd gecleared werden: Die Währung muss auf Euro lauten.

	<p>[(ii) Expiration Date<sup>7</sup>: Verfalltag<sup>7</sup>:]</p> <p>[specify] [angeben]</p>
<p>10. (i) Interest Basis: Zinsmodalität:</p>	<p>[ ] per cent. Fixed Rate [ ] % Festzinssatz] [LIBOR/EURIBOR/[other] +-[ ] per cent. LIBOR/EURIBOR/[Anderer]+-[ ] % Marge] [Zero Coupon Null-Kupon-Schuldverschreibung] [Index Linked Interest Indexbezogene Verzinsung] [Equity Linked Interest Aktienbezogene Verzinsung] [Bond Linked Interest Anleihebezogene Verzinsung] [Commodity Linked Interest Warenbezogene Verzinsung] [Currency Linked Interest Währungsbezogene Verzinsung] [Future Linked Interest Futurebezogene Verzinsung] [Credit Linked Index Kreditbezogene Verzinsung] [Other (specify) andere Zinsmodalität] (further particulars specified below) (weitere Angaben unten)</p>
<p>(ii) Day Count Fraction: Zinstagequotient:</p>	<p>[Actual/Actual (ICMA)] [30/360] [30E/360 or Eurobond Basis] [Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)] [Actual/365 (Fixed)] [Actual/360] [other] [andere]</p>
<p>11. Redemption/ Payment Basis<sup>8</sup>: Rückzahlungsmodalität<sup>8</sup>:</p>	<p>[Redemption at par Rückzahlung zum [Nennbetrag] [Nennwert]] [Index Linked Redemption Indexbezogene Rückzahlung] [Equity Linked Redemption Aktienbezogene Rückzahlung] [Bond Linked Redemption Anleihebezogene Rückzahlung] [Commodity Linked Redemption Warenbezogene Rückzahlung] [Currency Linked Redemption Währungsbezogene Rückzahlung] [Future Linked Redemption Futurebezogene Rückzahlung] [Credit Linked Redemption Kreditbezogene Rückzahlung]</p>

<sup>7</sup> Only applicable to Certificates to be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Nur für Zertifikate, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

<sup>8</sup> With regard to Bonds listed on MOT of Borsa Italiana S.p.A.: Redemption at par must apply.  
Hinsichtlich Anleihen, die im MOT Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Rückzahlung zum Nennbetrag/Nennwert muss Anwendung finden.

- [Interest Linked Redemption  
Zinsbezogene Rückzahlung]  
[Other (specify)  
andere Rückzahlungsmodalität]
12. Change of Interest or Redemption/Payment Basis:
- Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität:*
- [specify details of any provision for change of [Notes] [Certificates] [Bonds] into another Interest Basis or Redemption / Payment Basis] [Not Applicable]
- [Einzelheiten zum Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität] [Nicht anwendbar]
13. Put/Call Options:
- Gläubigerkündigungsrechte/ Kündigungsrechte der Emittentin:*
- [Investor Put] [Issuer Call] (further particulars specified below) [Not Applicable]
- [Gläubigerkündigungsrecht] [Kündigungsrecht der Emittentin] (zusätzliche Einzelheiten unten) [Nicht anwendbar]
14. (i) Listing:  
*Börsenzulassung:*
- [specify][Not Applicable]  
[ausführen][Nicht anwendbar]
- (ii) Trading:  
*Handel:*
- [specify][Not Applicable]  
[ausführen][Nicht anwendbar]
- (iii) Last Trading Date<sup>9</sup>:  
*Letzter Handelstag<sup>9</sup>:*
- [specify(date and time)][Not Applicable]  
[ausführen (Datum und Uhrzeit)][Nicht anwendbar]
- (iv) Additional existing listings:  
*Weiterer bestehende Börsenzulassungen:*
- [specify][Not Applicable]  
[ausführen][Nicht anwendbar]
15. Estimated Expenses:
- Geschätzte Gesamtkosten:*
- [Applicable] [Not Applicable] [if applicable, specify estimated total expenses]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten]
16. Use of Proceeds:
- [Applicable] [Not Applicable] [if applicable, specify details with regard to reasons for the offer if different from making profit and/or hedging certain risks, such as meeting part of the Issuer's general financing requirements]

<sup>9</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: The Last Trading Date shall correspond to the third trading day on SeDeX prior to the Expiration Date.  
Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Der Letzte Handelstag entspricht im SeDeX Segment dem dritten Handelstag vor dem Verfalltag.

Verwendung der Erträge:

[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten in Bezug auf Gründe für das Angebot, wenn nicht Ziele der Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen, wie zum Beispiel die Verwendung für allgemeine Finanzierungszwecke der Emittentin]

17. Material Interest:

[Applicable] [Not Applicable] [if applicable, give details of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest]

Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:

[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten in Bezug auf jegliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen -, die für die Emission/das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung sind, unter Spezifizierung der involvierten Personen und Angabe der Wesensart der Interessen]

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

18. Fixed Rate [Note] [Certificate] [Bond]  
Provisions:

[Applicable] [Not Applicable] [if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]

Festzinsmodalitäten:

(i) Rate(s) of Interest:

[ ] per cent. per annum [payable annually] [semi-annually] [quarterly] [other] in arrear

Zinssatz (Zinssätze):

[ ] % per annum [zahlbar jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] [anders] nachträglich

(ii) Interest Payment Date(s):  
Zinszahltag(e):

[ ] in each year  
[ ] in jedem Jahr

(iii) Fixed Coupon Amount(s):  
Festzinsbetrag (Festzinsträge):

[ ] per [ ] in Principal Amount [unit]  
[ ] pro [ ] Stückelung [Stück]

(iv) Broken Amount(s):

[insert particulars of any short or long coupon]  
[Einzelheiten zu kurzen oder langen Kupons]

Stückzinsen:

(v) Other terms relating to the method of calculating interest: <i>Sonstige Bestimmungen zur Zinsberechnung:</i>	[None] <b>[give details]</b>  [Keine] <b>[Angabe von Einzelheiten]</b>
(vi) Yield:  <i>Emissionsrendite:</i>	[Applicable] [Not Applicable] The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield. [Anwendbar] [Nicht anwendbar] <i>Die Emissionsrendite ist am Tag der Begebung auf der Basis des Ausgabepreises berechnet und ist keine Indikation für eine Rendite in der Zukunft.</i>
(vii) Method of calculating the yield:  <i>Berechnungsmethode der Emissionsrendite:</i>	[ICMA method (The ICMA method determines the effective interest rate on [Notes] [Certificates] [Bonds] by taking into account accrued interest on a daily basis.)] [Other methods (specify)]  [ICMA Methode (Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihe] unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen] [Andere Methoden (angeben)]
19. Floating Rate [Note] [Certificate] [Bond] Provisions:  <i>Modalitäten bei variabler Verzinsung:</i>	[Applicable] [Not Applicable] <b>[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]</b> [Anwendbar] [Nicht anwendbar] <b>[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]</b>
(i) Specified Interest Period(s): <i>Festgelegte Zinsperiode(n):</i>	[ ] [ ]
(ii) specified Interest Payment Dates: <i>Festgelegte Zinszahlungstage:</i>	[ ] [ ]
(iii) Business Day Convention (§3 (3)):  <i>Geschäftstagekonvention (§3 (3)):</i>	[FRN Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] <b>[Other (specify)]</b> [FRN-Konvention] [Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention] <b>[andere (Einzelheiten angeben)]</b>



- |        |  |   |
|--------|--|---|
| (iv)   | Relevant Financial Centre(s)<br>(§5 (2)):<br><i>Finanzzentrum (-zentren)</i><br>(§5 (2)):  | [ ]<br>[ ]  |
| (v)    | Manner in which the Rate(s) of Interest and Interest Amount is to be determined:<br><br><i>Art und Weise der Bestimmung des Zinssatzes und des Zinsbetrages:</i>                                       | [Screen Rate Determination] [ISDA Determination] <b>[other (specify)]</b><br><br><b>[Bestimmung vom Bildschirm]</b><br><b>[Bestimmung gemäß ISDA]</b> <b>[andere Art der Bestimmung (Angabe von Einzelheiten)]</b>  |
| (vi)   | Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Fiscal Agent):<br><i>Berechnungsstelle für Zinssatz und Zinsbetrag (falls nicht die Hauptzahlstelle):</i> | <b>[insert name]</b> [Not Applicable]<br><br><b>[Name einfügen]</b> [Nicht anwendbar]   |
| (vii)  | Screen Rate Determination (§3 (2)):<br><br><i>Zinsbestimmung vom Bildschirm (§3 (2)):</i>  | <b>[Details of historic LIBOR/ EURIBOR/Other]</b> [(historic) rates can be obtained from [ ]]<br><b>[Angaben über historischen LIBOR/ EURIBOR/Anderen]</b> [(historische) Werte können [ ] eingesehen werden]   |
| –      | Reference Rate:<br><i>Referenzzinssatz:</i>  | [ ]<br>[ ]  |
| –      | Interest Determination Date(s):<br><br><i>Zinsfeststellungstag(e):</i>   | [second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR/ second TARGET 2 business day prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR]<br><b>[Other days]</b><br><i>[zweiter Londoner Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode wenn LIBOR/ und zweiter TARGET 2 Geschäftstag vor Beginn jeder Zinsperiode wenn EURIBOR oder LIBOR]</i> <b>[andere Tage]</b> |
| –      | Relevant Screen Page:<br><i>Maßgebliche Bildschirmseite:</i>   | [ ]<br>[ ]  |
| (viii) | ISDA Determination (§3(2)):<br><i>Zinsbestimmung gemäß ISDA (§3(2)):</i>   | [ ]<br>[ ]  |
| –      | Floating Rate Option:<br><i>Variable Verzinsungsoption:</i>  | [ ]<br>[ ]  |
| –      | Designated Maturity:<br><i>vorbestimmte Laufzeit:</i>  | [ ]<br>[ ]  |
| –      | Reset Date:<br><i>Neufeststellungstag:</i>   | [+/-] [ ] per cent. per annum<br>[+/-] [ ] % per annum  |

- (ix) Margin(s): ☐ per cent. per annum  
*Aufschlag/ Abschlag (Marge):* ☐ % per annum
- (x) Minimum Rate of Interest: ☐ per cent. per annum  
*Mindestzinssatz:* ☐ % per annum
- (xi) Maximum Rate of Interest: ☐  
*Höchstzinssatz:* ☐
- (xii) Fallback provisions, rounding provisions, and any other terms relating to the method of calculating interest, if different from those set out in the Conditions: ☐  
*Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten zur Berechnung von Zinsen, sofern abweichend von den Emissionsbedingungen:* ☐
20. Constant Maturity Swap Floating Rate  
 [Notes] [Certificates] [Bonds] / Constant Maturity Swap Spread-Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable]  
***[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]***
- Constant Maturity Swap variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Anleihen] / [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] abhängig von einer Constant Maturity Swap Spanne:* ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar]  
***[wenn nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]***
- (i) Specified Interest Period(s): ☐  
*Festgelegte Zinsperiode(n):* ☐
- (ii) specified Interest Payment Dates: ☐  
*Festgelegte Zinszahlungstage:* ☐
- (iii) Business Day Convention (§3 (3)): ☐ [FRN Convention] ☐ [Following Business Day Convention] ☐ [Modified Following Business Day Convention] ☐ [Preceding Business Day Convention] ☐ [Other (specify)]  
*Geschäftstagekonvention (§3 (3)):* ☐ [FRN-Konvention] ☐ [Folgender-Geschäftstag-Konvention] ☐ [Modifizierter-Folgender-Geschäftstag-Konvention] ☐ [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention] ☐ [andere (Einzelheiten angeben)]
- (iv) Relevant Financial Centre(s) (§5 (2)): ☐  
*Finanzzentrum (-zentren) (§5 (2)):* ☐

- (v) Manner in which the Rate(s) of Interest and Interest Amount is to be determined:  
*Art und Weise der Bestimmung des Zinssatzes und des Zinsbetrages:* **[specify]**  
**[Angabe von Einzelheiten]**
- Swap Rate:  
*Swapsatz:* ☐ Year Swap Rate  
☐ -Jahres-Swapsatz
- Interest Determination Date(s): ☐  
*Zinsfeststellungstag(e):* ☐
- Relevant Screen Page: ☐  
*Maßgebliche Bildschirmseite:* ☐
- (vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Fiscal Agent): **[insert name]** [Not Applicable]  
*Berechnungsstelle für Zinssatz und Zinsbetrag (falls nicht die Hauptzahlstelle):* **[Name einfügen]** [Nicht anwendbar]
- (vii) Margin(s): ☐ per cent. per annum  
*Aufschlag/ Abschlag (Marge):* ☐ % per annum
- (viii) Fallback provisions, rounding provisions, and any other terms relating to the method of calculating interest, if different from those set out in the Conditions: ☐  
*Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten zur Berechnung von Zinsen, sofern abweichend von den Emissionsbedingungen:* ☐
- (ix) Further provisions ☐ [Not Applicable]  
*Weitere Bestimmungen* ☐ [Nicht Anwendbar]
21. Zero Coupon [Note] [Certificate] [Bond] Provisions: **[Applicable]** **[Not Applicable]** **[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**  
*Null-Kupon Modalitäten:* **[Anwendbar]** **[Nicht anwendbar]** **[wenn nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) [Amortisation/Accrual] Yield: ☐ per cent. per annum  
*Amortisationsrendite:* ☐ % per annum
- (ii) Method of calculating the yield: **[ICMA method (The ICMA method determines the effective interest rate on [Notes] [Certificates] [Bonds] by taking into account accrued interest on a daily basis.)] [Other methods (specify)]**

Berechnungsmethode der  
Amortisationsrendite:

*[ICMA Methode (Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen) [Andere Methoden (angeben)]*

(iii) Reference Price: ☐  
Referenzkurs: ☐

(iv) Any other formula/Basis of determining amount payable: ☐  
Andere Formel/Berechnung des fälligen Betrages: ☐

22. Interest Bearing [Index] [Equity] [Bond] [Commodity] [Currency] [Credit] [Other] Linked [Notes] [Bonds] [Certificates]: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable]  
*Bestimmungen über die Verzinsung von [Index-] [Aktien-] [Anleihe-] [Waren-] [Währungs-] [Kredit-] [Andere] bezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:* ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar]
- (i) Minimum Rate of Interest: ☐ per cent. per annum  
Mindestzinssatz: ☐ % per annum
- (ii) Maximum Rate of Interest: ☐ per cent. per annum  
Höchstzinssatz: ☐ % per annum

## PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN

23. Automatic Exercise [(§1(1))]: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable]  
Automatische Ausübung [(§1(1))]: ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar]
24. Call Option [(§4(3))]: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable] ***[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]***  
  
*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [(§4(3))]:* ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar] ***[falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]***
- (i) Optional Redemption Date(s): ☐  
Wahlrückzahlungstag(e): ☐
- (ii) Optional Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] [Bond] and method, if any, of calculation of such amount(s)<sup>10</sup>: ☐ per [Note] [Certificate] [Bond] of ☐ Specified Denomination

<sup>10</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: Costs for unwinding hedging arrangements may not be considered when determining the Optional Redemption Amount(s).  
*Hinsichtlich Zertifikate, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Kosten für das Auflösen von Hedging Vereinbarungen können im Rahmen des/der Wahlrückzahlungsbetrags/beträge nicht berücksichtigt werden.*

	Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge), falls zutreffend, Methode zu dessen(deren) Berechnung <sup>10</sup> :	[ ] je Stückelung von [Schuldver- schreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]
(iii)	If redeemable in part: Teilrückzahlung:	[ ] [ ]
	(a) Minimum Redemption Amount: Mindest-Rückzahlungsbetrag:	[ ] [ ]
	(b) Higher (Maximum) Redemption Amount: Höherer- (Höchst-) Rückzahlungsbetrag:	[ ] [ ]
(iv)	Notice period: Kündigungsfrist:	[ ] [(if different from §4(3))] [ ] [wenn abweichend von §4(3)]
(v)	Option Exercise Date(s): Ausübungstag(e):	[specify(date and time (from – to))] [Not Applicable] [ausführen (Datum und Uhrzeit (von – bis))] [Nicht anwendbar]
25.	Automatic Early Redemption [(§4(3))]: Vorzeitige Automatische Rückzahlung [(§4(3))]:	[Not Applicable] [specify] [Nicht Anwendbar] [Einzelheiten angeben]
26.	Put Option [(§4(4))]:  Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger (§4(4)):	[Applicable] [Not Applicable] [if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph] [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
	(i) Put Redemption Date(s): Wahlrückzahlungstag(e):	[ ] [ ]
	(ii) Optional Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] [Bond] and method, if any, of calculation of such amount(s) <sup>11</sup> :  Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung und falls zutreffend, Methoden zu dessen Berechnung <sup>11</sup> :	[ ] per [Note] [Certificate] [Bond] of [ ] specified denomination  [ ] je Stückelung von [ ]
	(iii) Notice period: <sup>12</sup> Kündigungsfrist: <sup>12</sup>	[ ] [if different from §4(4)] [ ] [wenn abweichend von §4(4)]

<sup>11</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: Costs for unwinding hedging arrangements may not be considered when determining the Optional Redemption Amount(s).  
Hinsichtlich Zertifikate, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Kosten für das Auflösen von Hedging Vereinbarungen können im Rahmen des/der Wahlrückzahlungsbetrags/beträge nicht berücksichtigt werden.

<sup>12</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: The Notice Period shall not be less than 15 Business Days.  
Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Die Kündigungsfrist darf nicht weniger als 15 Geschäftstage betragen.

- (iv) Option Exercise Date(s): ☐ ☐  
*Ausübungstag(e)*: ☐ ☐
27. § 4(☐☐☐☐☐☐) Early Redemption following the occurrence of: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable]  
 § 4(☐☐☐☐☐☐) *Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von*: ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar]
- (i) Change in Law: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable]  
*Rechtsänderung*: ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar]
- (ii) Hedging Disruption: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable]  
*Hedging-Störung*: ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar]
- (iii) Increased Cost of Hedging: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable]  
*Gestiegene Hedging-Kosten*: ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar]
28. Final Redemption Amount of each [Note] ☐ [Certificate] ☐ [Bond]<sup>13</sup>: ☐ [Principal Amount] ☐ [Par Value] ☐ ☐ per Specified Denomination] ☐ [other] [see Appendix ☐ ☐]  
*Rückzahlungsbetrag*<sup>13</sup>: ☐ [Nennbetrag] ☐ [Nennwert] ☐ ☐ pro Stückelung] ☐ [anderer Betrag] [siehe Anhang ☐ ☐]
29. Early Redemption Amount(s) of each [Note] ☐ [Certificate] ☐ [Bond] payable on redemption on an Event of Default or Tax Call and/ or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in §4)<sup>14</sup>: ☐ ☐  
*Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag (-beträge) bei Kündigungen oder Steuerkündigungen und Methode zu dessen (deren) Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von §4)<sup>14</sup>*: ☐ ☐

<sup>13</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: Exclusively for the Certificates belonging to certain segments and classes specified by Borsa Italiana S.p.A. in its rules and instructions, the Final Redemption Amount shall be determined in accordance with the following: (i) in case of Italian shares as underlying(s): to the reference price of the relevant share(s) on the first Business Day prior to the Expiration Date; or (ii) in case of Italian indices as underlying(s) to the opening value of the relevant index/indices on the Expiration Date.

*Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Ausschließlich für Zertifikate, die bestimmten Segmenten und Klassen, die von der Borsa Italiana S.p.A. in ihren Regeln und Vorschriften festgelegt werden, zugeteilt werden, ist der Rückzahlungsbetrag wie folgt zu bestimmen: (i) im Fall von italienischen Aktien als Basiswert(e): unter Bezugnahme auf den Referenzpreis der maßgeblichen Aktie(n) am 1. Geschäftstag vor dem Verfalltag oder (ii) im Fall von italienischen Indizes als Basiswert(e) unter Bezugnahme auf den Öffnungsstand des/der maßgeblichen Index/Indizes am Verfalltag.*

With regard to Bonds listed on MOT of Borsa Italiana S.p.A.: Redemption must be at par.

*Hinsichtlich Zertifikaten, die im MOT Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Rückzahlung muß zum Nennbetrag/Nennwert erfolgen.*

<sup>14</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: Costs for unwinding hedging arrangements may not be considered when determining the Early Redemption Amount(s).

*Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Kosten für das Auflösen von Hedging Vereinbarungen können im Rahmen des/der Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags/beträge nicht berücksichtigt werden.*

With regard to Bonds listed on MOT of Borsa Italiana S.p.A.: the Redemption must correspond to the Principal Amount.

*Hinsichtlich Zertifikaten, die im MOT Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: Der Rückzahlungsbetrag muß dem Nennbetrag/Nennwert entsprechen.*

**PROVISIONS RELATING TO INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

30.	Index Linked [Note] [Certificate] [Bond] Provisions:	[Applicable [in relation to the Index Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] [Not Applicable] <b>[if not applicable, delete the remaining sub- paragraphs of this paragraph]</b>
	<i>Bestimmungen für Indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:</i>	<i>[Anwendbar [in Bezug auf den index- bezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] <b>[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]</b></i>
(i)	Index Basket Transaction:  <i>Indexkorb-Transaktion:</i>	[Applicable] [Not Applicable] <b>[weighting]</b> [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] <b>[Gewichtung]</b>
(ii)	Index or Indices:  <i>Index oder Indizes:</i>	<b>[include details of where past and future performance and volatility of the index/formula can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]</b> <b>[Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Index/der Formel und seine Volatilität eingeholt werden können und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstru- mente beeinflusst wird]</b>
(iii)	Name of Index Sponsor(s): <i>Namen des/der Index Sponsor(s)/(en):</i>	[ ] [ ]
(iv)	Related Exchange(s): <i>Verbundene Börsen:</i>	[ ] [ ]
(v)	Description of formula to be used to determine the Index Linked Redemption Amount: <i>Beschreibung der Formel zur Berechnung des indexbezogenen Rückzahlungsbetrag:</i>	[ ] [ ]
(vi)	Calculation Agent: <i>Berechnungsstelle:</i>	[ ] [ ]

- (vii) Index Valuation Date<sup>15</sup>: ☐  
*Index-Bewertungstag*<sup>15</sup>: ☐
- (viii) Index Valuation Time: ☐  
*Index-Bewertungszeitpunkt*: ☐
- (ix) Provisions for determining index linked amounts where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable: ☐  
*Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Index und/oder der Formel nicht möglich oder nicht zweckmäßig ist*: ☐
- (x) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: ☐  
*Festgelegte Zinsperiode(n)/festgelegte Zinszahlungstage*: ☐
- (xi) Business Day Convention: ☐ [FRN Convention] ☐ [Following Business Day Convention] ☐ [Modified Following Business Day Convention/ Preceding Business Day Convention] ☐ [other (give details)]  
*Geschäftstagekonvention*: ☐ [FRN-Konvention] ☐ [Folgender-Geschäftstag-Konvention] ☐ [Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention] ☐ [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention] ☐ [Andere (Einzelheiten angeben)]
- (xii) Relevant Financial Centre(s): ☐  
*Finanzzentrum (-zentren)*: ☐
- (xiii) Protection Amount: ☐ [Protection of [the] ☐ ☐ % of the] ☐ [principal amount] ☐ [par value] ☐ [Not Applicable]  
*Kapitalschutz*: ☐ [Schutz ☐ ☐ %] des ☐ [Nennbetrages] ☐ [Nennwerts] ☐ [Nicht anwendbar]
- (xiv) Extraordinary Event: ☐ [Cancellation and Payment] ☐ [Determination Agent Adjustment] ☐ [Other (specify)]  
*Außerordentliches Ereignis*: ☐ [Kündigung und Zahlung] ☐ [Anpassung durch Berechnungsstelle] ☐ [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]
- (xv) Additional Provisions: ☐ [None] ☐ [specify/insert description of the Index]  
*Weitere Bestimmungen*: ☐ [Keine] ☐ [ausführen/Indexbeschreibung einfügen]

<sup>15</sup> With regard to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. and exclusively for the Certificates belonging to certain segments and classes specified by Borsa Italiana S.p.A. in its rules and instructions, and where the relevant underlying is an/are Italian Index/Indices, the final Index Valuation Date on which the Final Redemption Amount is determined must be the Expiration Date.  
Hinsichtlich Zertifikate, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert sind und die sich auf einen italienischen/italienische Index/Indizes beziehen, muss der endgültige Index-Bewertungstag, an der Rückzahlungsbetrag festgelegt wird, der Verfalltag sein.



**PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

31. Equity Linked [Note] [Certificate] [Bond]  
Provisions:
- [Applicable [in relation to the Equity Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] [Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**
- Bestimmungen für Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:*
- [Anwendbar [in Bezug auf den Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] **[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Share Basket Transaction: [Applicable] [Not Applicable]  
**[weighting]**  
Aktienkorb-Transaktion: [Anwendbar] [Nicht Anwendbar]  
**[Gewichtung]**
- (ii) Underlying Securities: [ ] **[include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**  
*Basiswerte:* [ ] **[Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- [specify for each Underlying Security]  
[zu jedem Basiswert angeben]**
- (a) Issuer(s): [ ]  
Emittent(en): [ ]
- (b) ISIN / Common Code: [ ]
- (c) Related Exchange: [ ]  
Verbundene Börse: [ ]
- (d) Exchange: [ ]  
Börse: [ ]
- (e) All Exchanges: [ ]  
Alle Börsen: [ ]
- (iii) Formula to determine Equity Linked Redemption Amount: [ ]  
*Formel zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:* [ ]

- (iv) Provisions where calculation by reference to the Underlying Securities and/or formula is impossible or impracticable: ☐  
*Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung der Basiswerte und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist.* ☐
- (v) Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount: ☐ **[specify provisions]** [Not Applicable]  
*Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte:* ☐ **[Angabe von Einzelheiten zu den Bestimmungen]** [Nicht anwendbar]
- (vi) Delivery Agent: ☐ **[specify name and address of delivery agent]**  
Lieferstelle: ☐ **[Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]**
- (vii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities: ☐  
*Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:* ☐
- (viii) Disruption Cash Settlement Price: ☐ **[specify amount or formula]**  
*Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:* ☐ **[Angabe des Betrages oder der Formel]**
- (ix) Equity Valuation Date(s)<sup>16</sup>: ☐  
*Aktienbezogene Bewertungstag(e)<sup>16</sup>:* ☐
- (x) Equity Valuation Time: ☐  
*Aktienbezogene Bewertungszeitpunkt:* ☐
- (xi) Details of any other relevant terms, any stock exchange requirement/ tax considerations: ☐  
*Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:* ☐
- (xii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default or Tax Call): ☐

<sup>16</sup> With regards to Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. and exclusively for the Certificates belonging to certain segments and classes specified by Borsa Italiana S.p.A. in its rules and instructions: where the relevant underlying is an/are Italian share/shares, the final Equity Valuation Date on which the Final Redemption Amount is determined must be the first Business Day prior to the Expiration Date.  
Hinsichtlich Zertifikate, die im SeDeX Segment der Borsa Italiana S.p.A. notiert sind und ausschließlich für Zertifikate, die bestimmten Segmenten und Klassen, die von der Borsa Italiana S.p.A. in ihren Regeln und Vorschriften festgelegt werden, zugeteilt werden: Bei Zertifikaten, die sich auf einen italienischen/italienische Aktie/Aktien beziehen, muss der endgültige Aktienbezogene Bewertungstag, an dem der Rückzahlungsbetrag festgelegt wird, der 1. Geschäftstag vor dem Verfalltag sein.

Methode zur Berechnung des  
Betrages Vorzeitiger  
Rückzahlungsbetrages (bei anderen  
Gründen als Kündigungsgründen  
oder Steuerkündigungsgründen:

[ ]

(xiii) Protection Amount:

[Protection of [the] [ [ ] % of the]  
[principal amount] [par value]/Not  
Applicable]

Kapitalschutz:

[Schutz [ [ ] %] des [Nennbetrages]  
[Nennwerts] [Nicht anwendbar]

(xiv) Extraordinary Event:

[Cancellation and Payment]  
[Determination Agent Adjustment]  
**[Other (specify)]**

Außerordentliches Ereignis:

[Kündigung und Zahlung] [Anpassung  
durch Berechnungsstelle] **[Sonstiges  
(Angabe von Einzelheiten)]**

(xv) Additional provisions:

[ ]

Weitere Bestimmungen:

[ ]

**PROVISIONS RELATING TO FUND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR FONDSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE]**

32. Fund Linked [Note] [Certificate] [Bond]  
Provisions<sup>17</sup>:

[Applicable [in relation to the Fund  
Linked Redemption Amount] [and] [in  
relation to the payment of interest]  
[Not Applicable] **[if not applicable,  
delete the remaining sub-  
paragraphs of this paragraph]**

Bestimmungen für Fondsbezogene  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen]<sup>17</sup>:

[Anwendbar [in Bezug auf den  
Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung  
von Zinsen] [Nicht anwendbar] **[falls  
nicht anwendbar, die  
Unterabschnitte dieses Absatzes  
streichen]**

(i) Underlying:

**[ ] [include a clear and  
comprehensive explanation of how  
the value of the investment is  
affected by the underlying]**

Basiswert:

**[ ] [Einfügen einer klaren und  
umfassenden Erläuterung, wie der  
Wert der Anlage durch den Wert  
des Basisinstruments/der  
Basisinstrumente beeinflusst wird]**

<sup>17</sup> Fund Linked Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Fondsbezogene Schuldverschreibungen / Zertifikate dürfen im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

- (ii) Formula to determine Fund Linked Redemption Amount: ☐  
*Formel zur Bestimmung des Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrages:* ☐
- (iii) Provisions where calculation by reference to the Underlying and/or formula is impossible or impracticable: ☐  
*Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung des Basiswerts und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist:* ☐
- (iv) Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount: ☐  
*Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte:* ☐
- (v) Fund Valuation Date(s): ☐  
*Fondsbezogene(r)Bewertungstag(e):* ☐
- (vi) Fund Valuation Time: ☐  
*Fondsbezogener Bewertungszeitpunkt:* ☐
- (vii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default or Tax Call): ☐  
*Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen oder Steuerkündigungsgründen:* ☐
- (viii) Protection Amount: ☐  
*Kapitalschutz:* ☐  
 [Protection of [the] ☐ ☐ % of the] ☐  
 [principal amount] [par value]/Not Applicable]  
 [Schutz ☐ ☐ %] des [Nennbetrages] ☐  
 [Nennwerts] [Nicht anwendbar] ☐
- (x) Additional provisions: ☐  
*Weitere Bestimmungen:* ☐

**PROVISIONS RELATING TO BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR ANLEIHEBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

33.	Bond Linked [Note] [Certificate] [Bond]Provisions <sup>18</sup> :	[Applicable [in relation to the Bond Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] ] [Not Applicable] <b>[if not applicable, delete the remaining sub- paragraphs of this paragraph]</b>
	<i>Bestimmung für Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]<sup>18</sup>:</i>	<i>[Anwendbar [in Bezug auf den Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] <b>[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]</b></i>
(i)	Bond Basket Transaction:  <i>Anleihekorb-Transaktion:</i>	[Applicable] [Not Applicable] <b>[weighting]</b> [Anwendbar] [Nicht anwendbar] <b>[Gewichtung]</b>
(ii)	Underlying Securities:  <i>Basiswerte:</i>	<b>[ ][include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying] [ ][Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]</b>
	<b>[specify for each Underlying Security] [zu jedem Basiswert angeben]</b>	
	(a) Issuer(s): <i>Emittent(en):</i>	<b>[ ] [ ]</b>
	(b) ISIN / Common Code:	<b>[ ]</b>
	(c) Related Exchange: <i>Verbundene Börse:</i>	<b>[ ] [ ]</b>
	(d) Options Exchange: <i>Optionenbörse:</i>	<b>[ ] [ ]</b>
	(e) All Exchanges: <i>Alle Börsen:</i>	<b>[ ] [ ]</b>

<sup>18</sup> In case of Italian Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: the underlying(s) must be Government securities traded in a regulated market and being highly liquid.  
*Im Fall von Italienischen Zertifikaten, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: der/die Basiswerte müssen Staatspapiere sein, die an einem regulierten Markt notiert sind und die sehr liquide sind.*

- (iii) Formula to determine Bond Linked Redemption Amount: ☐  
*Formel zur Bestimmung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrages:* ☐
- (iv) Provisions where calculation by reference to the Underlying Securities and/or formula is impossible or impracticable: ☐  
*Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung der Basiswerte und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist:* ☐
- (v) Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount: ☐ **[specify provisions]** [Not Applicable]  
*Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte:* ☐ **[Angabe von Einzelheiten zu den Bestimmungen]** [Nicht anwendbar]
- (vi) Delivery Agent: ☐ **[specify name and address of delivery agent]**  
 Lieferstelle: ☐ **[Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]**
- (vii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities: ☐  
*Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:* ☐
- (viii) Disruption Cash Settlement Price: ☐ **[specify amount or formula]**  
*Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:* ☐ **[Angabe des Betrages oder der Formel]**
- (ix) Bond Valuation Date(s): ☐  
*Anleihebezogene Bewertungstag(e):* ☐
- (x) Bond Valuation Time: ☐  
*Anleihebezogene Bewertungszeit:* ☐
- (xi) Details of any other relevant terms, any stock exchange requirement/ tax considerations: ☐  
*Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:* ☐
- (xii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default or Tax Call): ☐  
*Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen oder Steuerkündigungsgründen:* ☐

- (xiii) Protection Amount: [Protection of [the] [ ] % of the]  
[principal amount] [par value]/Not  
Applicable]  
*Kapitalschutz:* [Schutz [ ] %] des [Nennbetrages]  
[Nennwerts] ] [Nicht anwendbar]
- (xiv) Extraordinary Event: [Cancellation and Payment]  
[Determination Agent Adjustment]  
[Other (specify)]  
*Außerordentliches Ereignis:* [Kündigung und Zahlung] [Anpassung  
durch Berechnungsstelle] [Sonstiges  
(Angabe von Einzelheiten)]
- (xv) Additional provisions: [ ]  
*Weitere Bestimmungen:* [ ]

**PROVISIONS RELATING TO COMMODITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

34. Commodity Linked [Note] [Certificate]  
[Bond] Provisions: [Applicable [in relation to the  
Commodity Linked Redemption  
Amount] [and] [in relation to the  
payment of interest] ] [Not Applicable]  
**[if not applicable, delete the  
remaining sub-paragraphs of this  
paragraph]**
- Bestimmungen für Warenbezogene  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen]:* [Anwendbar [in Bezug auf den waren-  
bezogenen Rückzahlungsbetrag [und]  
in Bezug auf die Zahlung von Zinsen]]  
[Nicht anwendbar] **[falls nicht  
anwendbar, die Unterabschnitte  
dieses Absatzes streichen]**
- (i) Commodity: [ ] **[include a clear and  
comprehensive explanation of how  
the value of the investment is  
affected by the underlying]**  
*Ware:* [ ] **[Einfügen einer klaren und  
umfassenden Erläuterung, wie der  
Wert der Anlage durch den Wert  
des Basisinstruments/der  
Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- (ii) Notional Quantity [ ]  
*Bezugsmenge:* [ ]
- (iii) Trade Date: [ ]  
*Handelstag:* [ ]
- (iv) Commodity Reference Price: [specify one of the Commodity  
Reference Prices defined in the  
2005 ISDA Commodity Definitions]  
*Warenbezogener Referenzpreis:* **[Angabe eines Warenbezogenen  
Referenzpreis, der in den 2005  
ISDA Commodity Definitions  
definiert ist]**

- (v) Price Source: ☐  
Referenzquelle: ☐
- (vi) Specified Price: ☐ [Bid] ☐ [Ask] ☐ [Average of high and low prices] ☐ [Morning fixing] ☐ [Other (specify)] *[if appropriate, specify time as of which the price will be determined]*  
Vereinbarte Preisspezifikation: ☐ [Geldkurs] ☐ [Briefkurs] ☐ [Durchschnittskurs] ☐ [erste Preisfeststellung] ☐ [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)] *[sofern einschlägig, Angabe des Zeitpunkts der Preisfeststellung]*
- (vii) Delivery Date: ☐ *[specify whether price based on spot market, First Nearby Month, Second Nearby Month, etc.]*  
Lieferungstag: ☐ *[Angabe, ob sich der Preis am Kassamarkt, am Ersten Nahegelegenen Liefermonat, am Zweiten Nahegelegenen Liefermonat, etc. orientiert]*
- (viii) Pricing Date: ☐  
Preisfeststellungstag: ☐  
Common Pricing: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable]  
***[insert only in case of a Basket of Commodities]***  
Gemeinsame Preisfeststellung: ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar]  
***[nur bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen]***
- (ix) Additional Commodity Market Disruption Events: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable] ☐ *[specify any applicable additional Commodity Market Disruption Events]*  
Sonstige Warenbezogenen Marktstörungen: ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar]  
***[Angabe sonstiger Warenbezogener Marktstörungen]***
- (x) Extraordinary Event: ☐ [Cancellation and Payment] ☐ [Determination Agent Adjustment] ☐ [Other (specify)]  
Außerordentliches Ereignis: ☐ *[Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]*
- (xi) Commodity Business Day: ☐  
Waren-Geschäftstag: ☐
- (xii) Protection Amount: ☐ [Protection of [the] ☐ ☐ % of the [principal amount] [par value] ☐ [Not Applicable]  
Kapitalschutz: ☐ [Schutz ☐ ☐ %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] ☐ [Nicht anwendbar]



- (xiii) Other Terms and Conditions: ☐  
*Sonstige Emissionsbedingungen:* ☐

**PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

35. Currency Linked [Note] [Certificate]  
[Bond] Provisions: ☐ [Applicable/Not Applicable]  
*Bestimmungen für Währungsbezogene*  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen]: ☐ [Anwendbar/Nicht anwendbar]
- (i) Relevant Currency: ☐ **[include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**  
*Relevante Währung:* ☐ **[Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- (ii) Protection Amount: ☐ [Protection of [the] ☐ % of the [principal amount] [par value] ] [Not Applicable]  
*Kapitalschutz:* ☐ [Schutz ☐ %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] ] ☐ [Nicht anwendbar]
- (iii) Additional Provisions: ☐ **[insert description of the currency/other provisions]**  
*Weitere Bestimmungen:* ☐ **[Beschreibung der Währung einfügen/ andere Bestimmungen]**

**PROVISIONS RELATING TO CREDIT LINKED [NOTES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN [ANLEIHEN]**

36. Credit Linked [Note] [Bond] Provisions<sup>19</sup>: ☐ [Applicable] ☐ [Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]**  
*Bestimmungen für Kreditbezogene*  
[Schuldverschreibungen] [Anleihen]<sup>19</sup>: ☐ [Anwendbar] ☐ [Nicht anwendbar] **[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Credit Events: ☐ [Insolvenz] [Failure to Pay] [Obligation Acceleration] [Obligation Default] [Repudiation] [Moratorium] [Restructuring] **[specify other]**  
*Kreditereignisse:* ☐ [Bankrott] [Zahlungsausfall] [Kündigung der Verbindlichkeit] [Kündbarkeit der Verbindlichkeit] [Bestreiten] [Moratorium] [Sanierung] **[Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]**

<sup>19</sup> Credit Linked Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
*Kreditbezogene Schuldverschreibungen / Zertifikate dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

- (ii) Reference Period: **[Applicable] [Not Applicable] [if applicable specify]**  
*Referenzperiode:* **[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [wenn anwendbar, Angabe von Einzelheiten]**
- (iii) Notice Delivery Period: **[specify period]**  
*Mitteilungsperiode:* **[Periode einfügen]**
- (iv) Notice of Publicly Available Information: **[Applicable] [Not Applicable]**  
*Mitteilung einer öffentlich verfügbaren Information:* **[Anwendbar] [Nicht Anwendbar]**
- (v) Reference Entity: **[ ]**  
*Referenzschuldner:* **[ ]**
- (vi) Reference Obligation: **[ ]**  
*Referenzverbindlichkeit:* **[ ]**
- (vii) Obligation: **Obligation Category:**  
**[Payment] [Borrowed Money] [Reference Obligations Only] [Bond] [Loan] [Bond or Loan]**  
*Verbindlichkeit:* **Art der Verbindlichkeit:**  
**[Zahlung] [Kredit] [Nur Referenzverbindlichkeit] [Schuldverschreibung] [Darlehen] [Schuldverschreibung oder Darlehen]**  
**Obligation Characteristics:**  
**[Pari Passu Ranking] [Specified Currency] [Not Sovereign Lender] [Not Domestic Currency] [Not Domestic Law] [Listed] [Not Contingent]**  
**Eigenschaften der Verbindlichkeit:**  
**[Gleichrangigkeit] [Währung] [Kein Staatlicher Geldgeber] [Fremdwährung] [Fremdrecht] [Börsenzulassung] [Unbedingtheit]**
- (viii) Protection Amount: **[Protection of [the] [ [ ] % of the] principal Amount] [Not Applicable]**  
*Kapitalschutz:* **[Schutz [ [ ] %] des Nennbetrages] [Nicht anwendbar]**
- (ix) Credit Linked Redemption Date: **[insert date]**  
*Kreditbezogener Rückzahlungstermin:* **[Termin einfügen]**
- (x) Credit Linked Redemption Amount: **[insert amount] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**  
*Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag:* **[Betrag einfügen] [Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage]**

- durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- (xi) Grace Period:  
Nachfrist: ☐ ☐
- (xii) Details of any other relevant terms, any stock exchange requirements/tax consideration: ☐  
*Einzelheiten zu anderen relevanten Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:* ☐
- (xiii) Default Requirement: ☐ **[if none is specified, the amount will be USD 10,000,000 (see §4a)]**  
Zahlungsschellenbetrag: ☐ **[wenn keine Angaben, ist ein Betrag von USD 10.000.000 erforderlich (siehe §4a)]**
- (xiv) Additional provisions: ☐  
Weitere Bestimmungen: ☐

**PROVISIONS RELATING TO EXCHANGEABLE [NOTES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR UMTAUSCH-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ANLEIHEN]**

37. Exchangeable [Note] [Bond] Provisions<sup>20</sup>: ☐ Applicable ☐ Not Applicable **[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]**
- Bestimmungen für Umtausch[Schuldverschreibungen] [Anleihen]<sup>20</sup>:* ☐ Anwendbar ☐ Nicht Anwendbar **[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Share Basket Transaction: ☐ Applicable ☐ Not Applicable **[weighting]**  
Aktienkorb-Transaktion: ☐ Anwendbar ☐ Nicht Anwendbar **[Gewichtung]**
- (ii) Conversion Right of the [Noteholders] [Bondholders] [Certificateholders]: ☐ Applicable ☐ Not Applicable  
Wandlungsrecht der Gläubiger: ☐ Anwendbar ☐ Nicht anwendbar
- (iii) Reverse Conversion Right of the Issuer: ☐ Applicable ☐ Not Applicable  
Tilgungswahlrecht der Emittentin: ☐ Anwendbar ☐ Nicht anwendbar
- (iv) Underlying Securities: **[specify number of Underlying Securities] [description of Underlying Securities][include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**

<sup>20</sup> Exchangeable Notes may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.  
Umtauschschuldverschreibungen dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.

<i>Basiswerte:</i>	<b>[Angabe der Anzahl der Basiswerte][Beschreibung der Basiswerte][Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]</b>
(v) Company: <i>Emittent der Aktien:</i>	<b>[name of issuer of underlying securities] [Name des Emittenten der Aktien]</b>
(vi) Conversion Ratio: <i>Wandlungsverhältnis:</i>	<b>[specify ratio] [Angabe des Verhältnisses]</b>
(vii) Conversion Price: <i>Wandlungspreis:</i>	<b>[specify price] [Angabe des Preises]</b>
(viii) Equity Valuation Date <i>Equity-Bewertungstermin</i>	<b>[specify date] [Angabe des Termins]</b>
(ix) Equity Valuation Time <i>Equity-Bewertungszeitpunkt</i>	<b>[specify time] [Angabe des Zeitpunkts]</b>
(x) Maturity Date: <i>Fälligkeitsdatum:</i>	<b>[ ] [ ]</b>
(xi) Delivery Agent: <i>Lieferstelle:</i>	<b>[specify name and address of delivery agent] [Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]</b>
(xii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities: <i>Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:</i>	<b>[ ] [ ]</b>
(xiii) Disruption Cash Settlement Price: <i>Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:</i>	<b>[specify amount or formula] [Angabe des Betrages oder der Formel]</b>
(xiv) Protection Amount: <i>Kapitalschutz:</i>	<b>[Protection of [the] [ [ ] ] % of the] [principal Amount] [par value] [Not Applicable] [Schutz [ [ ] ] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [Nicht anwendbar]</b>
(xv) Extraordinary Event: <i>Außerordentliches Ereignis:</i>	<b>[Cancellation and Payment] [Calculation Agent Adjustment] [specify other consequence] [Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]</b>
(xvi) Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	<b>[ ] [ ]</b>

**PROVISIONS RELATING TO [INTEREST] TRENDS- [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR [ZINS] TRENDS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

38. [Interest] TRENDS-[Notes] [Certificates]  
[Bonds] Provisions:
- Bestimmungen für [Zins] TRENDS-  
[Schuldverschreibungen][Zertifikate]  
[Anleihen]*
- [Applicable] [Not Applicable] [if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
- Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]*
- (i) Provisions relating to interest:  
*Vorschriften bezüglich Zinsen:*
- [Applicable] [Not Applicable] [**if applicable specify details**]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (ii) Interest Determination Dates:  
*Zinsfeststellungstage:*
- [Applicable/Not Applicable] [**if applicable specify details**]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [**falls anwendbar, Einzelheiten angeben**]
- (iii) Interest Payment Dates:  
*Zinszahlungstage:*
- [Applicable] [Not Applicable] [**if applicable specify details**]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [**falls anwendbar, Einzelheiten angeben**]
- (iv) Roll Period:  
*Umschichtungsperiode:*
- [Applicable] [Not Applicable] [**if applicable specify details**]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [**falls anwendbar, Einzelheiten angeben**]
- (v) Roll Date:  
*Umschichtungstag:*
- [Applicable] [Not Applicable] [**if applicable specify details**]  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (vi) Provisions relating to Redemption:  
*Vorschriften bezüglich der Rückzahlung:*
- [specify] [**include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying**]  
[ausführen] [**Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird**]
- (vii) Provisions relating to Market Disruption:  
*Vorschriften bezüglich einer Marktstörung:*
- [specify]  
[ausführen]
- [(viii) Further provisions and definitions:  
*Weitere Vorschriften und Definitionen:*
- [ ] [Not Applicable]  
[ ] [Nicht anwendbar]]

**PROVISIONS RELATING TO FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR FX FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

39. FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds]  
Provisions:
- Bestimmungen für FX FAST  
[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikate][Anleihen]:*
- [Applicable] [Not Applicable] *[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]*
- [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]*
- (i) Provisions relating to interest:  
*Vorschriften bezüglich Zinsen:*
- [Applicable] [Not Applicable] *[if applicable specify details]*  
*[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten angeben]*
- (ii) Interest Payment Dates:  
*Zinszahlungstage:*
- [Applicable] [Not Applicable] *[if applicable specify details]*  
*[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten angeben]*
- (iii) Roll Date:  
*Umschichtungstag:*
- [Applicable] [Not Applicable] *[if applicable specify details]*  
*[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten angeben]*
- (iv) Provisions relating to Redemption:  
*Vorschriften bezüglich der Rückzahlung:*
- [specify] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]*  
*[ausführen] [Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]*
- (v) Provisions relating to Market Disruption:  
*Vorschriften bezüglich einer Marktstörung:*
- [specify]*  
*[ausführen]*
- [(vi) Further provisions and definitions:  
*Weitere Vorschriften und Definitionen:*
- [ ] [Not Applicable]*  
*[ ] [Nicht anwendbar]*

**PROVISIONS RELATING DUAL CURRENCY [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

40. Provisions for Dual Currency  
[Notes] [Certificates] [Bonds]:
- [Applicable] [Not Applicable] *[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]*

*Bestimmungen für Doppelwährungs-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:*

**[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**

- (i) Rate of Exchange/ method of calculating Rate of Exchange:

**[include details of where past and future performance and volatility of the relevant Rate of Exchange can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange]**

*Umrechnungskurs/ Art der Umrechnung:*

**[Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Umrechnungsfaktors und seine Volatilität eingeholt werden können und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Umrechnungskurses/Art der Umrechnung beeinflusst wird]**

- (ii) Calculation Agent:  
*Berechnungsstelle:*

**[Name and address]  
[Name und Anschrift]**

- (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange is impossible or impracticable: **[ ]**

*Anwendbare Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Bezugnahme auf einen Umrechnungskurs nicht möglich oder unzumutbar ist:*

**[ ]**

- (iv) Person at whose option Specified Currency(ies) is/ are payable: **[ ]**

*Person, die die Festgelegte(n) Währung(en) für die Zahlung(en) bestimmt:*

**[ ]**

- (v) Additional Provisions: **[ ]**  
*Weitere Bestimmungen:* **[ ]**

**PROVISIONS RELATING TO FUTURE LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR FUTUREBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

41. Future Linked [Note] [Certificate]  
[Bond] Provisions:

**[Applicable] [Not Applicable] [insert details]**

### Bestimmungen für Futurebezogene

[Schuldverschreibungen]

**[Zertifikate] [Anleihen]:**

[Anwendbar]      [Nicht anwendbar]

[**Einzelheiten einfügen**]

**GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

**ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN FÜR DIE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

- |     |  |  |
|-----|--|--|
| 42. | Form of [Notes] [Certificates] [Bonds]:<br><br>Verbriefung:  | [Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note] [Permanent Global Note] [Book-entry Securities] [Intermediated Securities]<br>[Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalurkunde] [Wertrechte] [Bucheffekten] |
| 43. | Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days (§5(2)):<br>Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltage (§5(2)): | [Not Applicable] <b>[give details]</b><br><br>[Nicht anwendbar] <b>[Angabe von Einzelheiten]</b>   |
| 44. | Details relating to Partly Paid [Notes] [Certificates] [Bonds]:<br>Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:                             | [Not Applicable] <b>[specify]</b><br><br>[Nicht anwendbar] <b>[Angabe von Einzelheiten]</b>  |
| 45. | Rebalancing:<br>Rebalancing:   | Not Applicable<br>Nicht anwendbar  |
| 46. | Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions:<br>Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:  | [Not Applicable] <b>[insert provisions]</b><br><br>[Nicht anwendbar] <b>[Bestimmungen einfügen]</b>  |
| 47. | Consolidation Provisions:<br>Konsolidierungsbestimmungen:  | [Not Applicable] <b>[insert provisions]</b><br>[Nicht anwendbar] <b>[Bestimmungen einfügen]</b>  |
| 48. | Additional Provisions:<br>Weitere Bestimmungen:  | [Not Applicable] <b>[specify]</b><br>[Nicht anwendbar] <b>[Angabe von Einzelheiten]</b>  |
| 49. | Additional Tax Disclosure:<br><br>Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:  | [Not Applicable] <b>[give details in relation to each relevant jurisdiction]</b><br><br>[Nicht anwendbar] <b>[Angabe von Einzelheiten für jede relevante Jurisdiktion]</b>   |



**DISTRIBUTION  
ANGABEN ZUR PLATZIERUNG**

50. Method of Distribution: [Non-Syndicated] [Syndicated]  
Vertriebsmethode: [Nicht syndiziert] [Syndiziert]
51. (i) If syndicated, names of Managers: [Not Applicable] [**specify names, addresses, and underwriting commitment the Managers; extra information will be required if placing is "best efforts"**]  
*Falls syndiziert, Namen der Manager:* [Nicht anwendbar] [**Namen, Adressen und jeweiligen Betrag der Übernahme-verpflichtung der Manager angeben; weitere Informationen anzugeben, wenn die Platzierung auf "best efforts"-Basis erfolgt**]
- (ii) Firm commitment: [Applicable] [Not Applicable] [**specify details**]  
*Feste Zusage:* [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [**Einzelheiten angeben**]
- (iii) No firm commitment/best efforts arrangement: [Applicable] [Not Applicable] [**specify details**]  
*Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:* [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [**Einzelheiten angeben**]
52. Intermediaries in Secondary Trading: [None]  
*Intermediäre im Sekundärhandel:* [Keine]
- (i) Stabilising Manager: [insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]  
*Kursstabilisierender Manager:* [**Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung**]
- (ii) Other: [insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]  
*Sonstige:* [**Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung**]
53. Entity accepting subscriptions: [UBS AG] [acting through UBS AG, Jersey Branch] [acting through UBS AG, London Branch] [UBS Limited] [**other**]  
*Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt:* [UBS AG] [, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch] [, handelnd durch UBS AG, London Branch] [UBS Limited] [**andere**]

54. Non-exempt Offer: [Not Applicable] [An offer of the [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made [by the Managers] [and **[specify, if applicable]**] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Prospectus has been approved and/or passported]** (the "Public Offer Jurisdiction[s]") during the period from, and including, **[specify date]** until, and including, **[specify date]** (the "Offer Period").]
- Prospektpflichtiges Angebot: [Nicht anwendbar] [Ein Angebot der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann [seitens der Manager] [und **[spezifizieren, falls einschlägig]**] außerhalb des Ausnahmereichs gemäß § 3(2) der Prospekttrichtlinie in **[relevante(n) Mitgliedsstaat(en) spezifizieren – wobei es sich dabei um Mitgliedsstaaten handeln muß, in denen der Prospekt gebilligt und/oder in welche der Prospekt notifiziert wurde]** ([der][die] "Öffentliche[n] Angebotsstaat[en]") innerhalb des Zeitraumes von **[Datum spezifizieren]** (einschließlich) bis **[Datum spezifizieren]** (einschließlich) (die "Angebotsfrist") durchgeführt werden.]
55. Public offer and subscription period: **[Insert details of a public offer period, if any, if different from a subscription period]** [The [Notes] [Certificates] [Bonds] will be placed without a subscription period] [From and including **[insert date/time]** up to and including **[insert date/time]**, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.] **[if [Notes] [Certificates] [Bonds] are placed within a subscription period, give details including an option, if any, to end a subscription period early and/or an option, if any, to reduce any [principal amounts] [number of units] subscribed for] [Not Applicable]**
- Zeitraum für das öffentliche Angebot und die Zeichnung: **[Im Falle eines etwaigen öffentlichen Angebotes Einzelheiten einfügen, falls dieses von der Zeichnungsfrist abweicht]** [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden außerhalb einer Zeichnungsperiode platziert] **[Datum und Uhrzeit eingeben]** (einschließlich) bis **[Datum und Uhrzeit eingeben]** (einschließlich), vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraums im

- Ermessen der Emittentin.] [sofern die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] innerhalb einer Zeichnungsperiode platziert werden, Angabe von Einzelheiten einschließlich etwaiger Möglichkeiten der Verkürzung des Zeitraums für die Zeichnung und/oder der Kürzung von Zeichnungen] [Nicht anwendbar]*
56. Subscription Agreement (if any):  
Übernahmevertrags (soweit vorhanden):
- (i) Date of subscription agreement: [ ]  
Datum des Übernahmevertrags: [ ]
- (ii) General features of the subscription agreement: [Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the managers agree to subscribe the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the Issuer and the Managers agree on the commission.] **[other specify, including quotas if applicable]**
- Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags: [Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu begeben und die Manager verpflichten sich, die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen.] **[Sonstige angeben, einschließlich Quoten, soweit anwendbar]**
57. Commissions:  
Provisionen:
- (i) Management/Underwriting Commission: [none] **[specify]**  
Management- und Übernahmeprovision: [keine] **[angeben]**
- (ii) Selling Commission: [none] **[specify]**  
Verkaufsprovision: [keine] **[angeben]**
- (iii) Listing Commission: [none] **[specify]**  
Börsenzulassungsprovision: [keine] **[angeben]**
- (iv) Other: [none] **[specify]**  
Sonstige: [keine] **[angeben]**

58. Application Process: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, description of the application process]**  
 Zuteilungsverfahren: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten über das Zuteilungsverfahren angeben]**
59. Minimum and/or maximum amount of application: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, specify details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of [Notes] [Certificates] [Bonds] or aggregate amount to invest)]**  
 Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] oder des insgesamt zu investierenden Betrages)]**
60. Process for notification: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, specify with regard to process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made]**  
 Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten zum Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrages angeben und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist]**
61. Categories of potential investors: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, specify with regard to information about various categories of potential investors to which the [Notes] [Certificates] [Bonds] are offered; if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if the Tranche of [Notes] [Certificates] [Bonds] is being reserved for certain of these, indicate any such Tranche of [Notes] [Certificates] [Bonds]]**  
 Kategorien potentieller Investoren: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten zu den verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] angeboten werden; erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wird eine bestimmte Tranche einigen**

		<b>dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche]</b>
62.	Information with regard to the manner and date of the offer:  <i>Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:</i>	[Applicable] [Not Applicable] [ <b>if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public</b> ]  [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [ <b>falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</b> ]
63.	If non-syndicated, name of Manager: <i>Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:</i>	[Not Applicable] [ <b>give names</b> ]  [Nicht anwendbar] [ <b>Angabe von Einzelheiten</b> ]
64.	Applicable TEFRA rules: <i>Anwendbare TEFRA-Regelung:</i>	[TEFRA D] [TEFRA C] [TEFRA not applicable] [TEFRA D] [TEFRA C] [TEFRA nicht anwendbar]
65.	Additional selling restrictions: <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</i>	[Not Applicable] [ <b>give details</b> ]  [Nicht anwendbar] [ <b>Angabe von Einzelheiten</b> ]
	[(i) Country: <i>Land:</i>	[specify] [Angabe von Einzelheiten]
	[(ii) U.S. Commodities Restrictions:  <i>U.S. Commodities Beschränkungen:</i>	[Applicable] [Not Applicable] [Type [1] [2] [(for issues in accordance with Regulation S and/or for Regulation D [Notes] [Certificates] [Bonds])]  [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [Type [1] [2] [(für Begebungen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gemäß Regulation S und/oder Regulation D)]
66.	Certification of non-U.S. status: <i>Bescheinigung über Nicht-U.S. Status:</i>	[Applicable] [Not Applicable]  Anwendbar] [Nicht anwendbar]
67.	Third Party Information:	Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such

- information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.
- Informationen von Seiten Dritter:* *Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, wird bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.*
68. Interest of natural and legal person(s) involved in the issue/offer:
- Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:*
- [Not Applicable] **[if applicable, insert a description of any interest, including conflicting ones that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of interest]**
- [Nicht anwendbar] [Beschreibung jeglicher Interessen – einschließlich Interessenkonflikte -, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind, wobei die involvierten Personen zu spezifizieren und die Art der Interessen darzulegen ist.]*

#### OPERATIONAL INFORMATION ANGABEN ZUR ABWICKLUNG

69. ISIN: []
70. Common Code: []
71. Other Securities Code(s): []  
*Andere Wertpapierkennnummer(n):* []
72. Swiss Security number: []  
*Schweizer Valorennummer:* []
73. (i) Clearing System(s): [Clearstream Banking AG, Frankfurt  
Neue Börsenstr. 1  
D-60487 Frankfurt am Main]  
[Euroclear Bank S.A./N.V.  
1. Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels]

	<p>[Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg]</p> <p>[SIX SIS AG Baslerstrasse 100 CH-4600 Olten]</p> <p>[Euroclear Sweden AB Regeringsgatan 65 S-103 97 Stockholm]</p> <p>[Euroclear Finland Ltd Urho Kekkosenkatu 5 C FI-00100 Helsinki]</p> <p>[Verdipapirsentralen ASA P.O. Box 4 NO-0051 Oslo]</p> <p>[VP Securities A/S Weidekampsgade 14 P.O. Box 4040 DK-2300 Koebenhavn S]</p> <p>[Monte Titoli S.p.A. Via Mantegna 6 I-20124 Milan]</p> <p><b>[other - specify]</b></p>
Clearing Systeme:	<p>[Clearstream Banking AG, Frankfurt Neue Börsenstr. 1 D-60487 Frankfurt am Main]</p> <p>[Euroclear Bank S.A./N.V. 1. Boulevard du Roi Albert II B-1210 Brüssel]</p> <p>[Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg 42 Avenue JF Kennedy L-1855 Luxembourg]</p> <p>[SIX SIS AG Baslerstrasse 100 CH-4600 Olten]</p> <p>[Euroclear Sweden AB Regeringsgatan 65 S-103 97 Stockholm]</p> <p>[Euroclear Finland Ltd Urho Kekkosenkatu 5 C FI-00100 Helsinki]</p> <p>[Verdipapirsentralen ASA P.O. Box 4 NO-0051 Oslo]</p> <p>[VP Securities A/S Weidekampsgade 14 P.O. Box 4040 DK-2300 Koebenhavn S]</p> <p>[Monte Titoli S.p.A. Via Mantegna 6 I-20124 Mailand]</p> <p><b>[Sonstige (angeben)]</b></p>
(ii) Clearing System for delivery of the Underlying Securities: Clearing System zur Lieferung der Basiswerte:	<p><b>[specify]</b></p> <p><b>[Angabe von Einzelheiten]</b></p>

(iii) Physical Delivery <sup>21</sup> : <i>Lieferung effektiver Stücke<sup>21</sup>:</i>	[Not Applicable] [Applicable] [Nicht anwendbar] [Anwendbar]
74. Delivery: <i>Lieferung:</i>	Delivery [against] [free of] payment <i>Lieferung [gegen] [frei von] Zahlung</i>
75. Fiscal and Paying Agent:	[Dexia Banque Internationale à Luxembourg 69, route d'Esch L-2953 Luxembourg] [UBS Limited London c/o UBS Deutschland AG Stephanstrasse 14-16 D-60313 Frankfurt am Main] [UBS AG Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basle] [Other]
<i>Hauptzahlstelle und Zahlstelle:</i>	[Dexia Banque Internationale à Luxembourg 69, route d'Esch L-2953 Luxembourg] [UBS Limited London c/o UBS Deutschland AG Stephanstraße 14-16 D-60313 Frankfurt am Main] [UBS AG Bahnhofstraße 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basle] [Andere]
76. Additional Paying Agent(s) (if any):  <i>Weitere Zahlstelle(n) (soweit vorhanden):</i>	[Applicable] [Not Applicable] [if <b>applicable, names and addresses</b> ]  [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls <b>anwendbar, Namen und Adressen</b> ]
[77. Calculation Agent:	UBS AG, Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich/ Aeschenvorstadt 1 CH-4051 Basle [acting through UBS AG, Jersey Branch, Jersey JE4 8UJ, Great Britain] [acting through UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [other]

<sup>21</sup> With regard to Certificates which shall be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. physical delivery is not allowed except where the underlyings to be delivered are shares or government securities which are listed on the Borsa Italiana S.p.A.

*Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen werden sollen, ist eine Lieferung von effektiven Stücken nicht erlaubt, es sei denn die zugrundeliegenden Basiswerte, die geliefert werden sollen, sind Aktien oder Wertpapiere eines Staates, die an der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen sind.*



*Berechnungsstelle:* UBS AG, Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle  
[,handelnd durch UBS AG, Jersey  
Branch, 24 Union Street, Saint Helier,  
GB-Jersey JE4 8UJ]  
[,handelnd durch UBS AG, London  
Branch, 1 Finsbury Avenue, GB-London  
EC2M 2PP]  
[andere]]

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

78. Applicable law: [German] [Swiss] law [except for § 1 (2)  
which shall be governed by the laws of  
[the Kingdom of Sweden] [Finland] [the  
Kingdom of Norway] [the Kingdom of  
Denmark]
- Anwendbares Recht:* [Deutsches] [Schweizerisches] Recht  
[ausgenommen § 1 (2), der dem Recht  
[des Königreich Schweden] [Finnlands]  
[des Königreich Norwegen] [des  
Königreich Dänemark] unterliegt]
79. Place of jurisdiction: [if German law or German and  
Swedish law, German and Finnish  
law, German and Norwegian law or  
German and Danish law: Frankfurt am  
Main] [if Swiss law: Zurich]
- Gerichtsstand:* [falls deutsches Recht oder  
deutsches und schwedisches Recht,  
deutsches und finnisches Recht,  
deutsches und norwegisches Recht  
oder deutsches und dänisches Recht:  
Frankfurt am Main] [falls  
schweizerisches Recht: Zürich]

[These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of [Notes] [Certificates]  
[Bonds] as of [**include issue date**] described herein under this Structured Note Programme.]  
[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Angaben für die Börsenzulassung  
der hierin beschriebenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vom  
[**Emissionsdatum eingeben**] unter diesem Structured Note Programme.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

[Signed on behalf of the offeror:

By: \_\_\_\_\_

By: \_\_\_\_\_

Duly authorised

Duly authorised]

**APPENDIX A TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] linked to a single index (for an Index Basket, repeat a table above for each Index).*

**RECENT PERFORMANCE OF INDEX**

The following table sets out the high and low closing values for the Index for the following periods:

**[AMEND TABLE APPROPRIATELY, INSERTING THE LATEST 2 CALENDAR YEARS AND THE MOST RECENT SIX MONTHS ELAPSED]\***

Period	High	Low
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]

(Source: [Bloomberg])

The closing level of the Index on [latest practicable date] was [amount].

(Source: [Bloomberg])

**[INSERT DESCRIPTION OF THE INDEX AND RELEVANT INDEX DISCLAIMER HERE]**

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

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**APPENDIX B TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to a single Share (for a Share Basket, repeat table above for each Share). According to § 7 German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) in connection with Art. 17 Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 it is not necessary to submit to the BaFin disclosure relating to the Share Issuer in cases where the Share is traded on a regulated market or an equivalent market outside the European Community or the Shares cannot be delivered with physical settlement.*

**GENERAL DESCRIPTION OF THE ISSUER OF UNDERLYING SECURITIES  
[COMPANY NAME]**

*The information included herein with respect to the Company (as defined below) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Company or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.*

**GENERAL INFORMATION**

**[COMPANY NAME]** (the "**Company**" or the "**Share Issuer**") was incorporated under **[COUNTRY]** law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at **[ADDRESS]**. The Company's primary business is **[ONE SENTENCE BUSINESS DESCRIPTION]**.

**The Shares**

The shares to which the [Notes] [Certificates] [Bonds] relate are the [ordinary/OTHER] shares of the Company which are [bearer shares] [registered shares] and are listed on the **[NAME]** Stock Exchange (ISIN: **[insert or add other securities number if applicable]**) (the "**Shares**").

**Share Price Information\***

The table below shows the range of closing prices in **[CURRENCY]** for the Shares on the **[NAME]** Stock Exchange for each of the last three years and for the most recent six months:

Period	High	Low
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]

\*The [Share Price Information/Index Level] shows the high and low prices of the [Company's shares/Index level] from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the [Company/Index], past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Certificates] [Bonds] for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the [Notes] [Certificates] [Bonds] before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business.

**[INSERT MOST RECENT 6 MONTHS ELAPSED]**

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]

Source: [Bloomberg]

The closing price of the Shares on **[LATEST PRACTICABLE DATE]** was **[AMOUNT]**.

#### **Dividends**

The table below sets out the value of cash dividends paid on the Shares for each of the last three years indicated:

#### **Currency**

[ ]  
[ ]  
[ ]

Source: [Bloomberg]

Holding of Shares

**[INSERT A DESCRIPTION OF THE RIGHTS ATTACHING TO THE COMPANY'S SHARES IN THE CASE OF PHYSICAL DELIVERY OF SHARES]**

Source: [Company's articles of association.]

Financial Statements relating to **[Company]**

The Company publishes its financial statements in **[LANGUAGE(S)]** on [an annual/a semi-annual/a quarterly] basis. [Audited annual financial statements are published in the Company's annual report which can be found on its website. Neither the Issuer nor the Manager accepts any responsibility for the accuracy or completeness of any information found on the Company's website.]

Such publicly available financial statements shall be made available on request at the offices of **[FISCAL AND PAYING AGENT]**.

Source: [annual report / website address]

The following are extracts of the Company's [consolidated] financial statements for the three years ended **[DATE]** which have been extracted from **[SOURCE]** [and have been obtained from the Company's website at **[WEBSITE ADDRESS]**].

[The following consolidated financial statements should be read in conjunction with the "[Notes] [Certificates] [Bonds] to the consolidated financial statements" which can be found on the Company's website.]

**[Insert financial statements]**

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of equity linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SIX Swiss Exchange and the underlying being a basket which consists of at least five equity securities]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

#### **INFORMATION ON THE BASKET**

The basket consist of equity securities of the following issuers:

**[insert name of the issuer 1]  
[insert name of the issuer 2]  
[insert name of the issuer 3]  
[insert name of the issuer 4]  
[insert name of the issuer 5]  
[further issuers if applicable]**

(the "Basket")

The equity securities which compose the Basket bear the following security numbers, ISIN and ticker symbols:

**[insert security number, ISIN and ticker symbols for each equity security]**

The equity securities composing the Basket are weighted in the Basket as follows:

**[insert weightings in %]  
weightings as per [insert date]]**

**APPENDIX C TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR FUND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

***[INSERT RELEVANT ADDITIONAL PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING) AND ITS VOLATILITY MAY BE OBTAINED]***

**APPENDIX D TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT ADDITIONAL PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING BONDS INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of bond linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**GENERAL INFORMATION**

**[COMPANY NAME]** (the "Company" or the "Bond Issuer") was incorporated under **[COUNTRY]** law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at **[ADDRESS]**.

**[[insert, if the underlying securities are secured debt securities; in such case, the following information must be provided on the guarantor of the issuer of the surety, too.]**

**[COMPANY NAME]** (the "Company" or the "Guarantor") was incorporated under **[COUNTRY]** law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at **[ADDRESS]**.

**The Bond**

The bond to which the [Notes] [Certificates] [Bonds] relate are the [ordinary/OTHER **[insert exact name of the bond]**] bonds of the Company which are [bearer bond] [registered bond] with a par value of **[insert par value]** and a denomination of **[insert denomination]** and are listed on the **[NAME]** Stock Exchange (security number: **[insert security number]**, ISIN: **[insert or add other securities number if applicable]**) (the "Bond"). The Bond is [freely] [limitedly] transferrable and tradeable **[in case of limited transferability and tradability insert conditions of the limitations]**.

**Information about the development of the price of the bond over the last three years\***

The table below shows the range of closing prices in **[CURRENCY]** for the Bond on the **[NAME]** Stock Exchange for each of the last three years:

Period	High	Low
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]

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



Source: [Bloomberg]

Financial Statements relating to [**Company**]

The Company publishes its financial statements in [**LANGUAGE(S)**] on [an annual/a semi-annual/a quarterly] basis. [Audited annual financial statements are published in the Company's annual report which can be found on its website. Neither the Issuer nor the Manager accepts any responsibility for the accuracy or completeness of any information found on the Company's website.] Such publicly available financial statements shall be made available on request at the offices of  
**[FISCAL AND PAYING AGENT].]**

**[[insert the following in case of an issuance of bond linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange and the underlying being a basket which consists of at least five debt securities]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

#### **INFORMATION ON THE BASKET**

The basket consist of equity securities of the following issuers:

**[insert name of the issuer 1]  
[insert name of the issuer 2]  
[insert name of the issuer 3]  
[insert name of the issuer 4]  
[insert name of the issuer 5]  
[further issuers if applicable]**

(the "**Basket**")

The equity securities which compose the Basket bear the following security numbers, ISIN and ticker symbols:

**[insert security number, ISIN and ticker symbols for each equity security]**

The equity securities composing the Basket are weighted in the Basket as follows:

**[insert weightings in %]  
weightings as per [insert date]]**

**APPENDIX E TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR CREDIT LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*The information included herein with respect to the Company (as defined below) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Company or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.*

**[REFERENCE ENTITY DISCLOSURE]**

**APPENDIX F TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR COMMODITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*The information included herein with respect to the Relevant Commodity consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Relevant Commodity or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.*

**[RELEVANT COMMODITY DISCLOSURE]**

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of commodity linked [Notes] [Certificates] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to commodities. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]**

**[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]**

**[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]**

**APPENDIX G TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING(S) INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of currency linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to currencies. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]**

**[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]**

**[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]**

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

**APPENDIX H TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR FUTURE LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

***[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING(S) INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]***

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

**APPENDIX I TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR [INTEREST] TRENDS-[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of [INTEREST] TREND- [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to a index. According to section 4.2.3 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to indices, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**RECENT PERFORMANCE OF INDEX**

The following table sets out the high and low closing values for the Index for the following periods:

**[AMEND TABLE APPROPRIATELY, INSERTING THE LATEST 2 CALENDAR YEARS AND THE MOST RECENT SIX MONTHS ELAPSED]\***

Period	High	Low
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]

(Source: [Bloomberg])

**[INSERT DESCRIPTION OF THE INDEX AND RELEVANT INDEX DISCLAIMER HERE]**

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

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]]**

**APPENDIX J TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of currency linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to currencies. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]**

**[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]**

**[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]**

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

## **ANNEXE TO THE FINAL TERMS**

### **RISK FACTORS**

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

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

#### **I. Risk Factors relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds]**

##### **1. General Risk Factors relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds]**

###### **General**

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

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

An investment in the [Notes] [Certificates] [Bonds] is only suitable for potential investors who:

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

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

###### **[Interest Rate Risk]**

The interest rate risk is one of the central risks of interest-bearing [notes] [certificates] [bonds]. The interest rate level on the money and capital markets may fluctuate on a daily basis and cause the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] to change on a daily basis. The interest rate risk is a result of the uncertainty with respect to future changes of the market



interest rate level. In particular, [Noteholders] [Bondholders] of [Fixed Rate [Notes] [Bonds] [ ]] are exposed to an interest rate risk that could result in a diminution in value if the market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

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

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

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

#### **[Credit Risk**

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

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

#### **[Credit Spread Risk**

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

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

[Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens resulting in a decrease in the price of the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

#### **[Rating of the [Notes][Certificates] [Bonds]**

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

#### **[Reinvestment Risk**

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

**[Cash Flow Risk]**

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

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

**[Inflation Risk]**

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

**[Purchase on Credit – Debt Financing]**

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

**[Transaction Costs/Charges]**

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

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

**[Change of Law]**

The Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] will be governed by [German law] [Swiss law] [German and Swedish law (as further described in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds])] [German and Finnish law (as further described in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds])] [German and Norwegian law (as further described in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds])] [German and Danish law (as further described in the Terms and Conditions of the Notes)] 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] [Swiss] [German and Swedish] [German and Finnish] [German and Norwegian] [German and Danish] law (or law applicable in [Germany] [Switzerland] [Germany and Sweden] [Germany and Finland] [Germany and Norway] [Germany and Denmark]), or administrative practice after the date of the Base Prospectus.]

### **[Provision of Information]**

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

### **[Potential Conflicts of Interest]**

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

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

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

### **[Protection Amount]**

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

### **[Exchange Rates]**

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

speculation and central bank and Government intervention (including the imposition of currency controls and restrictions). Fluctuations in exchange rates may affect the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Reference Assets.

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

#### **[Taxation]**

Potential investors should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the [Notes] [Certificates] [Bonds] are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the [Notes] [Certificates] [Bonds]. Potential investors are advised not to rely upon the tax summary contained in the Base Prospectus and/or in the Final Terms but to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor. This investment consideration has to be read in connection with the section "Taxation" on pages 384 to 400 of the Base Prospectus and the tax sections contained in these Final Terms.]

#### **[Independent Review and Advice]**

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

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

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

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

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

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

In case of a Tranche of [Notes] [Certificates] [Bonds] which are linked to an underlying and if such [Notes] [Certificates] [Bonds] are redeemed early by the Issuer, potential investors must

be aware that any decline in the price of the underlying between the point of the early redemption announcement and determination of the price of the underlying used for calculation of the early redemption amount shall be borne by the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders].]

**[No [Noteholder] [Certificateholder] [Bonds] right to demand early redemption if not specified otherwise**

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

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

**[Because the Global Notes or the [Book-entry Securities] [Intermediated Securities] may be held by or on behalf of, or may be registered with, Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") and/or SIX SIS AG ("SIS") or any other relevant clearing system or any Intermediary, as the case may be, for a particular Tranche of [Notes] [Certificates] [Bonds], [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will have to rely on their procedures and the applicable laws for transfer, payment and communication with the Issuer. The Issuer shall not be held liable under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing Systems (as defined below) or any other relevant clearing system or any Intermediary as well as for any losses which might occur to a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] out of such acts and omissions.**

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

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

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

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

[In case [Notes] [Certificates] [Bonds] 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] [Certificates] [Bonds]. The [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] entitlement to the Book-entry Securities is based on his/her relevant custody account statement. [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to request to receive definitive [Notes] [Certificates] [Bonds]. Book-entry Securities may not be assigned or transferred except through transactions settled through SIS in accordance with its relevant rules and procedures.]

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

**[Further factors influencing the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] linked to an underlying]**

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

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

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

If the right represented by the [Note] [Certificate] [Bonds] is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the [Note] [Certificate] [Bond], or if the value of an underlying is determined in such a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the [Note] [Certificate] [Bond], potential investors should be aware that an investment in the [Notes] [Certificates] [Bonds] may entail risks based on exchange

rate fluctuations, and that the risk of loss is not based solely on the performance of an underlying, but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Such unfavourable developments can increase the [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] risk of loss in the following ways:

- the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] purchased may decline correspondingly in value or
- the amount of the potential redemption amount may decline correspondingly.]

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

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

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

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

#### **[Effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of hedging transactions by the Issuer**

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

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

#### **[Market Illiquidity]**

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

#### **[Market Value of the [Notes] [Certificates] [Bonds]]**

The market value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] will be affected by the creditworthiness of the Issuer and a number of additional factors and the value of the Reference Assets or the Index, including, but not limited to, the volatility of the Reference Assets or the index, the dividend rate on Underlying Securities, or the dividend on the securities taken up in the Index,

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

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

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

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

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

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

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

#### **[[Fixed Rate [Notes] [Bonds] [ ] and [Step-up / Step-down [Notes] [Bonds] [ ]]**

A [Fixed Rate [Noteholder] [Bondholder] [ ]] is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a [Fixed Rate [Note] [Bond] [ ]] is fixed during the life of such [Note] [Bond], the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a [Fixed Rate [Note] [Bond]] [ ] also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a [Fixed Rate [Note] [Bond]] [ ] typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a [Fixed Rate [Note] [Bond]] [ ] typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the [Fixed Rate [Noteholder] [Bondholder] [ ]] holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the [Note] [Bond] will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risks apply to [Step-up and Step-down [Notes] [Bonds] [ ]] if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.]

#### **[[Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ]]**

A [Floating Rate [Noteholder] [Bondholder] [ ]] is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of [Floating Rate [Notes] [Bonds]] [ ] in advance.]

#### **[[Reverse Floating Rate Notes] [Bonds] [ ]]**

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



**[[Fixed to Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ] ]]**

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

**[[Ratchet [Notes] [Bonds] [ ] ]]**

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

**[[CMS Spread-Linked [Notes] [Bonds] [ ] ]]**

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

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

**[[Range Accrual Notes] [Bonds] [ ] ]]**

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

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

**[[Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]]**

The interest payable on the [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] (except for the possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]]) is dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] remains within a certain interest range. The interest payable on the [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]] decreases depending on the number of determination dates during which the reference rate remains outside the interest range. No interest may even be payable in the event that the reference rate remains outside the interest range throughout one (or more) entire interest period(s). At the end of the term of the [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]], investors may be paid a total interest at the rate of the target interest as provided for in the Terms and Conditions of [Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]].

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

**[[Target Interest [Notes] [Bonds] [ ]]/[Target Redemption [Notes] [Bonds] [ ]]**

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

**[[Zero Coupon [Notes] [Bonds] [ ]]**

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

**[General Risks in respect of [Structured [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]]**

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

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

**[[Index Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

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

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

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

**[[Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

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

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

**[[Fund Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

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

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

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

**[[Bond Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]]**

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

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

**[[Commodity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]]**

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

**[[Currency Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

[Currency Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] refer to a specific currency or dual currency and do not provide for a predetermined redemption or interest amount. Such payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the issue or purchase price, as specified under "*Supplemental Terms and Conditions of the [Notes]/[Certificates]/[Bonds] for Currency Linked [Notes]/[Certificates]/[Bonds]*".

**[[Future Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

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

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

None of sponsors or the respective administrator or promoter has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]. The sponsors or the respective administrator or promoter of the future(s) have no responsibility for any calculation agency adjustment made for the future(s).]

**[[Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] [ ] ]]**

[Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event and that this may be less than the full amount of the [Noteholders'] [Certificateholders'] [Bondholders'] initial investment and result in [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. The risk of [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] is comparable to the risk associated with a direct investment in the Reference Entity's debt obligations, except that a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of the Reference Entity. [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] are neither guaranteed by the Reference Entity nor are [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] secured by any obligations of the Reference Entity. If a Credit Event occurs, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] do not have any right of recourse against the Reference Entity. After the occurrence of a Credit Event, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not benefit from any positive performances relating to a Reference Entity. Especially, any consequences of the occurrence of a Credit Event which are described in the Terms and Conditions and/or the Final Terms may not be reversed. Therefore, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] do not participate in a restructuring process in case of a restructuring as a Credit Event and [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] do not have the right to challenge any elements of a restructuring process. Thus, an investment in connection with [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] may bear higher risks than a direct investment in obligations of the Reference Entity. If an event occurs which negatively influences the creditworthiness of a Reference Entity but which does not lead to the occurrence of a Credit Event, the price of the [Notes] [Certificates] [Bonds] may decrease.

Therefore, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] who sell their [Notes] [Certificates] [Bonds] at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.]

**[TRENDS-[Notes][Certificates] [Bonds] ((Interest) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy [Notes][Certificates][Bonds])]**

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

**[FX FAST-[Notes][Certificates][Bonds]]**

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

**[INSERT ADDITIONAL RISK FACTORS WHICH WERE NOT TO BE KNOWN AS OF THE DATE OF THIS BASE PROSPECTUS AND WHICH RELATE TO SPECIFIC STRUCTURES OF [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]]**

**[II.] Risk Factors Relating To The Issuer**

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

can change from one year to the next and affect UBS AG's ability to achieve its strategic objectives.

**General insolvency risk**

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

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

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

**Potential conflicts of interest**

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

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

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

**GERMAN VERSION OF THE APPENDICES TO THE FINAL TERMS  
DEUTSCHE FASSUNG DER ANLAGEN ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN  
BEDINGUNGEN**

**APPENDIX A ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR INDEXBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

*Muster der Angaben, die im Fall von auf einen einzelnen Index bezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] den Endgültigen Bedingungen beizufügen sind (im Fall eines Index-Korbs ist die unten dargestellte Tabelle für jeden Index im Korb zu wiederholen).*

**JÜNGSTE WERTENTWICKLUNG DES INDEX**

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlusstände des Index für die folgenden Zeiträume:

**[DIE TABELLE IST ENTSPRECHEND ZU ERGÄNZEN; DABEI SIND ZWEI KALENDERJAHRE UND DIE VERGANGENEN SECHS MONATE DARZUSTELLEN]\***

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlusstand</b>	<b>Niedrigster Schlusstand</b>
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
(Quelle: [Bloomberg])		

Der Schlusstand des Index am [letztmögliches Datum] betrug [Betrag].

(Quelle: [Bloomberg])

**[HIER DIE BESCHREIBUNG DES INDEX UND DEN JEWEILIGEN INDEXHAFTUNGSAUSSCHLUSS EINFÜGEN]**

\*Die Information über den [Aktienkurs/Index-Stand] zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse [der Aktien/des Index]. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb [der Aktien/des Index] verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber eine[r]s [Schuldverschreibung][Zertifikats] [Anleihe] ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] typischen Risiken auseinanderzusetzen.

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]**



## APPENDIX B ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf eine Aktie bezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] (im Fall eines Aktienkorbs Anlage mehrfach einfügen). Gemäß § 7 Wertpapierprospektgesetz in Verbindung mit Artikel 17 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 braucht die Offenlegung bezüglich des Emittenten der Aktien nicht zur BaFin eingereicht werden, wenn die Aktien nicht von der Emittentin oder einem Unternehmen der Gruppe der Emittentin begeben wurden oder zu einem zukünftigen Zeitpunkt begeben werden oder die Aktien an einem geregelten Markt oder einem vergleichbaren Markt außerhalb der Europäischen Gemeinschaft gehandelt werden oder die Aktien nicht stückemäßig geliefert werden können.*

### ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES EMITTENTEN DER BASISWERTE [NAME DER GESELLSCHAFT]

*Die hierin über die Gesellschaft (wie unten definiert) enthaltene Information besteht nur aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich verfügbaren Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung dafür, dass diese Information in zutreffender Weise übernommen oder zusammengefasst wurde. Die Emittentin oder der Manager übernehmen keine sonstige oder weiter reichende Verantwortlichkeit. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin, noch der Manager Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen die Gesellschaft betreffenden Information oder dafür, dass kein die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Information beeinträchtigendes Ereignis eingetreten ist. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.*

### ALLGEMEINE INFORMATION

**[Name der Gesellschaft]** (die "Gesellschaft" oder die "Aktienemittentin") ist eine unter **[Rechtordnung]** Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der satzungsmäßige Sitz und die Hauptverwaltung sind **[Adresse angeben]**. Die Gesellschaft betätigt sich im Wesentlichen in **[einen Satz zur Geschäftsbeschreibung einfügen]**.

#### Die Aktien

Die Aktien, auf die sich die **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** beziehen, sind **[Nennwert angeben] [Namensaktien] [Inhaberaktien]** der Gesellschaft welche an der **[Börse angeben]** Börse zum Handel zugelassen sind (ISIN: **[sofern einschlägig, andere Wertpapier-Kenn-Nummer einfügen oder ergänzen]**) (die "Aktien").

#### Information über den Börsenkurs\*

Die untenstehende Tabellen zeigt die Schlusskurse in **[Währung]** der Aktie an der **[Börse angeben]** Börse für jedes der letzten drei Jahre und für die letzten sechs Monate:

Zeitraum	Höchster Schlusssstand	Niedrigster Schlusssstand
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]

\*Die Information über den **[Aktienkurs/Index-Stand]** zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse **[der Aktien/des Index]**. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb **[der Aktien/des Index]** verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber einer **[r] [s] [Schuldverschreibungen] [Zertifikat] [Anleihe]** ist aufgefordert, sich mit den für die **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** typischen Risiken auseinanderzusetzen.

**[Letzte 6 Monate einfügen]**

Zeitraum	Höchster Schlussstand	Niedrigster Schlussstand
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]

Quelle: [Bloomberg]

Der Schlusskurs der Aktien am **[letztes Datum]** war **[Betrag angeben]**.

**Dividenden**

Die unten stehende Tabelle zeigt die bar ausgezahlten Dividenden der letzten drei Jahre:

**Währung**

[ ]  
[ ]  
[ ]

Quelle: [Bloomberg]

Berechtigung aus den Aktien

**[BESCHREIBUNG DER MIT DER INHABERSCHAFT DER AKTIEN IM FALL PHYSISCHER LIEFERUNG VERBUNDENEN RECHTE]**

Quelle: [Satzung der Gesellschaft]

Jahresabschlüsse der [Gesellschaft]

Die Gesellschaft veröffentlicht ihre Jahresabschlüsse in **[Sprache]** je **[Kalenderjahr/Halbjahr/Quartal]**. [Von Wirtschaftsprüfern geprüfte Abschlüsse sind in dem auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Geschäftsbericht enthalten. Die Emittentin und der Manager übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit von auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Informationen. Diese öffentlich verfügbare Information kann auf Verlangen bei der Geschäftsstelle der [Hauptzahlstelle] eingesehen werden.

Quelle: [Geschäftsbericht/Web-Adresse]

Es folgen Auszüge aus den [konsolidierten] Jahresabschlüssen für die drei Jahre bis zum **[Daten einfügen]** welche aus den **[Quelle angeben]** zusammengefasst sind [und auf der Webseite der Gesellschaft [Webadresse] erhältlich sind.

[Die folgenden Auszüge aus den konsolidierten Jahresabschlüssen der Gesellschaft müssen mit den "**Anmerkungen zum konsolidierten Jahresabschluss**", der auf der Webseite der Gesellschaft erhältlich ist, im Zusammenhang gelesen werden.]

**[JAHRESABSCHLÜSSE EINFÜGEN]**

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]**

**[[im Falle einer Emission von aktienbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen, falls es sich beim Basiswert um einen Korb handelt, welcher sich aus mindestens fünf Beteiligungsrechten zusammensetzt]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], welche sich auf einen Korb von Beteiligungsrechten beziehen. Gemäß Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf einen Korb von Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

#### **INFORMATION ZUM KORB**

Der Korb setzt sich aus Beteiligungsrechten folgender Emittenten zusammen:

**[Firma des Emittenten 1 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 2 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 3 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 4 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 5 einfügen]**

**[weitere Emittenten einfügen]**

(der "Korb")

Die Beteiligungsrechte, aus denen sich der Korb zusammensetzt, haben folgende Valorennummern, ISIN und Ticker Codes:

**[pro Bestandteil des Korbes Valorennummern, ISIN und Ticker Codes einfügen]**

Die Beteiligungsrechte, aus denen sich der Korb zusammensetzt, sind im Korb wie folgt gewichtet:

**[Gewichtungen einfügen in %]**

Stand: **[Datum des Standes einfügen]**

**APPENDIX C ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR FONDSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN BASISWERT  
EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE  
VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS UND SEINE  
VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**APPENDIX D ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR ANLEIHEBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[[im Falle einer Emission von anleihebezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf eine Anleihe bezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**ALLGEMEINE INFORMATION**

**Die Emittentin**

**[Name der Gesellschaft]** (die "Gesellschaft" oder die "Anleihenmittentin") ist eine unter **[Rechtordnung]** Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der Sitz und der Ort der Hauptverwaltung sind **[Adresse angeben]**.

**[[einfügen, falls es sich bei den Basiswerten um Forderungsrechte handelt, welche mit einer Sicherstellung versehen sind]**

**[Name der Gesellschaft]** (die "Sicherheitsgeberin") ist eine unter **[Rechtordnung]** Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der Sitz und der Ort der Hauptverwaltung sind **[Adresse angeben]**.

**Die Anleihen**

Die Anleihen, auf die sich die **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** beziehen, sind **[Anleihe genaue bezeichnen] [Namentitel] [Inhabertitel] [Nennwert angeben] [Stückelung angeben]** der Gesellschaft welche an der **[Börse angeben]** Börse zum Handel zugelassen sind (Valorennummer: **[Valorennummer angeben]** ISIN: **[sofern einschlägig, andere Wertpapier-Kenn-Nummer einfügen oder ergänzen]**) (die "Anleihen"). Die Anleihen sind **[frei] [eingeschränkt]** handel- und übertragbar **[wenn eingeschränkt handel- und übertragbar: Beschränkungen detailliert aufführen]**

**Information über die Kursentwicklung des Basiswertes während der letzten drei Jahre\***

Die untenstehende Tabelle zeigt die Schlusskurse in **[Währung]** der Anleihe an der **[Börse angeben]** Börse für jedes der letzten drei Jahre:

Zeitraum	Höchster Schlusssstand	Niedrigster Schlusssstand
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]

Quelle: **[Bloomberg]**

\*Die Information über den Kurs der Anleihe zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse Anleihe. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb der Anleihe verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der **[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]** müssen sich daher bei ihren eigenen

Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber einer [r] [s] [Schuldverschreibungen] [Zertifikat] [Anleihen] ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] typischen Risiken auseinanderzusetzen.

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte] [den Basiswert] zu veröffentlichen.

#### **Jahresabschlüsse der [Gesellschaft]**

Die Gesellschaft veröffentlicht ihre Jahresabschlüsse in [Sprache] je [Kalenderjahr/Halbjahr/Quartal]. [Von Wirtschaftsprüfern geprüfte Abschlüsse sind in dem auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Geschäftsbericht enthalten. Die Emittentin und der Manager übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit von auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Informationen. Diese öffentlich verfügbare Information kann auf Verlangen bei der Geschäftsstelle der [Hauptzahlstelle] eingesehen werden.]

**[[im Falle einer Emission von anleihebezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen, falls es sich beim Basiswert um einen Korb handelt, welcher sich aus mindestens fünf Forderungsrechten zusammensetzt]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], welche sich auf einen Korb von Forderungsrechten beziehen. Gemäß Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement) sind bei Derivaten auf Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

#### **INFORMATION ZUM KORB**

Der Korb setzt sich aus Anleihen folgender Emittenten zusammen:

**[Firma des Emittenten 1 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 2 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 3 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 4 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 5 einfügen]**

**[weitere Emittenten einfügen]**

(der "Korb")

Die Anleihen, aus denen sich der Korb zusammensetzt, haben folgende Valorennummern, ISIN und Ticker Codes:

**[pro Bestandteil des Korbes Valorennummern, ISIN und Ticker Codes einfügen]**

Die Anleihen, aus denen sich der Korb zusammensetzt, sind im Korb wie folgt gewichtet:

**[Gewichtungen einfügen in %]**

Stand: **[Datum des Standes einfügen]**

**APPENDIX E ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR KREDITBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ANLEIHEN]**

*Die folgenden Informationen zur Gesellschaft (wie unten definiert) bestehen ausschließlich aus Auszügen oder Zusammenfassungen öffentlich verfügbarer Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die korrekte Wiedergabe oder Zusammenstellung dieser Informationen. Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen irgendeine weitere oder sonstige Haftung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch der Manager die Verantwortung dafür, dass die Informationen über die Gesellschaft, die hier wiedergegeben werden, richtig und vollständig sind oder dass kein Ereignis eingetreten ist, welches die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigen könnte. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.*

**[INFORMATIONEN ZUM REFERENZSCHULDNER]**

**APPENDIX F ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR WARENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE][ANLEIHEN]**

*Die folgenden Informationen zu den Relevanten Waren (wie unten definiert) bestehen ausschließlich aus Auszügen oder Zusammenfassungen öffentlich verfügbarer Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die korrekte Wiedergabe oder Zusammenstellung dieser Informationen. Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen irgendeine weitere oder sonstige Haftung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch der Manager die Verantwortung dafür, dass die Informationen über die Relevanten Waren, die hier wiedergegeben werden, richtig und vollständig sind oder dass kein Ereignis eingetreten ist, welches die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigen könnte. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.*

**[INFORMATIONEN ZU DEN RELEVANTEN WAREN]**

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]**

**[[im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTlichen TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]**

**[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]**

**[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]**



**APPENDIX G ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[[im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTLICHEN TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]**

**[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]**

**[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]**

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

**APPENDIX H ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR FUTUREBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

**APPENDIX I ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR [ZINS] TRENDS- [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[[im Falle einer Emission von [ZINS] TRENDS- [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.3 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Indices die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**JÜNGSTE WERTENTWICKLUNG DES INDEX**

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlussstände des Index für die letzten drei Jahre:

**[DIE TABELLE IST ENTSPRECHEND ZU ERGÄNZEN; DABEI SIND DREI KALENDERJAHRE DARZUSTELLEN]\***

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlussstand</b>	<b>Niedrigster Schlussstand</b>
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]

(Quelle: [Bloomberg])

**[HIER DIE BESCHREIBUNG DES INDEX UND DEN JEWEILIGEN INDEXHAFTUNGS AUSSCHLUSS EINFÜGEN]**

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

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN UND AUF WELCHE ART UND IN WELCHER HÄUFIGKEIT DER INDICES PUBLIZIERT WIRD]]**

**APPENDIX J ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR FX FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[[im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTLICHEN TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]**

**[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]**

**[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]**

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

## ANHANG ZU DEM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

### RISIKOFAKTOREN

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

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

#### I. Risikofaktoren in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]

##### 1. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]

###### Allgemein

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

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

Eine Anlage in [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ist nur für potentielle Investoren geeignet, die

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

über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

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

#### **[Zinsrisiko]**

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsster [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger [Festverzinslicher [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

Das Zinsrisiko kann während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Kursschwankungen verursachen. Je länger die Restlaufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] und je niedriger deren Verzinsung, desto stärker sind die Kursschwankungen.

Konkret spiegelt sich das Zinsrisiko darin wider, dass planmäßige Zinszahlungen möglicherweise verspätet oder gar nicht erfolgen.]

#### **[Kreditrisiko]**

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

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

#### **[Kredit-Spannen Risiko]**

Die Kredit-Spanne ist die Marge, die die Emittentin dem Gläubiger als Aufschlag für das übernommene Kreditrisiko zahlt. Kredit-Spannen werden als Aufschläge auf den gegenwärtigen risikolosen Zinssatz oder als Kursabschläge dargestellt und verkauft.

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

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

#### **[Rating der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]**

Ein Rating der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder

zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.]

#### **[Wiederanlagerisiko]**

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

#### **[Cash Flow Risiko]**

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

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

#### **[Inflationsrisiko]**

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

#### **[Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung]**

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

#### **[Transaktionskosten/Gebühren]**

Beim Kauf oder Verkauf von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis [der Schuldverschreibungen] [des Zertifikats] [der Anleihe] unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische –

Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Gläubiger darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

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

#### **[Gesetzesänderungen]**

Die Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] unterliegen dem zum Datum des Basisprospekts geltenden [deutschen Recht] [schweizerischem Recht] [deutschen und schwedischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben)] [deutschen und finnischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben)] [deutschen und norwegischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben)] [deutschen und dänischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben)]. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes) in [Deutschland] [der Schweiz] [Deutschland und Schweden] [Deutschland und Finnland] [Deutschland und Norwegen] [Deutschland und Dänemark] oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Basisprospekts getroffen werden.]

#### **[Zurverfügungstellung von Informationen]**

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

#### **[Mögliche Interessenkonflikte]**

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

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



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

#### **[Kapitalschutz]**

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

#### **[Wechselkurse]**

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

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

#### **[Besteuerung]**

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

Risikofaktor ist im Zusammenhang mit dem Abschnitt "*Taxation*" ("Besteuerung") auf den Seiten 384 bis 400 des Basisprospekts und der in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Steuerdarstellung zu lesen.]

#### **[Unabhängige Einschätzung und Beratung]**

Jeder potentielle Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbunden sind.

Ein potentieller Investor kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] rechtmäßig ist oder in Bezug auf andere vorstehend aufgeführte Punkte die Emittentin, den/die Manager oder deren verbundene Unternehmen nicht verantwortlich machen.]

#### **[Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung]**

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

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

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

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

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

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegen, können die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] während ihrer Laufzeit nicht von den

Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] nicht gemäß den Emissionsbedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] möglich.

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

**[Da die Globalurkunde oder die [Wertrechte] [Bucheffekten] von oder namens Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") und/oder SIX SIS AG ("SIS") oder eines anderen für eine bestimmte Tranche von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] 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] [Zertifikate] [Anleihen], die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die unter diesem Programm begeben werden und schweizerischem Recht unterliegen, können nicht nur durch Globalurkunden verbrieft, sondern alternativ als [Wertrechte] [Bucheffekten] 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] [Zertifikate] [Anleihen] maßgeblich ist, hinterlegt werden. Gläubiger sind nicht berechtigt, die Ausstellung effektiver [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu verlangen. Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS werden einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS übertragen.

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

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

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

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

**[Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die an einen Basiswert gebunden sind]**

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

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

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

[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Basiswerts steigt oder fällt.

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

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

#### **[Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte]**

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

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

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

#### **[Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]]**

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

## **[2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes]**

### **[Fehlende Marktliquidität]**

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

### **[Marktwert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]]**

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

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

### **[Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung]**

Der historische Kurs [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung.

Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] steigen oder fallen wird.

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

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

## **[3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifischen Produktkategorien]**

### **[[Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ]] und [Stufenzins[schuldverschreibungen][anleihen] [ ]]]**

Der Gläubiger einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ]] oder einer [Stufenzins[schuldverschreibung][anleihe] [ ]] ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ]]

während der Laufzeit der [Schuldverschreibung] [Anleihe] fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ]] ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ]], bis die Rendite einer solchen [Schuldverschreibung] [Anleihe] etwa dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt typischerweise der Kurs der [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ]], bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Falls ein Gläubiger einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ]] diese [Schuldverschreibung] bis zur Fälligkeit hält, sind Veränderungen in dem Marktzinssatz für einen solchen Gläubiger nicht von Relevanz, da die Schuldverschreibung zu einem bestimmten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt wird, typischerweise zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung. Die gleichen Risiken finden auf [Stufenzins[schuldverschreibungen][anleihen] [ ]] Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese [Schuldverschreibungen] [Anleihen].]

#### **[[Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ]]**

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

#### **[[Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ]]**

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

#### **[[Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ]]**

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

#### **[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinsleiter] [ ]]**

[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinsleiter [ ] sind [Schuldverschreibungen] [Anleihen], bei denen weder ein Zinssatz oder ein Maximalzinssatz noch gegebenenfalls der Rückzahlungsbetrag im Vorhinein feststeht, da sich der Zinssatz oder der Maximalzinssatz auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde und der Rückzahlungsbetrag zum Nennbetrag/Nennwert oder zu einem den Nennbetrag/Nennwert der [Schuldverschreibung] [Anleihe] übersteigenden Betrag erfolgen

kann. Der Zinssatz oder der Maximalzinssatz hängt von der Entwicklung des Zinssatzes einer vorherigen Zinsperiode ab. Daher ist der Investor dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter im Voraus zu bestimmen. Da sich der Rückzahlungsbetrag von [Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einer Zinsleiter auf kumulierte Entwicklungen verschiedener Merkmale beziehen kann, kann sich der Gläubiger auch nicht darauf verlassen, dass er mögliche Verluste aufgrund eines niedrigen Zinssatzes durch einen Rückzahlungsbetrag, der über dem Nennbetrag/Nennwert der [Schuldverschreibung] [Anleihe] liegt, ausgleichen kann.]

**[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ]]**

Die Emissionsbedingungen von [[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ]] können (ausgenommen für den möglichen Fall eines in den Emissionsbedingungen von [[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ]] vereinbarten Festzinssatzes) einen variablen Zinssatz vorsehen, der von der Differenz zwischen Swap-Vereinbarungen abhängt. Solche Swap-Vereinbarungen haben notwendigerweise unterschiedliche Bedingungen.

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

**[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinskorridor] [ ]]**

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

Da der zu zahlende Zins mit Bezug auf einen Referenzzinssatz berechnet wird, sind die Gläubiger Schwankungen in den Zinssätzen unterworfen und der Betrag der Zinseinkünfte ist ungewiss. Aufgrund der Schwankungen der Referenzzinssätze ist es nicht möglich, die Zinseinkünfte und die Rendite für die gesamte Laufzeit im Voraus zu berechnen.]

**[[Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ]]**

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



Gläubiger in Höhe des in den Emissionsbedingungen für [Zielzins-[Schuldverschreibungen]][Anleihen] mit einem Zinskorridor] vereinbarten Zielzinses erfolgen.

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der [[Zielzins-[Schuldverschreibungen]][Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ] ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielszins entspricht, so werden die Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einem Zinskorridor frühzeitig zu ihrem Nennbetrag/Nennwert zurückgezahlt. Eine vorzeitige Rückzahlung der [[Zielzins-Schuldverschreibungen]][Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ] beinhaltet das Risiko, dass der Gläubiger möglicherweise die Rückzahlungsbeträge nicht zu gleichen Bedingungen wieder investieren kann, so dass dies die Rendite des Gläubigers verringert.]

**[[Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ]/[Schuldverschreibungen [Anleihen] [ ] mit Zielrückzahlung] [ ]]**

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

**[[Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]]**

Auf [Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]] werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden [Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]] gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen, begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis ein bei verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] dem Zinseinkommen vergleichbares Einkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer [Nullkupon-[Schuldverschreibung][Anleihe]] [ ] ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen [Schuldverschreibung] [Anleihe] infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von [Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]] sind volatil als Kurse von Festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche [Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einer ähnlichen Fälligkeit.]

**[Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]**

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

sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Weder der gegenwärtige noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollte als Indikation für eine Entwicklung in der Zukunft eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gewertet werden.]

**[[Indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

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

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

Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Indexes übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

**[[Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

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

[Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.]

**[[Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

[Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert des/der zugrundeliegenden Fonds ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können.

[Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] werden vom Fondssponsor, Manager oder dem jeweiligen Lizenznehmer des/der Fonds weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Fondssponsor, Manager und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des/der Fonds und/oder dem Wert des/der Fonds zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Fonds geschieht durch den betreffenden Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die Emittentin oder die Gläubiger. Keiner der Fondssponsoren, Manager oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]. Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer des/der Fonds übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Korrekturen oder –anpassungen des/der Fonds, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

**[[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.]

**[[Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

[Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. [Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen (wie unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]*" definiert) und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen*

*Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]"* und in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der [Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den Emissionsbedingungen und/oder in den Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.]

**[Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]**

[Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]"* dargestellt.]

**[Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]**

[Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines oder mehrerer Future abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet. Der Rückzahlungsbetrag und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, können erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

[Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] werden vom Sponsor oder dem jeweiligen Verwalter oder Promoter der Future weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Diese Personen geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung der Future und/oder dem Wert der Future zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Keiner der Sponsoren, Verwalter oder Promoter ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]. Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter der Futures übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Futureskorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

**[Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]**

[Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den von ihnen bezahlten

Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. Das Risiko [Kreditbezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer [Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]] [ ] zudem dem Kreditrisiko der Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem Kreditrisiko des Referenzschuldners ausgesetzt. [Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] werden von einem Referenzschuldner weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des Referenzschuldners besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in [Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität des Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.]

**[TRENDS-[Schuldverschreibungen][Anleihen]] ((Zins) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy [Schuldverschreibungen][Anleihen])**

TRENDS-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] können dem Gläubiger das Recht gewähren, zusätzlich zur Rückzahlung zum Nennbetrag/Nennwert der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] am Fälligkeitstag von der Emittentin gegebenenfalls die Zahlung eines jährlichen Zinsbetrages zu verlangen. Die Verzinsung im ersten Jahr der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] kann mit einem festen Kupon p.a. festgelegt sein. Der Umfang der Zinszahlungen ab dem zweiten Jahr der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] ist im Wesentlichen von der Wertentwicklung eines Index abhängig. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für einen oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperiode nach der Festverzinsung des ersten Jahres der Laufzeit keine Zinsen gezahlt werden. Ferner können TRENDS-[Schuldverschreibungen][Anleihen] auch keine periodischen Zinszahlungen vorsehen. Dabei sollten sie sich bewusst sein, dass der maßgebliche Basiswert stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch eine historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der [Schuldverschreibung] [Anleihe] und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis des Basiswerts steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines "Stop-Loss Ereignisses" ab dem zweiten Jahr (einschließlich) keinen jährlichen Zinsbetrag erhält.]

**[FX FAST-[Schuldverschreibungen][Anleihen]]**

Der Gläubiger erwirbt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für [FX-FAST-[Schuldverschreibungen][Anleihen] und jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung der Verfügbaren Währung als Basiswert das Recht, am Rückzahlungstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und an jedem Zinszahlungstag die Zahlung des Zinsbetrages zu verlangen. Dabei steht die Zahlung sowohl des Rückzahlungsbetrages als auch des Zinsbetrages unter dem Vorbehalt, dass kein Stop-Loss Ereignis eintritt. Tritt ein Stop-Loss Ereignis ein, so wird die Zinszahlung eingestellt und der Gläubiger erhält am Rückzahlungstag anstelle des Rückzahlungsbetrags den Stop-Loss Tilgungsbetrag, der mindestens dem Nennbetrag/Nennwert je [Schuldverschreibung] [Anleihe] entspricht. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung deshalb Null betragen. Potentielle Investoren sollten

dabei beachten, dass der Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperioden keine Zinsen gezahlt werden. Dabei sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass die Entwicklung der Verfügbaren Währungen als Basiswerte stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch die historische Wertentwicklung der Basiswerte kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis der Basiswerte indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung der Basiswerte. Veränderungen in dem Marktpreis der Verfügbaren Währungen als Basiswerte beeinflussen den Handelspreis der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis der Basiswerte steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines Stop-Loss Ereignisses keine Zinszahlung erhält.]

**[ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN, DIE ZUM DATUM DIESES BASISPROSPEKTS IN BEZUG AUF SPEZIFISCHE STRUKTUREN VON [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATEN] [ANLEIHEN] NOCH NICHT BEKANNT WAREN, EINFÜGEN]**

## **[II.] Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**

Als globales Finanzdienstleistungsunternehmen wird die Geschäftstätigkeit der UBS AG von den herrschenden Marktverhältnissen beeinflusst. Verschiedene Risikofaktoren können die effektive Umsetzung der Geschäftsstrategien und direkt die Erträge beeinträchtigen. Dementsprechend waren und sind die Erträge und das Ergebnis der UBS AG Schwankungen unterworfen. Die Ertrags- und Gewinnzahlen für einen bestimmten Zeitraum liefern daher keinen Hinweis auf nachhaltige Resultate, können sich von einem Jahr zum 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] [Zertifikate] [Anleihen] begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die – auch im Fall der Insolvenz der Emittentin – untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

### **Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin**

Die allgemeine Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin kann möglicherweise den Wert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] beeinflussen. Diese Einschätzung hängt im Allgemeinen von Ratings ab, die der Emittentin oder mit ihr verbundenen Unternehmen von Rating-Agenturen wie Moody's, Fitch und Standard & Poor's erteilt werden.

### **Potentielle Interessenkonflikte**

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Gläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert eines Basiswerts und damit auf den Wert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den mit der Emittentin verbundenen Unternehmen als auch zwischen diesen Unternehmen und den Anlegern Interessenkonflikte auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen gegebenenfalls in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit den jeweiligen zugrunde liegenden Basiswerten ausgeben; die Einführung solcher mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im

Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht öffentliche Informationen in Bezug auf einen Basiswert erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Gläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene(s) Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf einen Basiswert publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] auswirken.

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen, direkt oder indirekt, Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte, zum Beispiel Vertriebspartner oder Anlageberater, zahlen oder Gebühren in unterschiedlichen Höhen einschließlich solcher im Zusammenhang mit dem Vertrieb der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] von Dritten erhalten. Potentielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt die Emittentin bzw. der/die Manager auf Anfrage Auskunft.

## SUBSCRIPTION AND SALE

### Subscription

The Issuer may from time to time enter into an agreement with a manager or managers (each a "**Manager**") on the basis of which such Manager or Managers agree to purchase Notes. Any such agreement will extend, *inter alia*, to those matters stated under "Summary of the Base Prospectus of the Programme" and the relevant "Terms and Conditions" set out above.

### Selling Restrictions

#### *General*

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Manager shall have any responsibility therefor. Neither the Issuer nor the Manager has represented that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. With regard to each Tranche, the relevant Manager will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer and the relevant Manager shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

#### *United States of America*

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and, except as provided in the relevant Final Terms with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Except as provided in the relevant Final Terms with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has offered and sold any Notes, and will offer and sell any Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part within the United States or to, or for the account of, U.S. persons and it will have sent to each manager to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph and in the preceding paragraph shall have the meanings given to them by Regulation S.

Accordingly, the Manager has further represented and agreed (and each additional Manager will be required to further represent and agree) that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

Each Manager who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Manager, each of such Managers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications,



the Fiscal Agent has agreed to notify such Manager/Lead Manager of the end of the restricted period with respect to such Tranche. The Manager has also represented and agreed (and each additional Manager will also be required to represent and agree) that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, manager or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the restricted period a confirmation or notice to substantially the following effect: "The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and no Manager (or persons covered by Rule 903 (b) (2) (iii)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes, other than Notes with an initial maturity at original issue of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), as specified in the applicable Final Terms. In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that:

- (a) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D), (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Manager has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Manager is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Manager retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Manager Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Manager either (i) has repeated and confirmed the agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. The Manager has

represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

Each issue of Commodity Linked Notes shall be subject to the additional U.S. Commodities Restriction as set out below:

- (a) Type 1 U.S. Commodities Restrictions will generally apply in the case of Notes that may implicate the U.S. commodities laws but that may, in limited circumstances, as agreed between the relevant Issuer and the relevant Manager, be purchased, or redeemed when held, by or on behalf of certain persons in the United States.

If the Final Terms for Notes of any Series indicates that Type 1 U.S. Commodities Restrictions apply, the U.S. Commodities Restrictions will be as follows:

Trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act. Except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and the relevant Manager, the Notes may not at any time be offered, sold or delivered in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, nor may any U.S. person, except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and the Manager, at any time trade or maintain a position in the Notes. The redemption of a Note or the payment of the Redemption Amount, Early Redemption Amount or other similar amount on redemption of a Note will be conditional on certification that (a) neither the person holding the Notes that are being redeemed, nor any person on whose behalf the Notes that are being redeemed are held, is a U.S. person or a person within the United States or (b) the person redeeming the Notes, and each person on whose behalf the Notes are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act), or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Noteholder to equivalent effect.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager named in the Final Terms will be required to represent and agree) (a) that it has not, except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and such Manager, acquired, and will not, except in such limited circumstances, at any time acquire, any Notes for the account or benefit of any U.S. person and (b) that it has not, except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and such Manager, offered, sold, traded or delivered, and will not, except in such limited circumstances, at any time offer, sell, trade or deliver, any Notes, whether acquired in connection with the distribution of the Notes or otherwise, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. An entity to be appointed by UBS AG from time to time may act as agent for UBS AG, and when acting through its Jersey branch for UBS AG, Jersey Branch and when acting through its London branch for UBS AG, London Branch in respect of such offers and sales and receive certain consideration from UBS AG, and when acting through its Jersey branch from UBS AG, Jersey Branch and when acting through its London branch from UBS AG, London Branch in connection therewith.

Terms in the two immediately preceding paragraphs not otherwise defined have the meanings given to them by Regulation S. Thus, as used herein, the term "United States" includes the territories, the possessions and all other areas subject to the jurisdiction of the United States of America, and the term "U.S. person" includes a

resident of the United States, a corporation, partnership or other entity created or organised in or under the laws of the United States or an estate or trust the income of which is subject to United States federal income taxation regardless of its source.

Alternative or additional selling restrictions may apply where so indicated in the Final Terms for Notes of any Series.

- (b) Type 2 U.S. Commodities Restrictions will generally apply in the case of Notes that may implicate the U.S. commodities laws resulting in a prohibition on purchase or holding by persons in the United States.

If the Final Terms for Notes of any Series indicates that Type 2 U.S. Commodities Restrictions apply, the U.S. Commodities Restrictions will be as follows:

Trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act. The Notes may not at any time be offered, sold or delivered in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, nor may any U.S. person at any time trade or maintain a position in the Notes. The redemption of a Note or the payment of the Redemption Amount, Early Redemption Amount or other similar amount on redemption of a Note will be conditional on certification as to non-U.S. beneficial ownership.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager named in the relevant Final Terms will be required to represent and agree) (a) that it has not acquired, and will not at any time acquire, any Notes for the account or benefit of any U.S. person and (b) that it has not offered, sold, traded or delivered, and will not at any time offer, sell, trade or deliver, any Notes, whether acquired in connection with the distribution of the Notes or otherwise, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

Terms in the two immediately preceding paragraphs not otherwise defined have the meanings given to them by Regulation S.

Each issue of index- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Manager may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

#### *European Economic Area*

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed

by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;

- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000; and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts (and in Norway, provided that such legal entity fulfilling two of the three criteria has registered as a qualified investor ("professional investor") with the Oslo Stock Exchange);
- (d) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Manager or Managers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (e) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (e) above shall require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an offer of Notes to the public in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

#### *United Kingdom*

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that:

- (a) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or as agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

### *Republic of Italy*

This Base Prospectus has not been submitted for approval by *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**Consob**", the Italian Securities Regulator) pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, the Manager has represented and agreed that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Notes in the Republic of Italy in a solicitation to the public, and that sales of the Notes in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

The Manager has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Notes or distribute copies any document relating to the Notes in the Republic of Italy except:

- (a) to "qualified investors", pursuant to Article 100, paragraph 1, *lit. a*) and Article 30, paragraph 2 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended, (the "**Italian Financial Services Consolidation Act**") and Article 2.1 of the Prospectus Directive; and pursuant to Annex 3 to CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, as amended, (the "**Intermediaries Regulation**") and or
- (b) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the solicitation restrictions applies, as provided under the Italian Financial Services Consolidation Act or Regulation No. 11971 of 14 May 1999, as amended.

Furthermore and subject to the foregoing, the Manager has represented and agreed that any such offer, sale or delivery of any Notes or distribution of this Base Prospectus or any other document relating to any Notes must be made by:

- (i) a bank, investment firm or financial intermediary enrolled in the special register provided for under Article 107 of the Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**"), to the extent duly authorised to engage in the placement and/or underwriting of financial instruments in Italy in accordance with the Italian Banking Act, the Italian Financial Services Consolidation Act and the Intermediaries Regulation;
- (ii) to the extent applicable, in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the relevant regulations of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may request post-offering information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy, except for an express exemption to the notification duties applies; and
- (ii) in compliance with any requirement or limitation which may be imposed from time to time, inter alia, by Consob or the Bank of Italy.

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Notes in the Republic of Italy, Article 100-*bis* of the Italian Financial Services Consolidation Act may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, where the Notes are placed solely with "qualified investors" and are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Notes who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and to claim damages from any authorised person at whose premises the Notes were purchased, unless an exemption provided for under the Italian Financial Services Consolidation Act applies.

### *The Netherlands*

In relation to the Netherlands, the Manager has represented and agreed, it has not made and will not make an offer of Notes to the public in the Netherlands except that it may make an offer of Notes to the public in the Netherlands:

- (i) in the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in the Netherlands or, where

appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;

(ii) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to section 53 through 55 of the Exemption Regulation pursuant to the Act on the Financial Supervision (*Vrijstellingsregeling Wet op het financieel toezicht*);

(iii) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to section 5:3 of the Act on the Financial Supervision (*Wet op het financieel toezicht*) and if the Notes will only be offered to professional market parties within the meaning of section 1:1 Act on the Financial Supervision.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in the Netherlands means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Member State.

In addition to the above, if the Issuer issues Zero Coupon Notes and these Zero Coupon Notes are offered in The Netherlands as part of their initial distribution or immediately thereafter:

(a) transfer and acceptance of such Zero Coupon Notes may only take place either by and between individuals not acting in the course of their profession or business or through the mediation of either a permit holder (*Toegelaten Instelling*) of Euronext Amsterdam N.V. or the Issuer itself in accordance with the Savings Certificate Act of 21 May 1985 (*Wet inzake Spaarbewijzen*); and

(b) certain identification requirements in relation to the issue and transfer of, and payment on the Zero Coupon Notes have to be complied with pursuant to section 3a of the Savings Certificate Act; and unless such Zero Coupon Notes qualify as commercial paper or certificates of deposit and the transaction is carried out between professional lenders and borrowers; and

(c) each transaction concerning such Zero Coupon Notes must be recorded in a transaction note, stating the name and address of the other party to the transaction, the nature of the transaction and details, including the number and serial number of the Zero Coupon Notes concerned; and

(d) the obligations referred to under (c) above must be indicated on a legend printed on Zero Coupon Notes that are not listed on a stock market; and

(e) any reference to the words "to bearer" in any documents or advertisements in which a forthcoming offering of Zero Coupon Notes is publicly announced is prohibited.

For purposes of this paragraph, "Zero Coupon Notes" are Notes to bearer in definitive form that constitute a claim for a fixed sum of money against the Issuer and on which interest does not become due prior to maturity or on which no interest is due whatsoever.

#### *Japan*

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan, as amended (the "**FIEL**") and, accordingly, each Manager has undertaken that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except

pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan. For purposes of this paragraph, "**resident of Japan**" shall have the meaning as defined under the FIEL.

## **TAXATION**

The German translation of the Taxation section is set out in an Annex to this Base Prospectus on pages I – 423. For the avoidance of doubt, the German translation of the Taxation section is not part of this Base Prospectus and therefore, the BaFin has not reviewed and/or approved the German translation of the Taxation section.

### **General Taxation Information**

The information provided below does not purport to be a complete summary of Swiss, Jersey, United Kingdom, German, Italian, Luxembourg or Austrian tax law and practice currently applicable to the Notes. Transactions involving Notes (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Notes and the death of a Noteholder may have tax consequences for potential investors which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential investor. Potential investors are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Notes and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

The following summaries do not consider the tax treatment of payments in respect of "Underlying Securities". The taxation provisions applicable thereto may be different (and in some cases significantly different) from those described in the summary below.

Purchasers and/or sellers of Notes may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Notes and in connection with the transfer or delivery of Underlying Securities.

### **1. Taxation in Switzerland**

#### **Tax on Principal and Interest**

Under present Swiss law, payment of interest on and repayment of principal of the Notes by UBS AG London Branch or UBS AG Jersey Branch are not subject to Swiss withholding tax (Swiss Anticipatory Tax).

Payment of interest on and payment of principal of the Notes issued by UBS AG Zurich are subject to Swiss withholding tax (Swiss Anticipatory Tax).

Payments to a Noteholder who is a non-resident of Switzerland and who during the taxable year has not engaged in trade or business through a permanent establishment within Switzerland, will not be subject to any Swiss Federal, Cantonal or Municipal income tax.

Paying agents domiciled in Switzerland might be obliged to deduct a retention or withholding tax under the EU savings tax regime if certain criteria are met.

#### **Gains on Sale or Redemption**

Under present Swiss Law, a Noteholder who is a non-resident of Switzerland and who during the taxable year has not engaged in trade or business through a permanent establishment within Switzerland will not be subject to any Swiss Federal, Cantonal or Municipal income or other tax on gains realised during the year on the sale or redemption of a Note.

#### **Stamp, issue and other taxes**

There is no tax liability in Switzerland in connection with the issue and redemption of the Notes by UBS AG London Branch or UBS AG Jersey Branch. However, the issue of the Notes by UBS AG Zurich is subject to stamp tax and Notes or Coupons sold through a bank or other securities dealer resident in Switzerland or Liechtenstein are in principle subject to Turnover Tax.



## 2. Taxation in Jersey

Interest bearing notes issued by UBS AG Jersey Branch will qualify for the payment of interest without any deduction on account of withholding tax.

**EU Savings Tax Directive** As part of an agreement reached in connection with the EU directive on the taxation of savings income in the form of interest payments, and in line with steps taken by other relevant third countries, Jersey introduced with effect from 1 July 2005 a retention tax system in respect of payments of interest, or other similar income, made to an individual beneficial owner resident in an EU Member State by a paying agent established in Jersey. The retention tax system applies for a transitional period prior to the implementation of a system of automatic communication to EU Member States of information regarding such payments. During this transitional period, such an individual beneficial owner resident in an EU Member State will be entitled to request a paying agent not to retain tax from such payments but instead to apply a system by which the details of such payments are communicated to the tax authorities of the EU Member State in which the beneficial owner is resident. The retention tax system in Jersey is implemented by means of bilateral agreements with each of the EU Member States, the Taxation (Agreements with European Union Member States) (Jersey) Regulations 2005 and Guidance Notes issued by the Policy & Resources Committee of the States of Jersey. Based on these provisions and what is understood to be the current practice of the Jersey tax authorities, the Issuer would not be obliged to levy retention tax in Jersey under these provisions in respect of interest payments made by it to a paying agent established outside Jersey.

## 3. Taxation in the United Kingdom

**The following applies only to persons who are the beneficial owners of Notes and is a summary of the Issuer's understanding of current law and practice in the United Kingdom relating only to the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of Notes. The following does not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of Notes. Potential investors who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom or who may be unsure as to their tax position should seek their own professional advice.**

### **Payment of interest on Notes**

#### *(i) Payments of interest by the Issuer*

The Issuer, provided that it continues to be a bank within the meaning of section 991 of the Income Tax Act 2007 (the "**Act**"), and provided that the interest on the Notes is paid in the ordinary course of its business within the meaning of section 878 of the Act, will be entitled to make payments of interest without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax.

#### *(ii) Payments of interest in respect of Notes which are listed on a recognised stock exchange*

Payments of interest under Notes may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax in the event that Notes are and remain "listed on a recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act. Notes will be "listed on a recognised stock exchange" where they are (1) admitted to trading on a "recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act and (2) included in the official UK list or officially listed in a "qualifying country outside the United Kingdom", as defined in section 1005 of the Act, in accordance with the provisions corresponding to those generally applicable in EEA states.

Provided, therefore, that the Notes are and remain "listed on a recognised stock exchange", interest on such Notes will be payable without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax whether or not the Issuer carries on a banking

business in the United Kingdom and whether or not the interest is paid in the ordinary course of its business.

(iii) *Payments of interest to certain Noteholders*

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax where interest on the Notes is paid to a person who belongs in the United Kingdom and, at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that either:

- (a) the person beneficially entitled to the interest payable on the Notes is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of such interest; or
- (b) the payment is made to one of the classes of exempt bodies or persons set out in sections 935 to 937 of the Act,

provided that HM Revenue and Customs ("HMRC") has not given a direction (in circumstances where it has reasonable grounds to believe that it is likely that none of the conditions specified in sections 935 to 937 of the Act will be satisfied in respect of such payment of interest at the time the payment is made) that the interest should be paid under deduction of tax.

(iv) *Notes with a maturity of less than 365 days*

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax where the maturity of the Notes is less than 365 days.

(v) *Other withholdings*

In all other cases, an amount may have to be withheld from payments of interest on the Notes for or on account of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20 per cent.), subject to any direction to the contrary by HMRC under an applicable double taxation treaty.

(vi) *Information Reporting*

Noteholders who are individuals may wish to note that HMRC has power to obtain information (including the name and address of the beneficial owner of the interest) from any person in the United Kingdom who either pays interest (or other similar income) to or receives interest (or other similar income) on behalf of another person. HMRC may communicate this information to the tax authorities of other jurisdictions.

Reference is made to "EU Directive on the Taxation of Savings Income" at paragraph 8 of this "Taxation" section. The United Kingdom is one of the EU Member States that will provide to the tax authorities of another Member State (and certain non-EU countries and associated territories referred to in that directive) the details of payments of interest or other similar income paid or secured by a person (as a paying agent or a receiving agent) within the United Kingdom to an individual (and certain other non-corporate, residual entities) resident in that other Member State (or non-EU country or associated territory).

#### **4. Taxation in the Federal Republic of Germany**

**The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany**

currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Potential investors are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.

## **General**

The Business Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) introduced, inter alia, the so-called flat tax (*Abgeltungsteuer*), a new taxation regime for investment income. The flat tax regime took effect on 1 January 2009 and changed the taxation of investment income for private investors significantly but also contained certain amendments with respect to Notes held as business assets. The new flat tax regime applies to both current interest payments under the Notes and gains from the sale, assignment or redemption of the Notes.

## **Tax Residents**

### ***Private Investors***

#### *Interest and Capital Gains*

Interest payable on the Notes to persons who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) are subject to the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) according to Sec. 20 (1) German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*). Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20 (2) German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate.

Capital gains are determined by taking the difference between the sale, assignment or redemption price (after the deduction of expenses incurred directly in connection with the sale, assignment or redemption) and the acquisition price of the Notes. Where the Notes are issued in a currency other than Euro the sale, assignment or redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively.

Expenses (other than such expenses directly incurred in connection with the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1.602 Euro for married couples) – not deductible.

According to the flat tax regime losses from the sale, assignment or redemption of the Notes can only be set-off against other investment income including capital gains. If the set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income including capital gains generated in these future assessment periods.

If a capital claim in the meaning of Sec. 20 (1) no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such claim receives a pre-determined number of securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 Para. 4a sentence 3 German Income Tax Act constructs the consideration for the acquisition of the capital claim as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the capital claim is qualified as acquisition cost of the securities received. In this connection, however, it is not all clear whether Sec. 20 Para. 4a sentence 3 German Income Tax Act also applies to so-called “full risk certificates” (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket etc. linked Notes which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*). Further, it should be noted that the tax treatment in respect of underlying securities is not discussed in this summary unless otherwise explicitly referred to.

### *Withholding*

If the Notes are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the "Disbursing Agent"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and upon the sale, assignment or redemption of the Notes. The flat tax is imposed on the interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses incurred directly in connection with the sale, assignment or redemption) over the acquisitions costs for the Notes (if applicable converted into Euro terms on the basis of the foreign exchange rates as of the acquisition date and the sale, assignment or redemption date respectively), if the Notes were held in custody by the Disbursing Agent since their acquisition. The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income as well as capital gains from other securities and, if applicable, the crediting of foreign taxes in accordance with the German tax laws. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not transmitted or not relevant, the tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1.602 Euro for married couples)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (Nichtveranlagungsbescheinigung) issued by the competent tax office.

For private investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Private investors having a lower personal income tax rate may, upon application, include the capital investment income in their personal income tax return to achieve a lower tax rate. Investment income not subject to the withholding flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) must be included into the personal income tax return and will be subject to the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax), provided the investor does not have a lower personal income tax rate and does not apply for such lower tax rate.

### *Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act*

Tax consequences different from those discussed above would arise if the respective Notes or the Underlying Securities delivered upon physical delivery were to be regarded as foreign investment fund units (Investmentanteil). In such case, withholding tax requirements for the Disbursing Agent as well as the taxation of the Noteholder would depend on whether the disclosure and reporting requirements of the German Investment Tax Act (Investmentsteuergesetz) were fulfilled. If this were not the case, the Noteholder may be subject to unrealized or fictitious income. A foreign investment fund is defined as a pool of assets subject to foreign law, invested pursuant to the principle of risk diversification in one or more of certain asset classes listed in the German Investment Act (Investmentgesetz). A foreign investment fund unit exists if the investor has the right to request a redemption of its interest against cash equivalent to its pro rata portion of the net asset value of the foreign investment fund or, in the absence of such right of redemption, the foreign investment fund is subject to regulatory supervision of collective investments. According to the circular no. 14/2008 concerning the scope of application of the German Investment Act issued by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin) dated 22 December 2008 (BaFin, WA 41-Wp 2136-2008/0001) and the tax decree with respect to the application of the German Investment Tax Act dated 18 August 2009 index or fund linked Notes are, however, in principle not regarded to represent foreign investment fund units.

### **Business Investors**

Interest payments under the Notes and realized capital gains or losses from the sale, assignment or redemption of the Notes are subject to corporation tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge thereon) in the hands of a business investor at the investor's personal tax rate and have also to be considered for trade tax purposes.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge are credited as prepayments against the investors's corporate or personal income tax liability and the solidarity surcharge in the course of the tax assessment procedure, i.e. the withholding tax is not definitive. Any potential surplus will be refunded. However, in general no withholding deduction will apply on the gains from the sale, assignment or redemption of the Notes if (i) the Notes are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43 Para 2 Sentence 3 No. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the officially required form according to Sec. 43 Para 2 Sentence 3 No. 2 German Income Tax Act.

In addition to these general principles the same applies as described above with respect to Private Investors.

### **Non-residents**

Interest payments and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Notes or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income. In the cases (i) and (ii) a tax regime similar to that explained above under "Tax Residents" applies.

Non-residents of Germany are, as a rule, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon, even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "Tax Residents".

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to the Notes will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Notes are not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

### **European Directive on the Taxation of Savings Income**

Germany has implemented the EU Council Directive (2003/48/EC) into national legislation by means of an Interest Information Regulation (Zinsinformationsverordnung, ZIV) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Notes and similar income to the beneficial owners Member State of residence if the instruments have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

## **5. Republic of Italy**

The statements herein regarding taxation are based on the laws in force in Italy as of the date of this Base Prospectus and are subject to any changes in law occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. The Issuer will not update this summary to reflect changes in laws and if such a change occurs the information in this summary could become invalid.

The following statements do not constitute a tax advice and do not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or commodities) may be subject to special rules.

Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisers conceding the overall tax consequences of their ownership of the Notes.

The Italian Government has announced that it is planning to reform the existing tax regime of financial instruments in the near future. The following summary is rendered based upon the laws in force in Italy as of 3 March, 2009.

## 5.1 Taxation in relation to the Notes

### 5.1.1 Tax treatment of Notes that qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni

Interest, premium and other income (including the difference between the redemption amount and the issue price) arising from Notes that qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the Italian Income Tax Code, as amended and supplemented ("*TUIR*"), is considered as income deriving from the investment of capital (*Redditi di capitale*). Pursuant to Article 44 of the *TUIR*, for Notes to qualify as *titoli similari alle obbligazioni* (debentures similar to bonds) they must incorporate an unconditional obligation to pay at maturity an amount not less than that therein indicated and they should not grant administrative rights in respect of the Issuer. Art. 2 of Legislative Decree No. 239 of 1 April, 1996, as subsequently amended and supplemented, ("*Decree 239*") regulates the tax treatment of interest, premium and other income arising from Notes - issued, *inter alia*, by non-Italian resident issuers - as follows:

#### *Notes with an original maturity higher than 18 months - Italian resident Noteholders*

Pursuant to Decree 239, where (a) the Notes have an original maturity of at least 18 months and (b) an Italian resident Noteholder is:

- (i) an individual holding the Notes otherwise than in connection with entrepreneurial activity (unless he has entrusted the management of his financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary and has opted for the application of the "*risparmio gestito*" regime according to Article 7 of Legislative Decree n. 461, as of 21 November, 1997, as amended ("*Decree 461*") – (see under "Capital gains tax", below); or
- (ii) a non-commercial partnership or professional association, (*società ed associazioni*) pursuant to Art. 5 of the *TUIR*, (other than limited partnerships (*società in accomandita semplice*), general partnerships (*società in nome collettivo*) and partnerships treated as such), *de facto* partnership not carrying out commercial activity; or
- (iii) a non-commercial private or public institution (*enti non commerciali*) pursuant to Articles 87 and 88 of the *TUIR*; or
- (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation,

then interest, premium and other income relating to the Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to a substitute tax withheld at source, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 12.50 per cent.

If the Noteholders described under (i) and (iii) above are engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* applies as a provisional income tax and may be deducted from the taxation on income due.

Under the current regime provided by Law Decree No. 351 of 25 September, 2001 converted into law with amendments by Law No. 410 of 23 November, 2001, payments of interest premium or other proceeds in respect of the Notes made to Italian resident real estate investment funds established pursuant to Article 37 of Legislative Decree No. 58 of 24 February, 1998, as amended and supplemented, and article 14-*bis* of Law No. 86 of 25 January, 1994 are subject neither to substitute tax nor to any other income tax in the hands of a real estate investment fund.

Where an Italian resident Noteholder is (i) a company or similar commercial entity or a permanent establishment in Italy of a foreign corporation to which the Notes are effectively connected and (ii) the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income from the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are therefore subject to general Italian corporate taxation.

If the investor is resident in Italy and is an open-ended or closed-ended investment fund (the "**Fund**") or a SICAV, and the Notes are held by an authorised intermediary, interest, premium and other income accrued during the holding period on the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the management results of the Fund accrued at the end of each tax period.

Where an Italian resident Noteholder is a pension fund (subject to the regime provided for by articles 14, 14-bis, 14-ter and 14-quater, paragraph 1 of Legislative Decree No. 124 of 21 April, 1993) and the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income relating to the Notes and accrued during the holding period will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to an 11 per cent substitute tax.

Pursuant to Decree 239, the *imposta sostitutiva* is applied by banks, *società di intermediazione mobiliare* (so called SIMs), fiduciary companies, *società di gestione del risparmio* (SGRs), stockbrokers and other qualified entities identified by a decree of the Ministry of Economy and Finance (each an Intermediary).

An Intermediary must (i) be resident in Italy or be a permanent establishment in Italy of a non-Italian resident financial intermediary; and (ii) intervene, in any way, in the collection of interest or in the transfer of the Notes.

For the purpose of the application of the *imposta sostitutiva*, a transfer of Notes includes any assignment or other act, either with or without consideration, which results in a change of the ownership of the relevant Notes or in a change of the Intermediary with which the Notes are deposited.

Where the Notes are not deposited with an Intermediary, the *imposta sostitutiva* is applied and withheld by any Italian bank or any Italian Intermediary paying interest to the Noteholder, or by the Issuer and the Noteholder is entitled to deduct the *imposta sostitutiva* suffered from income taxes due.

#### *Early Redemption*

Without prejudice to the above provisions, in the event that Notes having an original maturity of at least 18 months are redeemed, in full or in part, prior to 18 months from their issue date, Italian resident Noteholders will be required to pay, by way of a withholding to be applied by the Italian intermediary responsible for payment of interest or the redemption of the Notes, an amount equal to 20 per cent. of the interest and other amounts accrued up to the time of the early redemption.

#### *Notes with an original maturity of less than 18 months - Italian resident Noteholders*

Where the Notes have an original maturity of less than 18 months and an Italian resident Noteholder is:

- (i) an individual holding the Notes otherwise than in connection with entrepreneurial activity; or
- (ii) a non-commercial partnership or professional association, (*società ed associazioni*) pursuant to Art. 5 of the *TUIR*, (other than limited partnerships (*società in accomandita semplice*), general partnerships (*società in nome collettivo*) and partnerships treated as such), *de facto* partnership not carrying out commercial activity; or
- (iii) a non-commercial private or public institution (*enti non commerciali*) pursuant to Articles 87 and 88 of the *TUIR*; or
- (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation;



then interest, premium and other income relating to the Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to the *imposta sostitutiva*, tax withheld at source at the rate of 27 per cent.

The *Imposta sostitutiva* will also be levied at rate of 27 per cent to Italian resident Funds, SICAV and pension funds.

Where an Italian resident Noteholder is a company or similar commercial entity and the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income from the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are therefore subject to general Italian corporate taxation.

#### *Non-Italian resident Noteholders*

No Italian *imposta sostitutiva* is applied on payments to a non-Italian resident Noteholder of interest or premium relating to the Notes provided that, if the Notes are held in Italy, the non-Italian resident Noteholder declares itself to be a non-Italian resident according to Italian tax regulations.

#### *5.1.2 Tax treatment of Notes that do not qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni*

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the *TUIR*, but (b) qualify as *Redditi diversi* (sundry income) pursuant to Article 67 of the *TUIR* may fall under the joint provisions of Article 67 of the *TUIR* and Article 5 of Legislative Decree n. 461 as of 21 November, 1997 ("*Decreto 461*"), and further amendments thereof, according to which, proceeds and capital gains, not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, realised by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree 461, arising out of both the exercise and the sale for money consideration of the Notes are subject to the *imposta sostitutiva* of 12.50%. Charges and capital losses arising out of the exercise and the sale of the Notes are deductible in accordance with the modalities indicated below; premiums paid on the Notes contribute to create the income of the financial year in which the Notes are exercised or alienated. The tax payer may opt among the three different alternative taxation regimes - see under "Capital gains tax", below.

#### *5.1.3 Tax treatment of atypical securities*

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the *TUIR*, but (b) qualify as *titoli atipici* (atypical securities) for Italian tax purposes, may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 27 per cent (final or on account) in respect of interest and other proceeds, pursuant to Law Decree as of 30 September, 1980, n. 512 (converted with law 25 November, 1983, n. 649) as amended.

The 27 per cent. withholding tax mentioned above does not apply to interest payments made to a non-Italian resident Noteholder and it is levied as a provisional withholding tax in respect of an Italian resident Noteholder which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

#### *5.1.4 Capital gains tax*

Any gain obtained from the sale or redemption of the Notes would be treated as part of the taxable income (and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Noteholder, also as part of the net value of production for IRAP purposes) if realised by an Italian company or a similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities to which the Notes are connected) or Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected.

Where an Italian resident Noteholder is an individual not holding the Notes in connection with an entrepreneurial activity and certain other persons, any capital gain realised by such Noteholder from the sale or redemption of the Notes would be subject to an *imposta sostitutiva*, levied at the current rate of 12.5 per cent. Noteholders may set off losses with gains.

In respect of the application of the *imposta sostitutiva*, taxpayers may opt for one of the **three regimes** described below:

- (a) Under the tax declaration regime ("*regime della dichiarazione*"), which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on any capital gains, net of any incurred capital loss, realised by the Italian resident individual Noteholder holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity pursuant to any sales or redemptions of the Notes carried out during any given tax year. Italian resident individuals holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity must indicate the overall capital gains realised in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax return and pay the *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance of income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding tax years.
- (b) As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individual Noteholders holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or redemption of the Notes ("*risparmio amministrato regime*"). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to (i) the Notes being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and (ii) an express election for the *risparmio amministrato* regime being punctually made in writing by the relevant Noteholder. The depository is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or redemption of the Notes (as well as in respect of capital gains realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss, and is required to pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Noteholder or using funds provided by the Noteholder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale or redemption of the Notes results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Under the *risparmio amministrato* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains in its annual tax return.
- (c) Any capital gains realised by Italian resident individuals holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary and have opted for the so-called "*risparmio gestito*" regime will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 12.5 per cent. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary. Under the *risparmio gestito* regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Under the *risparmio gestito* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains realised in its annual tax return.

Any capital gains realised by a Noteholder which is an Italian open ended or a closed-ended investment fund or a SICAV will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the Collective Investment Fund Tax.

Any capital gain realised by a Noteholder which is an Italian pension fund (subject to the regime provided for by articles 14, 14-ter and 14-quater, paragraph 1, of Legislative Decree

No. 124 of 21 April, 1993) will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the 11 per cent. substitute tax.

Capital gains realised by non-Italian resident Noteholders from the sale or redemption of the Notes are not subject to *imposta sostitutiva*, provided that the Notes are held outside Italy.

#### 5.1.5 Inheritance and gift tax

Italian inheritance tax had been abolished by Law No. 383 of 18 October, 2001 in respect of gifts made or succession proceedings started after 25 October, 2001. Pursuant to Law Decree n. 262 as of 3 October, 2006 converted into law with amendments by Law No. 286 as of 24 November, 2006, and subsequently emended by Law n. 296 as of 27 December, 2006, the inheritance and gift tax is reinstituted according to the provisions set forth by Legislative Decree n. 346 as of 31 October, 1990 in compliance with the text in force as of 24 October, 2001, save for the following provisions:

- (a) Transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to the spouse or to relatives in a direct line will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 4 % rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person exceeding 1,000,000 €;
- (b) Transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to brothers/sisters will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 6 % rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person exceeding 100,000 €;
- (c) Transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to other relatives within the fourth degree, to relatives by marriage in a direct line or to relatives by marriage in a collateral line within the third degree will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 6 % rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person;
- (d) Transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to persons other than the above-mentioned will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 8 % rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person;
- (e) If the beneficial owner of the inheritance/gift is a seriously disabled person according to Law n. 104, as of 5 February, 1992, the relevant inheritance and gift tax will apply only with respect to the portion of the inheritance/gift exceeding 1,500,000 €.

## 6. Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on the laws in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all tax implications that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax, as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge.

Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

### **Luxembourg tax residency of the Noteholders**

A Noteholder will not become resident, nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

### **Withholding Tax**

#### ***Resident Noteholders***

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (the "**Law**"), a 10 per cent. Luxembourg withholding tax is levied as of 1 January 2006 on interest (or similar income) payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of Luxembourg individual residents. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or of the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the EU Savings Directive, may also opt for a final 10% levy. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10% levy must cover all interest payments made by the paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year.

#### ***Non-resident Noteholders***

Under the Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Laws**") implementing the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income (the "**Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories of the European Union, there is no withholding tax on payments of interests (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident Noteholder. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal, or subject to the application of the Laws, upon redemption or exchange of the Notes.

Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Directive) is required since 1 July 2005, to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual or a residual entity ("**Residual Entity**") in the sense of article 4.2. of the Directive (*i.e.* an entity without legal personality except for (1) a Finnish *avoin yhtiö* and *kommandiittiyhtiö* / *öppet bolag* and *kommanditbolag* and (2) a Swedish *handelsbolag* and *kommanditbolag*, whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognised in accordance with Council Directive 85/611/EEC), resident or established in another Member State of the European Union unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments made to individuals or Residual Entity resident in any of the following territories: Aruba, British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat and the Netherlands Antilles.

The withholding tax is currently 20 per cent, increasing to 35 per cent as from 1 July 2011. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain other countries.

In each case described here above, responsibility for the withholding tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

## **Income tax**

### ***Resident Noteholders***

#### *Luxembourg resident individuals*

Luxembourg resident individual Noteholders, acting in the course of the management of their private wealth, are subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Notes, except if a withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Notes, which do not constitute Zero Coupon Notes, by an individual Noteholder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, on the sale or disposal, in any form whatsoever, of Notes are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place six months after the acquisition of the Notes. An individual Noteholder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of Zero Coupon Notes before their maturity by Luxembourg resident Noteholders, in the course of the management of their private wealth must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Luxembourg resident individual Noteholders acting in the course of the management of a professional or business undertaking or non-resident Noteholder who have a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed. Any withholding tax levied according to the Law is generally creditable against their income tax liability.

#### *Luxembourg corporate residents*

Luxembourg corporate Noteholders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

#### *Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime*

Luxembourg Noteholders who benefit from a special tax regime, such as, for example, (i) holding companies subject to the amended law of 31 July 1929, or (ii) undertakings for collective investment subject to the amended law of 20 December 2002, or (iii) specialised investment funds governed by the law of 13 February 2007, or (iv) family wealth management companies governed by the law of 11 May 2007 are exempt from income in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realised thereon, are not subject to income taxes.

### ***Non-resident Noteholders***

Noteholders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realize capital gains upon redemption, repurchase, sale or exchange of any Notes.

Noteholders who are non-residents of Luxembourg or individual Noteholders acting in the course of the management of a professional or business undertaking, and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, have to include any interest received or accrued, as well as any capital gain realised on the sale or disposal of the Notes in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

### **Net Wealth Tax**

Luxembourg resident Noteholders and Noteholders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg wealth tax on such Notes, except if the Noteholder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) a holding company subject to the amended law of 31 July 1929, (iii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 20 December 2002, (iv) a securitisation company governed by the law of 22 March 2004 on securitisation or (v) a company governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (vi) a specialised investment fund governed by the law of 13 February 2007 or (vii) a family wealth management company governed by the law of 11 May 2007.

### **Other Taxes**

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Noteholders as a consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer of redemption or repurchase of the Notes.

There is no Luxembourg value added tax payable in respect of payments in consideration for the issuance of the Notes or in respect of the payment of interest or principal under the Notes or the transfer of the Notes. Luxembourg value added tax may, however, be payable in respect of fees charged for certain services rendered to the Issuer, if for Luxembourg value added tax purposes such services are rendered or are deemed to be rendered in Luxembourg and an exemption from Luxembourg value added tax does not apply with respect to such services.

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes upon death of a Noteholder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

## **7. Republic of Austria**

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in Austria in connection with the purchase, holding or sale of the Notes. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within

the meaning of sec. 42(1) of the Austrian Investment Funds Act) shall in any case be borne by the purchaser. In general, it has to be noted that the Austrian tax authorities have a rather critical attitude towards structured products which may also give rise to tax benefits.

In general, the Notes should qualify as bonds (*Forderungswertpapiere*) in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act as a non-business asset (*Privatvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act. If such interest is paid out by an Austrian paying agent (*kuponauszahlende Stelle*) then the payments are subject to a withholding tax of 25%. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation; *Endbesteuerung*) in case the bonds are legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25% applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons then the interest payments must be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50%, any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds as a business asset (*Betriebsvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any). Such interest payments are subject to a withholding tax of 25% in case they are paid out by an Austrian paying agent. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation) in case the bonds are legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25% applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50%, any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) resulting from bonds at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Private foundations (*Privatstiftung*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and holding bonds as a non-business asset are subject to corporate income tax (interim taxation; *Zwischenbesteuerung*) on all resulting interest payments received (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) pursuant to sec. 13(3)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act at a rate of 12.5% in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments are subject to corporate income tax at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(11) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Individuals subject to limited income tax liability in Austria holding bonds in the meaning of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act are subject to income tax at a rate of 25% on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the

redemption price and the issue price, if any) in Austria if – broadly speaking – the bonds are attributable to an Austrian permanent establishment (*Betriebsstätte*) of the investor. The same applies with respect to corporations subject to limited corporate income tax liability in Austria, the tax rate also being 25%. If interest received by non-resident individuals and corporations is not subject to (corporate) income tax but if at the same time it is subject to withholding by virtue of an Austrian paying agent, the withholding tax will be refunded upon the investor's application. The Austrian Ministry of Finance has also provided for the possibility for the non-resident investor to furnish proof of non-residency, in which case the Austrian paying agent may refrain from withholding in the first place.

It should be noted that the Austrian Federal Ministry of Finance has commented upon the tax treatment of so called turbo certificates in the Income Tax Regulations (*Einkommensteuerrichtlinien*). Turbo certificates are certificates which allow a disproportionately high participation in the development in value of an underlying. The leverage is realised through the fact that in the case of a turbo certificate the capital invested is lower than the fair market value of the underlying (e.g. half of the quotation of a share). Pursuant to the Austrian Federal Ministry of Finance a distinction has to be made in respect of whether the amount paid by the investor for the instruments exceeds 20% of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term. If the amount paid by the investor for the instrument amounts to 20% or less of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term), substantially different rules than those above would apply.

Pursuant to sec. 42(1) of the Austrian Investment Funds Act (*Investmentfondsgesetz*), a foreign investment fund (*ausländischer Investmentfonds*) is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organised in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles or of customary exercise. This term, however, does not encompass collective real estate investment vehicles pursuant to sec. 14 of the Austrian Capital Markets Act (*Kapitalmarktgesetz*). It should be noted that the Austrian tax authorities have commented upon the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand in the Investment Fund Regulations (*Investmentfondsrichtlinien*). Pursuant thereto, no foreign investment fund may be assumed if for the purposes of the issuance no predominant actual purchase of the underlying assets by the issuer or a trustee of the issuer, if any, is made and no actively managed assets exist. Directly held bonds shall, however, not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is changeable at any time.

## **8. EU Directive on the Taxation of Savings Income**

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, each Member State is required, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35 per cent. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.



## DESCRIPTION OF UBS AG

### Information about UBS AG

The following description contains general information on UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland.

#### Overview

UBS AG ("**UBS AG**" or "**UBS**" or the "**Issuer**" or the "**Company**") with its subsidiaries, is a global firm providing financial services to private, corporate and institutional clients. Its strategy is to focus on international wealth management and the Swiss banking business, alongside its global expertise in investment banking and asset management. With headquarters in Zurich and Basel, Switzerland, UBS is present in all major financial centers and has offices in over 50 countries. On 30 September 2009, UBS employed 69,023 people<sup>1</sup>.

UBS is, according to its own opinion, one of the best-capitalized financial institutions in the world. On 30 September 2009 the BIS Tier1<sup>1</sup> ratio was 15.0%, invested assets stood at CHF 2,258 billion, equity attributable to UBS shareholders was CHF 39,536 million and market capitalization was CHF 67,497 million.

The rating agencies Standard & Poor's Inc. ("**Standard & Poor's**"), Fitch Ratings ("**Fitch**") and Moody's Investors Service Inc. ("**Moody's**") have assessed the creditworthiness of UBS, i.e. the ability of UBS to fulfill payment obligations, such as principal or interest payments on long-term loans, also known as debt servicing, in a timely manner. The ratings from Fitch and Standard & Poor's may be attributed a plus or minus sign, and those from Moody's a number. These supplementary attributes indicate the relative position within the respective rating class. UBS currently has long-term senior debt ratings of A+ from Standard & Poor's, Aa3 from Moody's<sup>2</sup> and A+ from Fitch.

#### Corporate Information

The legal and commercial name of the Company is UBS AG. The Company was incorporated under the name SBC AG on 28 February, 1978 for an unlimited duration and entered in the Commercial Register of Canton Basel-City on that day. On 8 December, 1997, the Company changed its name to UBS AG. The Company in its present form was created on 29 June, 1998 by the merger of Union Bank of Switzerland (founded 1862) and Swiss Bank Corporation (founded 1872). UBS AG is entered in the Commercial Registers of Canton Zurich and Canton Basel-City. The registration number is CH-270.3.004.646-4.

UBS AG is incorporated and domiciled in Switzerland and operates under Swiss Code of Obligations and Swiss Federal Banking Law as an Aktiengesellschaft, a corporation that has issued shares of common stock to investors.

The addresses and telephone numbers of UBS's two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurich, Switzerland, telephone +41-44-234 11 11; and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41-61-288 50 50.

UBS shares are listed on the SIX Swiss Exchange, the New York Stock Exchange and the Tokyo Stock Exchange.

According to Article 2 of the Articles of Association of UBS AG ("**Articles of Association**") the purpose of UBS is the operation of a bank. Its scope of operations extends to all types of banking, financial, advisory, service and trading activities in Switzerland and abroad.

---

<sup>1</sup> Full-time equivalents.

<sup>1</sup> BIS Tier 1 ratio is the ratio of eligible Tier 1 capital to BIS risk-weighted assets. Eligible Tier 1 capital comprises paid-in share capital, share premium, retained earnings including current year profit, foreign currency translation and minority interests less certain deduction items, mainly comprising accrued dividends, net long positions in own shares and goodwill.

<sup>2</sup> On 15 June, 2009, Moody's placed UBS's long-term senior debt rating on review for possible downgrade.

## **Business Overview**

### **Business Divisions and Corporate Center**

Organizationally, UBS has operated throughout 2008 as a Group with three business divisions (Global Wealth Management & Business Banking, Global Asset Management and the Investment Bank) and a Corporate Center. As announced on 10 February 2009, Global Wealth Management & Business Banking has been divided into two business divisions: Wealth Management & Swiss Bank and Wealth Management Americas. Each of the business divisions and the Corporate Center is described below. A full description of their strategies, organization, products, services and markets (under the 2008 structure) can be found in the restated Annual Report 2008 of UBS AG published on 20 May, 2009 (the "**Annual Report 2008**"), in the English version on pages 74–115 (inclusive).

### **Wealth Management & Swiss Bank**

Wealth Management & Swiss Bank caters to high net worth and ultra high net worth individuals around the world (except those served by Wealth Management Americas) whether they are investing internationally or in their home country. UBS offers these clients a complete range of tailored advice and investment services. Its Swiss Bank business provides a complete set of banking services for Swiss individual and corporate clients.

### **Wealth Management Americas**

Wealth Management Americas provides advice-based relationships through its financial advisors who deliver a fully integrated set of products and services specifically designed to address the needs of high net worth and ultra high net worth individuals and families. It includes the former Wealth Management US business unit, as well as the domestic Canadian business and international business booked in the United States.

### **Global Asset Management**

Global Asset Management is, in its own opinion, one of the world's leading asset managers, providing investment solutions to private clients, financial intermediaries and institutional investors worldwide. It offers diverse investment capabilities and investment styles across all major traditional and alternative asset classes. Specialist equity, fixed income, currency, hedge fund, real estate, infrastructure and private equity investment capabilities can also be combined in multi-asset strategies.

### **Investment Bank**

The Investment Bank provides securities and other financial products and research in equities, fixed income, rates, foreign exchange and precious metals. It also provides advisory services as well as access to the world's capital markets for corporate, institutional, intermediary and alternative asset management clients.

### **Corporate Center**

The Corporate Center ensures that all business divisions operate as a coherent and effective whole by providing and managing support and control functions for the business divisions and the Group in such areas as risk management and control, finance, legal and compliance, marketing and communications, funding, capital and balance sheet management, management of foreign currency earnings, human resources, information technology infrastructure and service centers.

### **Competition**

UBS faces stiff competition in all business areas. Both in Switzerland and abroad, it competes with asset management companies, commercial, investment and private banks, brokerages and other financial services providers. Competitors include not only local banks, but also global financial institutions, which are similar to UBS in terms of both size and services offered.

In addition, the consolidation trend in the global financial services sector is introducing new competition, which may have a greater impact on prices, as a result of an expanded range of products and services and increased access to capital and growing efficiency.

### **Recent Developments**

On 3 November 2009 UBS reported a third quarter 2009 net loss attributable to UBS shareholders of CHF 564 million (CHF 1,402 million in second quarter), or CHF 593 million on a pre-tax basis, due to three substantial accounting charges. In third quarter UBS incurred an own credit charge of CHF 1,436 million for financial liabilities designated at fair value (CHF 1,213 million in second quarter); a net loss of CHF 409 million in relation to the closing of the UBS Pactual sale; and a loss of CHF 305 million as a result of the conversion of the mandatory convertible notes issued to the Swiss Confederation. After adjusting the pre-tax loss for the mentioned charges, the underlying pre-tax profit was CHF 1,557 million, a further improvement compared to the prior quarter. The improvement in underlying Group profitability was driven by better performance in the Investment Bank's fixed income, currencies and commodities business. Net new money outflows were CHF 16.7 billion for Wealth Management & Swiss Bank, CHF 9.9 billion for Wealth Management Americas, and CHF 10.0 billion for Global Asset Management. UBS further reduced risk exposures and its balance sheet during third quarter 2009.

On 17 November 2009 at its 2009 Investor Day in Zurich, UBS's Group Executive Board has provided an update on the ongoing transformation of the firm, and the strategy and medium-term targets that will characterize UBS's return to sustainable profitability. UBS intends to be the leading client-focused global bank. It will strengthen its position as the number one bank for high net worth (HNW) and ultra high net worth (UHNW) private clients and remain the number one bank in Switzerland. In addition, it will be a top-tier bank in every growth region, the leading client-focused investment bank and economically profitable in every segment, market and business in which it operates.

The Group and divisional plans reflect: the different way in which UBS will be managed, the renewed – and improved – focus on performance and the protection of the Group's reputation. Integration will be a key underlying force of the new UBS and will be enhanced through a systematic approach with explicit structures and incentives.

#### *Wealth Management & Swiss Bank*

Wealth Management: UBS remains the world's leading wealth management firm with number one market positions in Europe, Switzerland, Asia Pacific and certain other emerging markets. Wealth Management has a strong global footprint – it's represented in 44 countries and has booking centers in 18, along with a highly attractive client base, notably the largest UHNW and HNW franchises globally. It also has broad product capabilities due to its partnership with other UBS divisions.

To meet its medium-term targets, wealth management has launched initiatives to address margin decline, transform the offshore business, accelerate investment in selected onshore markets, expand the firm's already leading UHNW franchise and realize the benefits of delivering a genuinely integrated product offering. The higher revenues and gross margins outlined in the medium-term targets of the business are to be achieved by reversing client outflows, improving investment performance and the quality of advice, maintaining its position as an industry cost leader and delivering the integrated firm to clients in a structured and consistent manner. Outflows are affected by a number of factors including tax amnesties, deleveraging, diversification, consumption, reputation and client adviser attrition. As UBS transitions from financial stability to financial success, clients will regain confidence in the firm, leading to a reversal of the outflows. External observers have tended to over-estimate the potentially negative impact of European tax amnesties on invested assets. In fact, of CHF 435 billion of total European invested assets, approximately one quarter represents cross-border private client assets in countries neighboring Switzerland and in the UK. UBS already has a strong onshore presence in these markets, which should enable the firm to retain repatriated funds. UBS also expects that invested asset losses in traditional European markets will be offset by inflows from emerging markets.

Swiss Bank: UBS remains the dominant financial services business in Switzerland, and business volumes have stabilized. Based on year-to-date results through 30 September 2009, business volumes are equal to 2008 in Swiss Bank's retail segment (measured as

client assets and mortgages) and exceed 2007 levels in its corporate segment (measured as client assets and loans). Despite its overall leading position, UBS can improve its penetration of the Swiss market. For example, an increase in the number of products used by each client represents a material growth opportunity for retail and corporate, making integration across all of UBS's products and businesses in Switzerland the top priority of the leadership team in charge of all activities in the bank's home market. In the retail segment, students, young professionals, families and pre-retirees will be a special focus. Swiss Bank will distribute its lifecycle products in a systematic and convenient manner.

*Investment Bank:* The recovery of the Investment Bank is evident. It has taken significant steps to stabilize its business and has hired new talent to execute its strategy. The cash equities, equity capital markets and FX businesses each retain top three global franchises. The Investment Bank's strategy is to implement an integrated, flow- and advisory-based, client-centric business model.

The rebuilding of the Fixed Income, Currencies and Commodities (FICC) business is central to the continuing recovery of the Investment Bank. The FICC business aims to generate medium-term quarterly revenues of more than CHF 2.0 billion on a normalized basis, reflecting substantially increased contributions from foreign exchange and money market, rates and emerging markets, and a modestly increased contribution from the credit business. Efforts to reach this target include enhancing the control and infrastructure framework, hiring experienced professionals to drive change, increasing inventory velocity, rebuilding distribution capabilities, returning clients to the heart of the business and improving results.

In the Equities business, the existing derivatives, exchange-traded derivatives and prime brokerage offerings will grow through an enhanced intermediaries platform, a still greater focus on balance sheet efficiency and expanded product offerings for clients. Equities is targeting medium-term normalized quarterly revenues of greater than CHF 1.75 billion.

The Investment Banking Department (IBD) aims to generate quarterly revenues of more than CHF 1 billion. IBD will lead UBS's corporate marketing and expand its offering of cross-product advisory solutions. The business intends to better leverage senior IBD relationships across UBS and increase cross-product awareness and education.

*Global Asset Management:* Monetizing improved investment performance across asset classes is a key element of the Global Asset Management strategy. At the end of Q3 2009, eight of the businesses' 13 key strategies had returned above-benchmark performance in each of the preceding one-, three- and five-year periods. This performance, combined with diversification of the business across geographies, capabilities and distribution channels in recent years, will provide the basis for future growth. Third-party institutional and wholesale distribution will be expanded; cooperation with UBS's wealth management business increased; and UBS's existing strong positions in emerging markets – in particular, China, Korea and the Middle East – leveraged, to help the division meet its medium-term objectives. Global Asset Management expects net new money to be positive starting in 2010 and anticipates that the proportion of its business from third parties will increase in the medium term.

*Wealth Management Americas:* The recent appointment of Robert J. McCann, chairman and CEO Wealth Management Americas, emphasizes the importance of this division. Within the first two weeks of his appointment, McCann formed a renewal team focused on strategically re-engineering all aspects of the business. Improving the client experience and enhancing the ability of financial advisors (FAs) to address client needs in a challenging market environment are the objectives. This business currently has a strong foundation with approximately CHF 694 billion of invested assets. Going forward Wealth Management Americas will position itself as an advice-led FA platform through improved FA productivity, a focus on the UHNW and HNW segments and disciplined management resulting in increased profitability.

*Asia Pacific:* UBS retains the strongest combination of investment banking and wealth management businesses in this fast-growing region. UBS also possesses the breadth and consistency of presence in the region essential for sustained success. Its heritage and excellent competitive position will help the Investment Bank meet its medium-term goals by extending its existing leadership position in equities, IBD and FX and by growing the FICC business. The Wealth Management business will expand in both established and select high-potential domestic markets. Growth rates in Global Asset Management will be maintained. UBS will continue to invest in this important region, which will assist all divisions in meeting their medium-term targets. Asia Pacific is already the firm's most integrated region, and UBS plans to deliver to clients an ever-more integrated firm in the future.

*Capital and Risk:* Value at Risk is forecast to progressively increase from current low levels as volumes increase in the Investment Bank's client-driven flow businesses. Risk-weighted assets are expected to increase from current levels (CHF 211 billion) to approximately CHF 290 billion as a result of both the revised Basel II framework and controlled risk taking in the Investment Bank. UBS will seek to further improve its leverage ratio to over 5% and reduce the level of FINMA adjusted assets used to calculate the ratio to about CHF 800 billion. Regulatory capital changes currently being considered are likely to require a restrictive dividend policy for some time to come.

### **Organisational Structure of the Issuer**

UBS AG is the parent company of the UBS Group. The objective of UBS's group structure is to support the business activities of the Company within an efficient legal, tax, regulatory and funding framework. None of the individual business divisions of UBS or the Corporate Center are legally independent entities; instead, they primarily perform their activities through the domestic and foreign offices of the parent bank.

Settlement of transactions through the parent bank allows UBS to fully exploit the advantages generated for all business divisions through the use of a single legal entity. In cases where it is impossible or inefficient to process transactions via the parent, due to local legal, tax or regulatory provisions or newly acquired companies, these tasks are performed on location by legally independent Group companies. UBS's significant subsidiaries are listed in the Annual Report 2008, in English, on pages 347-350 (inclusive).

### **Trend Information**

Having stabilised the bank's financial condition and resized the business, UBS expects to see further progress in restoring the underlying profitability of the business in future quarters, particularly in 2010. However, this progress will depend on market and other factors. The early part of 2010 should reflect the full impact of 2009's cost reductions. UBS does not expect an immediate recovery in client net new money flows, and the impact of low interest rates on net interest income continues to hold back revenues, especially in Wealth Management & Swiss Bank. UBS expects the Investment Bank's performance to continue to improve into 2010, but its fourth quarter results will likely reflect the early stage of its recovery. In addition, based on current conditions, UBS expects another own credit charge in the fourth quarter as a result of further tightening of our credit spreads.

### **Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer**

UBS operates under a strict dual board structure, as mandated by Swiss banking law. This structure establishes checks and balances and creates an institutional independence of the Board of Directors ("**BoD**") from the day-to-day management of the firm, for which responsibility is delegated to the Group Executive Board ("**GEB**"). No member of one Board may be a member of the other.

The supervision and control of the executive management remains with the BoD. The Articles of Association and the Organization Regulations of UBS AG with their annexes govern all details as to authorities and responsibilities of the two bodies.

### **Board of Directors**

The BoD is the most senior body of UBS. The BoD consists of at least six and a maximum of 12 members. All the members of the BoD are elected individually by the annual general

meeting ("AGM") for a term of office of one year<sup>3</sup>. The BoD constitutes itself at its first meeting following the AGM. In this meeting the Chairman, the vice chairman/vice chairmen, the senior independent director, the committee chairmen and the committee members are elected among and by the BoD members. The BoD committees comprise the audit committee, the corporate responsibility committee, the governance and nominating committee, the human resources and compensation committee and the risk committee.

The BoD has ultimate responsibility for the success of the UBS Group and for delivering sustainable shareholder value within a framework of prudent and effective controls. It decides on UBS's strategic aims and the necessary financial and human resources upon recommendation of the Group Chief Executive Officer ("Group CEO") and sets the UBS Group's values and standards to ensure that its obligations to its shareholders and others are met. The BoD's proposal for election must be such that three quarters of the BoD members will be independent. While the Chairman does not need to be independent, at least one of the vice chairmen must be. The BoD meets as often as business requires, and at least six times a year.

The business address of the members of the BoD is UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurich, Switzerland.

### Board of Directors of UBS AG

The BoD consists of twelve members:

	<b>Title</b>	<b>Term of office</b>	<b>Position outside UBS AG</b>
Kaspar Villiger	Chairman	2010	None
Sergio Marchionne	Independent vice chairman / Senior independent director	2010	CEO and member of the supervisory board of Fiat S.p.A., Turin; CEO of Fiat Group Automobiles; CEO of Chrysler Group LLC; Chairman of SGS, Geneva; member of the BoD of Philip Morris International Inc., New York; member of Acea (European Automobile Manufacturers Association); Chairman of CNH Case New Holland Global N.V., Amsterdam.
Sally Bott	Member	2010	Group HR Director and member of the Group Executive Committee of BP Plc; member of the board of the Royal College of Music in London; member of the board of the Carter Burden Center for the Aged in NYC.
Michel Demaré	Member	2010	<i>CFO and member of the Group Executive Committee of ABB; president of Global Markets at ABB; member of the foundation board of IMD, Lausanne.</i>

<sup>3</sup> At the annual general meeting on 23 April 2008 the shareholders reduced the term of office for the members of the BoD from three years to one year. As a result, the new members were elected for one year. For existing members the one-year term starts from the point at which they are re-elected.

	<b>Title</b>	<b>Term of office</b>	<b>Position outside UBS AG</b>
Rainer-Marc Frey	Member	2010	Founder and Chairman of Horizon21; member of the BoD of DKSH Group, Zurich; member of the advisory board of Invision Private Equity AG, Zug; member of the BoD of the Frey Charitable Foundation, Freienbach.
Bruno Gehrig	Member	2010	Vice chairman of the BoD of Roche Holding AG, Basel; Chairman of the Swiss Air Transport Foundation, Zug.
Ann F. Godbehere	Member	2010	Non executive director of Prudential Plc; member of the board of the Lloyd's managing agency Atrium Underwriters Group Ltd.; member of the board of Ariel Holdings.
Axel P. Lehmann	Member	2010	Group Chief Risk Officer and member of the Group Executive Committee of Zurich Financial Services (Zurich); responsible for Group IT at Zurich; Chairman of the board of the Institute of Insurance Economics at the University of St. Gallen.
Helmut Panke	Member	2010	Member of the BoD of Microsoft Corporation, Redmond, WA (USA); member of the supervisory board of Bayer AG (Germany); member of the BoD of the American Chamber of Commerce in Germany.
William G. Parrett	Member	2010	Independent director of Eastman Kodak Co., Blackstone Group LP and Thermo Fisher Scientific Inc., USA; Chairman of the BoD of the United States Council for International Business and of United Way of America; member of the board of trustees of Carnegie Hall; member of the Executive Committee of the International Chamber of Commerce.

	<b>Title</b>	<b>Term of office</b>	<b>Position outside UBS AG</b>
David Sidwell	Member	2010	Director of the Federal National Mortgage Association Fannie Mae; trustee of the International Accounting Standards Committee Foundation, London; Chairman of the BoD of Village Care of New York; director of the National Council on Aging.
Peter R. Voser	Member	2010	CEO and executive BoD member of Royal Dutch Shell plc, London; member of the BoD of the Swiss Federal Auditor Oversight Authority.

#### **Group Executive Board**

Under the leadership of the Group CEO, the GEB has executive management responsibility for the UBS Group and its business. It assumes overall responsibility for the development of the UBS Group and business division strategies and the implementation of the approved strategies. All GEB members (with the exception of the Group CEO) are proposed by the Group CEO. The appointments are approved by the BoD.

The business address of the members of the GEB is UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8098 Zurich, Switzerland.

#### **Group Executive Board of UBS AG**

The GEB consists of thirteen members:

Oswald J. Grübel	Group Chief Executive Officer
John Cryan	Group Chief Financial Officer
Markus U. Diethelm	Group General Counsel
John A. Fraser	Chairman and Chief Executive Officer Global Asset Management
Marten Hoekstra	Chief Executive Officer Wealth Management Americas
Carsten Kengeter	co-CEO Investment Bank
Ulrich Körner	Group Chief Operating Officer and Chief Executive Officer Corporate Center
Philip J. Lofts	Group Chief Risk Officer
Francesco Morra	Chief Executive Officer Switzerland, Wealth Management & Swiss Bank
Alexander Wilmot-Sitwell	co-CEO Investment Bank
Robert Wolf	Chairman and Chief Executive Officer, UBS Group Americas / President Investment Bank
Chi-Won Yoon	Chairman and Chief Executive Officer, Asia Pacific
Jürg Zeltner	Chief Executive Officer Wealth Management Global, Wealth Management & Swiss Bank

No member of the GEB has any significant business interests outside the Bank.

#### **Potential conflicts of interest**

Members of the BoD and GEB may act as directors or executive officers of other companies (for current positions outside UBS (if any) of BoD members, please see above under "Board of Directors of UBS AG") and may have economic or other private interests that differ from those of UBS. Potential conflicts of interest may arise from these positions or interests. UBS



is confident that its internal corporate governance practices and its compliance with relevant legal and regulatory provisions reasonably ensure that any conflicts of interest of the type described above are appropriately managed, including through disclosure when appropriate.

#### **Auditors**

On 15 April, 2009, the UBS AGM reelected Ernst & Young Ltd., Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland ("**Ernst & Young**") as auditors for the financial statements of UBS AG and the consolidated financial statements of the UBS Group for a further one-year term. Ernst & Young is a member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants based in Zurich, Switzerland.

#### **Major Shareholders of the Issuer**

The ownership of UBS shares is broadly dispersed.

On 25 August 2009, The Capital Group Companies, Inc., Los Angeles, disclosed under the Swiss Stock Exchange Act a holding of 4.38% of the total share capital of UBS.

As of 30 September 2009, the following shareholders, acting in their capacity as nominees for other investors or beneficial owners, were registered in UBS's share register with 3% or more of the total share capital of UBS: Chase Nominees Ltd., London (11.81%); the US securities clearing organization DTC (Cede & Co.) New York, "The Depository Trust Company" (8.23%); Mellon Bank N.A., Everett (3.39%) and Nortrust Nominees Ltd, London (3.13%). Pursuant to UBS's provisions on registration of shares, voting rights of nominees are limited to 5%. This regulation does not apply to securities clearing and settlement organizations. Only shareholders registered in UBS's share register as shareholders with voting rights are entitled to exercise voting rights.

As of 30 September 2009, UBS held a stake of UBS registered shares, which corresponded to less than 3.00% of its total share capital. As of 25 August 2009 UBS had disposal positions relating to 650,879,280 of its shares, corresponding to 18.29% of the total share capital. These positions included the number of shares to be issued upon the future conversion of the Mandatory Convertible Notes issued in March 2008 to the Government of Singapore Investment Corporation Pte. Ltd, Singapore, and an investor from the Middle East.

Further details on the distribution of UBS shares, the number of registered and non-registered securities, voting rights as well as distribution by shareholder categories and geographical regions can be found in the Annual Report 2008, in English, on pages 195-198 (inclusive).

Further details on the distribution of UBS shares, the number of registered and non-registered securities, voting rights as well as distribution by shareholder categories and geographical regions can be found in the Annual Report 2008, in English, on pages D195 - D198 (inclusive).

#### **Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses**

A description of the Issuer's assets and liabilities, financial position and profits and losses is available, for financial year 2007, in the Annual Report 2007 of UBS AG, 4 Financial Statements, in English, which were restated on 14 April, 2008 (see (iv) below) and, for financial year 2008, in the Annual Report 2008, published as a restatement on 20 May, 2009, Financial Information, in English. The Issuer's financial year is the calendar year.

In the case of financial year 2007 reference is made to

- (i) the Financial Statements of UBS AG (Group), in particular to the Income Statement of UBS AG (Group) on page 18, the Balance Sheet of UBS AG (Group) on page 19, the Statement of Cash Flows of the UBS AG (Group) on pages 23 - 24 (inclusive) and the Notes to the Financial Statements on pages 25 - 120 (inclusive), and

- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement of UBS AG (Parent Bank) on page 125, the Balance Sheet of UBS AG (Parent Bank) on page 126, the Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent Bank) on page 127, the Notes to the Financial Statements on page 128 and the Parent Bank Review on page 124, and
- (iii) the section entitled "Accounting Standards and Policies" on pages 3 - 8 (inclusive) in the Annual Report 2007 of UBS AG, 4 Financial Statements.
- (iv) In January 2008, the International Accounting Standards Board (IASB) issued an amendment to IFRS 2 Share-based Payment. The amended standard, entitled IFRS 2 Sharebased Payment: Vesting Conditions and Cancellations, is effective 1 January 2009 (early adoption permitted). The new standard clarifies the definition of vesting conditions and the accounting treatment of cancellations. UBS early adopted this amended standard as of 1 January 2008. Under the amended standard, UBS is required to distinguish between vesting conditions (such as service and performance conditions) and non-vesting conditions. The amended standard no longer considers vesting conditions to include certain non-compete provisions. The impact of this change is that UBS compensation awards are expensed over the period that the employee is required to provide active services in order to earn the award. Post-vesting sales and hedge restrictions and non-vesting conditions are considered when determining grant date fair value. Following adoption of this amendment, UBS fully restated the two comparative prior years (2006 and 2007). The effect of the restatement on the opening balance sheet at 1 January 2006 was as follows: reduction of retained earnings by approximately CHF 2.3 billion, increase of share premium by approximately CHF 2.3 billion, increase of liabilities (including deferred tax liabilities) by approximately CHF 0.5 billion, and increase of deferred tax assets by approximately CHF 0.5 billion. Net profits attributable to UBS shareholders declined by CHF 863 million in 2007 and by CHF 730 million in 2006. Additional compensation expense of CHF 797 million and CHF 516 million was recognized in 2007 and 2006, respectively. This additional compensation expense includes awards granted in 2008 for the performance year 2007. The impact of the restatement on total equity as of 31 December 2007 was a decrease of CHF 366 million. Retained earnings at 31 December 2007 decreased by approximately CHF 3.9 billion, share premium increased by approximately CHF 3.5 billion, liabilities (including deferred tax liabilities) increased by approximately CHF 0.6 billion and deferred tax assets increased by approximately CHF 0.2 billion. The restatement decreased basic and diluted earnings per share for the year ended 31 December 2007 by CHF 0.40 each and for the year ended 31 December 2006 by CHF 0.33 and CHF 0.31, respectively. In order to provide comparative information, these amounts also reflect the retrospective adjustments to shares outstanding in 2007 due to the capital increase and the share dividend paid in 2008. The additional compensation expense is attributable to the acceleration of expense related to share-based awards as well as for certain alternative investment vehicle awards and deferred cash compensation awards which contain non-compete provisions and sale and hedge restrictions that no longer qualify as vesting conditions under the amended standard.

Reference is also made to the Consolidated Financial Statements (restated) of UBS AG for the financial year 2007, in particular the Income Statement of UBS AG (Group) on page F-31, the Balance Sheet of UBS AG (Group) on page F-32, the Statement of Cash Flows of UBS AG (Group) on pages F-37 - F-38 (inclusive) and the Notes to the Financial Statements on pages F-39 - F-139 (inclusive). Moreover, reference is made to the Annual Report 2008 of

UBS AG, Financial Information, as detailed in the table on page 370 through 371 of this Base Prospectus.

In the case of financial year 2008 reference is made to

- (i) the Financial Statements of UBS AG (Group), in particular to the Income Statement of UBS AG (Group) on page 256, the Balance Sheet of UBS AG (Group) on page 257, the Statement of Cash Flows of the UBS AG (Group) on pages 261 - 262 (inclusive) and the Notes to the Financial Statements on pages 263 - 370 (inclusive), and
- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement of UBS AG (Parent Bank) on page 372, the Balance Sheet of UBS AG (Parent Bank) on page 373, the Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent Bank) on page 373, the Notes to the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) on pages 374 – 389 (inclusive) and to the Parent Bank Review on page 371, and
- (iii) the sections entitled "Accounting Principles" on page 245 and "Critical Accounting Policies" on pages 246-250 (inclusive) in the Annual Report 2008 of UBS AG, as restated on 20 May 2009, Financial Information, in English.

The annual financial reports form an essential part of UBS's reporting. They include the audited Consolidated Financial Statements of UBS Group, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards and the audited Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), prepared according to Swiss banking law provisions. The financial statements also include certain additional disclosures required under Swiss and US regulations. The annual reports also include discussions and analysis of the financial and business results of UBS, its business divisions and the Corporate Center.

The Consolidated Financial Statements of UBS Group and the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) for financial years 2007 and 2008 were audited by Ernst & Young. The reports of the auditors on the Consolidated Financial Statements can be found on pages 16-17 (inclusive) of the restated Annual Report 2007 of UBS AG, 4 Financial Statements, in English; on pages F-29 – F-30 (inclusive) of the Consolidated Financial Statements (restated) of UBS AG for the financial year 2007, in English; and on pages 254 – 255 (inclusive) of the Annual Report 2008, Financial Information, in English. The reports of the auditors on the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) can be found on page 140 of the restated Annual Report 2007 of UBS AG, 4 Financial Statements, in English and on pages 390-391 of the Annual Report 2008, Financial Information, in English.

Reference is also made to UBS's first, second and third quarter 2009 report, which contains information on the financial condition and the results of operation of UBS Group as of 31 March 2009, 30 June 2009 and 30 September 2009, respectively. The interim financial statements are not audited.

All relevant financial information contained in the 2007 and 2008 annual reports as well as in UBS' first and second and third quarter 2009 reports form an integral component of this document, and are therefore fully incorporated in this Base Prospectus (except for the third quarter report 2009 which is annexed to this Base Prospectus).

#### **Legal and Arbitration Proceedings**

The UBS Group operates in a legal and regulatory environment that exposes it to potentially significant litigation risks. As a result, UBS is involved in various disputes and legal proceedings, including litigation, arbitration, and regulatory and criminal investigations, including numerous disputes and legal proceedings arising directly or indirectly out of the credit crisis. Such cases are subject to many uncertainties, and their outcome is often difficult to predict, including the impact on operations or on the financial statements, particularly in the earlier stages of a case. In certain circumstances, to avoid the expense and distraction of legal proceedings, UBS may, based on a cost-benefit analysis, enter into a settlement even

though UBS denies any wrongdoing. The Group makes provisions for cases brought against it when, in the opinion of management after seeking legal advice, it is probable that a liability exists, and the amount can be reasonably estimated.

Certain potentially significant legal proceedings within the last 12 months until the date of this document are described below:

- (a) Parmalat: UBS has been facing multiple proceedings arising out of the Parmalat insolvency. In June 2008, UBS settled all civil claims brought by Parmalat and its administrator for EUR 185 million. Certain other civil claims by third parties have automatically terminated as a result of termination of criminal proceedings in Milan and Parma (with the exception of some costs issues which are the subject of appeals to Court of Cassation). A joint offer by UBS (and two other banks) has also been made to all retail bondholder and shareholder third party claimants. A very large proportion of this category of claimants has now accepted the offer. If 100% of this class accepts the offer, UBS would have to make a further payment of approximately EUR 18.5 million.
- (b) Tax shelter investigation: In connection with a criminal investigation of tax shelters, the United States Attorney's Office for the Southern District of New York (US Attorney's Office) continues to examine certain tax-oriented transactions in which UBS and others engaged between 1996 and 2000. UBS is continuing to cooperate in this investigation and with the IRS in the related civil litigation.
- (c) HealthSouth: UBS is defending itself in two putative securities class actions brought in the US District Court for the Northern District of Alabama by holders of stocks and bonds in HealthSouth Corp. A class has been certified in the stockholder action. UBS is seeking leave to appeal that ruling. In October 2008, UBS agreed to settle derivative litigation brought on behalf of HealthSouth in Alabama State Court. Due to existing insurance coverage this settlement had no impact on UBS' result in 2008.
- (d) Municipal Bonds: In November 2006, UBS and others received subpoenas from the US Department of Justice, Antitrust Division, and the US Securities and Exchange Commission (SEC) seeking information relating to the investment of proceeds of municipal bond issuances and associated derivative transactions. Both investigations are ongoing, and UBS is cooperating. In addition, various state Attorneys General have issued subpoenas seeking similar information. In the SEC investigation, on 4 February 2008, UBS received a "Wells notice" advising that the SEC staff is considering recommending that the SEC bring a civil action against UBS AG in connection with the bidding of various financial instruments associated with municipal securities.
- (e) Auction Rate Securities: UBS was sued by four state regulatory authorities and was the subject of investigations by the SEC and other regulators, relating to the marketing and sale of auction rate securities ("**ARSS**") to clients and to UBS' role and participation in ARS auctions and underwriting of ARSs. UBS was also named in several putative class actions and individual civil suits and a large number of individual arbitrations. The regulatory actions and investigations and the civil proceedings followed the disruption in the markets for these securities and related auction failures since mid-February 2008. Plaintiffs and the regulators generally sought rescission, *i. e.*, for UBS to purchase the ARSs that UBS sold to them at par value, as well as compensatory damages, disgorgement of profits and in some cases penalties. On 8 August 2008, UBS entered into settlements in principle with the SEC, the New York Attorney General ("**NYAG**") and other state agencies represented by the North American Securities Administrators Association ("**NASAA**"), whereby UBS agreed to offer to buy back ARSs from eligible customers within certain time periods, the last of which begins on 30 June 2010, and to pay penalties of USD 150 million (USD 75 million to the NYAG, USD 75 million to the other states). UBS subsequently finalized its settlement with the State of Massachusetts, the SEC and the NYAG, and is continuing to finalize agreements with the other state regulators. UBS' settlement is

largely in line with similar industry regulatory settlements. The NYAG and SEC continue to investigate individuals affiliated with UBS who traded in ARSs or who had responsibility for disclosures.

- (f) US Cross-Border: UBS AG has been to the subject of a number of governmental inquiries and investigations relating to its cross-border private banking services to US private clients during the years 2000-2007. On 18 February 2009, UBS announced that it had entered into a Deferred Prosecution Agreement ("**DPA**") with the US Department of Justice Tax Division ("**DOJ**") and the United States Attorney's Office for the Southern District of Florida, and a Consent Order with the SEC relating to these investigations. As part of these settlement agreements, among other things: (i) UBS will pay a total of USD 780 million to the United States, USD 380 million representing disgorgement of profits from maintaining the US cross-border business and USD 400 million representing US federal backup withholding tax required to be withheld by UBS, together with interest and penalties, and restitution for unpaid taxes associated with certain account relationships involving fraudulent sham and nominee offshore structures and otherwise as covered by the DPA; (ii) UBS will complete the exit of the US cross-border business out of non-SEC registered entities, as announced in July 2008, which these settlements permit UBS to do in a lawful, orderly and expeditious manner; (iii) UBS will implement and maintain an effective program of internal controls with respect to compliance with its obligations under the Qualified Intermediary ("**QI**") Agreement with the US Internal Revenue Service ("**IRS**"), as well as a revised legal and compliance governance structure in order to strengthen independent legal and compliance controls; and (iv) pursuant to an order issued by the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("**FINMA**"), information was transferred to the DOJ regarding accounts of certain US clients as set forth in the DPA who, based on evidence available to UBS, appear to have committed tax fraud or the like within the meaning of the 1996 Swiss-US Double Taxation Treaty (Swiss-US Treaty). Pursuant to the DPA, the DOJ has agreed that any further prosecution of UBS will be deferred for a period of at least 18 months, subject to extension under certain circumstances such as UBS needing more time to complete the implementation of the exit of its US cross-border business. If UBS satisfies all of its obligations under the DPA, the DOJ will refrain permanently from pursuing charges against UBS relating to the investigation of its US crossborder business. As part of the SEC resolution, the SEC filed a Complaint against UBS in US Federal District Court in Washington, D.C., charging UBS with acting as an unregistered broker-dealer and investment advisor in connection with maintaining its US cross-border business. Pursuant to the Consent Order, UBS did not admit or deny the allegations in that Complaint, and consented to the entry of a final judgment that provides, among other things, that: (i) UBS will pay USD 200 million to the SEC, representing disgorgement of profits from the US crossborder business (this amount is included in, and not in addition to, the USD 780 million UBS is paying to the United States as described above); and (ii) UBS will complete its exit of the US cross-border business and will be permanently enjoined from violating the SEC registration requirements by providing broker-dealer or investment advisory services to US persons through UBS entities not registered with the SEC. The District Court in Washington, D.C., entered the final judgment on 19 March 2009.

Also on 18 February 2009, FINMA published the results of the now concluded investigation conducted by the Swiss Federal Banking Commission (SFBC). The SFBC concluded, among other things, that UBS violated the requirements for proper business conduct under Swiss banking law and issued an order barring UBS from providing services to US resident private clients out of non-SEC registered entities. Further, the SFBC ordered UBS to enhance its control framework around its cross-border businesses, and announced that the effectiveness of such framework would be audited.

The agreements with the the DOJ and SEC did not resolve the "John Doe" summons which the IRS served on UBS in July 2008. In this regard, on 19 February 2009, the Civil Tax Division of the DOJ filed a civil petition for enforcement of this summons in

US Federal District Court for the Southern District of Florida, through which it sought an order directing UBS to produce information located in Switzerland regarding US clients who have maintained accounts with UBS in Switzerland without providing a Form W-9.

On 19 August 2009, UBS executed a settlement agreement with the IRS and the DOJ, to resolve the "John Doe" summons litigation (UBS-US Settlement Agreement). At the same time, the United States and Switzerland entered into a separate but related agreement (Swiss-US Agreement). Among other things, these agreements provide that: (i) UBS and the IRS would promptly file a stipulation dismissing the "John Doe" summons enforcement action then pending in federal court in Miami; (ii) the IRS would submit a request for information regarding accounts of US clients maintained at UBS in Switzerland, on the basis that such clients appear to have committed tax fraud or the like within the meaning of the existing Swiss-US Treaty, to the Swiss Federal Tax Administration (SFTA); (iii) UBS would produce to the SFTA information on the accounts covered by the IRS treaty request in accordance with a specified schedule; (iv) UBS will send a notice to US accountholders that appear to be within the scope of the treaty request in accordance with a specified schedule; and (v) UBS and the IRS agree to amend UBS's QI Agreement and applicable QI audit guidance to implement the provisions set forth in IRS Announcement 2008-98 and as necessary to give effect to subsequent regulations or other guidance, and the IRS will, upon execution of the amended QI Agreement and adoption of amended QI guidance, withdraw the previously disclosed QI Notice of Default dated 15 May 2008 served on UBS and thereby resolve all issues relating to the alleged breaches thereof. The UBS-US Settlement Agreement does not call for any monetary payment by UBS.

Subject to UBS's compliance with its obligations set forth in the UBS-US Settlement Agreement that are required to be completed by 31 December 2009, the IRS will no later than that date withdraw the summons with prejudice as to all accounts not covered by the treaty request. Subject to UBS's compliance with its notification and information processing obligations set forth in the UBS-US Settlement Agreement, the IRS will withdraw the "John Doe" summons with prejudice as to the remaining accounts — i.e. those subject to the treaty request — no later than 24 August 2010 upon the actual or anticipated delivery to the IRS of information relating to accounts covered by the treaty request that does not differ significantly from the expected results. In addition, the summons will be withdrawn with prejudice as to the remaining accounts if at any time on or after 1 January 2010 the IRS has received information relating to at least 10,000 accounts of US persons maintained at UBS in Switzerland pursuant to the treaty request, the IRS's voluntary disclosure practice, the DPA or instructions by UBS clients directing UBS or the SFTA to provide their account information directly to the IRS. If neither of these events were to occur by 24 August 2010, the US and Swiss governments are to confer and consult in order to consider alternative mechanisms for achieving the levels of account information exchange expected to occur through the treaty request. Possible measures shall not impose any financial or new, non-financial obligations on UBS. If these efforts were to be unsuccessful in resolving the matter, the IRS would not be obligated to withdraw the "John Doe" summons with respect to those accounts covered by the treaty request that have not as of that time been disclosed to the IRS pursuant to the treaty request or instructions by UBS clients directing UBS or the SFTA to provide their account information directly to the IRS.

Pursuant to the UBS-US Settlement Agreement, on 19 August 2009, UBS and the IRS filed a stipulation of dismissal in the summons enforcement action, which the District Court entered that same day. On 31 August 2009, the IRS submitted the treaty request to the SFTA and as of 1 September 2009, the SFTA formally notified UBS of its receipt of the treaty request. UBS is in the process of identifying accounts covered by the treaty request, providing relevant account information to the SFTA and providing notice to the affected accountholders consistent with the requirements and schedule set forth in the UBS-US Settlement Agreement.

- (g) **Inquiries Regarding Non-US Cross-Border Businesses:** Following the disclosure of the US cross-border matter and the settlements with the DOJ and the SEC, tax and regulatory authorities in a number of jurisdictions have requested information relating to the cross-border wealth management services provided by UBS and other financial institutions. In particular, the revenue services of the UK and Australia have served upon UBS and other Swiss and non-Swiss financial institutions providing cross-border wealth management services requests for information relating to such services that is located in the respective jurisdictions. UBS is cooperating with these information requests strictly within the limits of financial privacy obligations under Swiss law. It is premature to speculate on the outcome of any such inquiries.
- (h) **Matters Related to the Credit Crisis:** UBS is responding to a number of governmental inquiries and investigations, and is involved in a number of litigations, arbitrations and disputes, related to the credit crisis, and in particular US mortgage-related securities and related structured transactions and derivatives. These matters concern, among other things, UBS's valuations, disclosures, writedowns, underwriting, and contractual obligations. In particular, UBS has communicated with and has responded to inquiries by FINMA, its home country consolidated regulator, as well as the SEC, the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and the United States Attorney's Office for the Eastern District of New York (USAO), regarding some of these issues and others, including the role of internal control units, governance and processes around risk control and valuation of mortgage-related instruments, compliance with public disclosure rules, and the business rationales for the launching and the reintegration of Dillon Read Capital Management (DRCM). FINMA concluded its investigation in October 2008, but the investigations by the SEC, FINRA and the USAO are ongoing.
- (i) **Claims Related to UBS Disclosure:** A putative consolidated class action has been filed against UBS and a number of current and former directors and senior officers in the Southern District of New York alleging securities fraud in connection with the firm's disclosures relating to its losses in the subprime mortgage markets, its losses and positions in auction rate securities, and its US cross-border business. Defendants have moved to dismiss the complaint for lack of jurisdiction and for failure to state a claim. UBS and a number of senior officers and directors have also been sued in a putative consolidated class action brought on behalf of holders of UBS ERISA retirement plans in which there were purchases of UBS stock. UBS has moved to dismiss the ERISA complaint for failure to state a claim.
- (j) **Madoff:** In relation to the Madoff investment fraud, UBS, UBS (Luxembourg) SA and certain other UBS subsidiaries are responding to inquiries by a number of regulators, including FINMA and the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). The CSSF has made inquiries concerning two third party funds established under Luxembourg law substantially all assets of which were with Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BMIS), as well as certain funds established under offshore jurisdictions with either direct or indirect exposure to BMIS. These funds now face severe losses. The last reported net asset value of the two Luxembourg funds before revelation of the Madoff scheme was approximately USD 1.7 billion in the aggregate. The documentation establishing both funds identifies UBS entities in various roles including custodian, administrator, manager, distributor and promoter, and indicates that UBS employees serve as board members. On 25 February 2009, the CSSF issued a communiqué with respect to the larger of the two funds, stating that UBS (Luxembourg) SA had failed to comply with its due diligence responsibilities as custodian bank. The CSSF ordered UBS (Luxembourg) SA to review its infrastructure and procedures relating to its supervisory obligations as custodian bank, but did not order it to compensate investors. On 25 May 2009, UBS (Luxembourg) SA submitted a comprehensive final report to the CSSF, which resulted in the CSSF publishing a new communiqué saying that UBS (Luxembourg) SA has provided evidence demonstrating that it has the infrastructure and internal organization in place in accordance with professional standards applicable to custodian banks in Luxembourg. A large number of alleged beneficiaries have filed

claims against UBS entities for purported losses relating to the Madoff scheme. Further, certain clients of UBS Sauerborn (the KeyClient segment of UBS Deutschland AG) are exposed to Madoff-managed positions through third party-funds and funds administered by UBS Sauerborn.

Besides the proceedings specified above under (a) through (j) no governmental, legal or arbitration proceedings, which may significantly affect the Issuer's financial position, are or have been pending during the last 12 months until the date of this document, nor is the Issuer aware that any such governmental, legal or arbitration proceedings are threatened.

#### **Significant Changes in the Financial Situation of the Issuer**

There has been no material change in the financial position of the Issuer since the publication of UBS's third quarter report (not audited) for the period ending on 30 September 2009.

#### **Material Contracts**

No material agreements have been concluded outside of the normal course of business which could lead to UBS being subjected to an obligation or obtaining a right, which would be of key significance to the Issuer's ability to meet its obligations to the investors in relation to the issued securities.

#### **Documents on Display (relating to the Issuer)**

- The restated Annual Report of UBS AG as at 31 December, 2007, comprising (i) 1 Strategy, Performance and Responsibility, (ii) 2 Risk, Treasury and Capital Management, (iii) 3 Corporate Governance and Compensation Report, (iv) 4 Financial Statements (including the "Report of the Group Auditors – Independent Registered Public Accounting Firm, Consolidated Financial Statements " and the "Report of the Statutory Auditors");
- The Consolidated Financial Statements (restated) of UBS AG for the financial year 2007 (including the "Report of the Group Auditors"), published in the securities prospectus dated 23 May 2008 for the Offering of 760,295,181 Registered Shares of UBS AG;
- The restated Annual Report of UBS AG as of 31 December, 2008, comprising (i) Strategy, performance and responsibility, (ii) UBS business divisions and Corporate Center (iii) Risk and treasury management, (iv) Corporate governance and compensation, (v) Financial information (including the "Report of the Statutory Auditor and the Independent Registered Public Accounting Firm on the Consolidated Financial Statements" and the "Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements");
- the Review 2007 and 2008 and the Compensation Report 2008;
- The quarterly reports of UBS AG as at 31 March, 2009, 30 June, 2009 and 30 September 2009; and
- The Articles of Association of UBS AG, as the Issuer,

shall be maintained in printed format, for free distribution, at the offices of the Issuer for a period of twelve months after the publication of this document. In addition, the annual and quarterly reports of UBS AG (and related review and compensation report) are published on the UBS website, at [www.ubs.com/investors](http://www.ubs.com/investors) or a successor address. UBS's Articles of Association are also available on UBS's Corporate Governance website, at [www.ubs.com/governance](http://www.ubs.com/governance).



## GENERAL INFORMATION

### Managers

UBS AG, UBS Limited and any additional Manager(s) appointed by the Issuer either in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme (the "**Managers**"). The Issuer may from time to time terminate the appointment of any Manager under the Programme.

### Distribution

Notes may be distributed, as specified in the Final Terms, by way of public offer or private placement.

### Use of Proceeds

The net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements, if not indicated otherwise in the Final Terms.

### Clearance, Settlement and Initial Delivery of Notes

Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems (each a "**Clearing System**") or Intermediaries as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg, Euroclear and SIS. Notes will be deposited on the issue date with (i) a common depositary on behalf of Euroclear and Clearstream Luxembourg or (ii) Clearstream Frankfurt or SIS or (iii) otherwise delivered as selected by the Issuer or agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Manager(s), such as, in case of Notes formed as Intermediated Securities, delivered to, or registered with, an Intermediary pursuant to article 4 Intermediated Securities Act, for the creation of Intermediated Securities. In case of Global Note(s), each holders of the Notes (each a "**Noteholder**" and, together, the "**Noteholders**") will have co-ownership interests (*Miteigentumsanteile*) in the relevant Global Note(s) which are transferable in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System.

### Language of the Base Prospectus

This Base Prospectus has been drafted in the English language, and subject to the following paragraph, the English language shall be the prevailing language of this Base Prospectus.

Where parts of this Base Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version, for purposes of reading and construing the contents of this Base Prospectus, the English version shall prevail, provided however, that certain parts of this Base Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being the prevailing version thereof.

The relevant Terms and Conditions and the Final Terms relating to a Tranche of Notes may be drafted in the English or the German language and the prevailing language of the Terms and Conditions and the Final Terms will be determined in the Final Terms relating to such Tranche of Notes (as set out under item 3 of the Form of Final Terms).

### Admission of the Programme

In relation to Notes issued under this Programme application has been made (i) to the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be admitted to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading either (x) as applicable, on the Regulated Market (*Bourse de Luxembourg*) or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes may be listed on other or further stock exchanges, including but not limited to any unregulated market of any stock exchange, or may not be listed at all, as agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes. Approval by the Competent Authority means the positive act at the outcome of the scrutiny of the completeness of this Base Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility.

In this Base Prospectus, references to "**Listed Notes**" (and all related references) shall mean, in relation to Notes issued under the Programme that the Competent Authority has given its approval of this Base Prospectus and that the relevant Notes have been admitted (a) by the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading either (x) as applicable, on the Regulated Market (*Bourse de Luxembourg*) or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange and/or (b) by the SIX for such Notes to be listed at SIX and to be admitted to trading, as applicable, either (x) in the Main Segment (*Hauptsegment*) of SIX or (y) on the platform of Scoach Switzerland Ltd. and/or (c) by any other or further relevant stock exchange for such Notes to be admitted to trading either (x) as applicable, on the regulated market of such other or further stock exchange or (y) on the unregulated market of such other or further stock exchange.

Notice of the aggregate principal amount/aggregate par value of Notes, interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of notes and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to each Tranche of Notes will be set forth in the relevant Final Terms which, with respect to Listed Notes will be delivered to the Competent Authority and/or to any other or further competent authority of a member state of the European Economic Area, if so required. In relation to Listed Notes issued under the Programme, copies of this Base Prospectus, the relevant Final Terms and all other documents set out below under "Availability of Documents" and "Incorporation by Reference" will be available for inspection during normal business hours at the offices of the Fiscal Agent at whose office copies thereof can also be obtained free of charge, and a copy of this Base Prospectus or any further base prospectus, or any supplements thereto, and the relevant Final Terms relating to Notes which are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange may also be accessed through the website of the Luxembourg Stock Exchange at [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

The Programme allows for Notes to be listed on such other or further stock exchange(s), including but not limited to any unregulated market of any stock exchange, as may be agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes. Notes not issued on any stock exchange may also be issued.

The Issuer will notify the Noteholders of any material adverse change in its financial condition and will publish details thereof in accordance with §12 of the Terms and Conditions of the Notes. If the terms of the Programme are modified or amended in a manner which would make the Base Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new or supplemental Base Prospectus will be prepared.

#### **Approval of the Base Prospectus and Notification**

Approval of this Base Prospectus pursuant to § 13 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) has only been sought from the Competent Authority and from no other competent authority in any other EU Member State or any other State which has or will implement the Prospectus Directive.

In order to be able to conduct a public offer and/or listing in relation to certain issues of Notes in Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom and Luxembourg, the Issuer intends to apply for a notification of the Base Prospectus pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) into Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom, Luxembourg, Belgium, Spain, France, Sweden, Finland, Norway and Denmark. Furthermore, the Issuer has undertaken with the Managers, however, to procure in connection with a Tranche of Notes a notification pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) in relation to such jurisdiction(s), as may be agreed by the Issuer and the relevant Manager(s) from time to time.

#### **Availability of Documents**

So long as any of the Notes are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent specified in the Address List on page 422:

- (a) the Agency Agreement which includes the Forms of Global Note (as amended and supplemented from time to time);
- (b) a copy of the latest Base Prospectus (together with any supplement including any Final Terms thereto);
- (c) a copy of the ISDA Definitions; and
- (d) the documents referred to under "Documents on Display (relating to the Issuer)" above.

Copies of the documents referred to under (a) through (d) above and information which refers to sources such as Bloomberg shall also be maintained in printed format, for free distribution, at the offices of the Issuer as well as UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of this document. In addition, any annual and quarterly reports of UBS AG are published on the UBS website, at "www.ubs.com/investors" or a successor address.

#### Authorisation

The establishment of the Programme and the issuance of Notes thereunder have been duly authorised by a written resolution of the Issuer dated 3 November, 2006.

#### Third Party Information

Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.

#### Incorporation by Reference

The following parts of the following documents shall be incorporated in, and form part of, this Base Prospectus and may be obtained free of charge at the offices of the Issuer as well as UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of this document:

Document	Page Reference in the Registration Documents of UBS AG dated 4 April, 2008	Page Reference in the Base Prospectus
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2007, Part 4 Financial Statements:</b>		
Accounting Standards and Policies	D3-D8	419
Report of the Group Auditors	D16-D17	419
Income Statement of UBS AG (Group)	D18	419
Balance Sheet of UBS AG (Group)	D19	419
Statements of Cash Flow of UBS AG (Group)	D23-D24	419
Notes to the Financial Statements	D25-D120	419
List of Significant Subsidiaries	D96-D99	419
Income Statement of UBS AG (Parent)	D125	419
Balance Sheet of UBS AG (Parent)	D126	419
Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent)	D127	419
Notes to the Financial Statements of UBS AG (Parent)	D128	419
Notes to the Bank Review of UBS AG (Parent)	D124	419

Document	Page Reference in the Registration Documents of UBS AG dated 4 April, 2008	Page Reference in the Base Prospectus
Report of the Statutory Auditors (UBS AG Parent)	D140	420
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2007, Part 1 Strategy, Performance and Responsibility:</b>	A85-A152	420
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2007, Part 3 Corporate Governance and Compensation Report:</b>	C5-C6	420
<b>Consolidated Financial Statements (restated) of UBS AG for the financial year 2007:</b>		
Income Statement	F-31	420
Balance Sheet	F-32	420
Statement of Cash Flow	F-37 - F-38	420
Notes to the Financial Statements	F-39 - F-139	420
Report of the Statutory Auditors	F-29 - F-30	420
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2008, Financial Information:</b>		
Accounting Standards and Policies	E245-E250	420
Report of the Group Auditors	E252-E255	420
Income Statement of UBS AG (Group)	E256	420
Balance Sheet of UBS AG (Group)	E257	420
Statement of Cash Flows of UBS AG (Group)	E261-262	420
Notes to the Consolidated Financial Statements	E263-E-370	420
List of Significant Subsidiaries and Associates	E347-E350	420
Income Statement of UBS AG (Parent)	E372	420
Balance Sheet of UBS AG (Parent)	E373	420
Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent)	E373	420
Notes to the Financial Statements of UBS AG (Parent)	E374	420
Bank Review of UBS AG (Parent)	E371	420
Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements (UBS AG Parent)	E390	420
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2008, Strategy, Performance and Responsibility:</b>	A12-A70	420
<b>The Annual Report of UBS AG for the financial year 2008, Corporate Governance and Compensation:</b>	D194-D240	420
<b>UBS AG quarterly report as of 31 March 2009</b>		420
<b>UBS AG quarterly report as of 30 June 2009</b>		420

Parts of the Annual Report 2007 of UBS AG (consisting of for parts: (i) Part 1 Strategy, Performance and Responsibility, (ii) Part 2 Risk, Treasury and Capital Management, (iii) Part 3 Corporate Governance and Compensation Report and (iv) Part 4 Financial Statements) are incorporated by reference into this Base Prospectus and have been deposited with BaFin in connection with the approval of the Registration Document of UBS AG dated 4 April, 2008. Furthermore, parts of the Annual Report 2008 of UBS AG (consisting of for parts: (i) Strategy, Performance and Responsibility, (ii) UBS Business Division and Corporate Center, (iii) Risk,

Treasury and Capital Management, (iv) Corporate Governance and Compensation Report and (v) Financial Information (including the "Report of the Group Auditors" and the "Report of the Statutory Auditors") are incorporated by reference into this Base Prospectus and have been deposited with BaFin in connection with the approval of the Registration Document of UBS AG dated 6 April, 2009. The Quarterly Report of UBS AG as of 31 March 2009 is incorporated by reference into this Base Prospectus and has been deposited with BaFin as appendix to the Base Prospectus of UBS AG dated 15 June 2009 and the Quarterly Report of UBS AG as of 30 June 2009 is incorporated by reference into this Base Prospectus and has been deposited with the BaFin as appendix to the supplement of UBS AG dated 31 August 2009.

**ADDRESS LIST**

**ISSUER**

**REGISTERED HEAD OFFICE**

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland

UBS AG  
Aeschenvorstadt 1  
4051 Basle  
Switzerland

**EXECUTIVE OFFICE OF  
UBS AG, JERSEY BRANCH**

UBS AG, Jersey Branch  
24 Union Street  
St. Helier JE2 3RF  
Jersey  
Channel Islands

**EXECUTIVE OFFICE OF  
UBS AG, LONDON BRANCH**

UBS AG, London Branch  
1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom

**MANAGERS**

**UBS AG**

Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland

Aeschenvorstadt 1  
4051 Basle  
Switzerland

**UBS Limited**

1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom

**FISCAL AGENT**

Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg

UBS Deutschland AG,  
acting on behalf of UBS Limited,  
Stephanstrasse 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland/  
Aeschenvorstadt 1  
4051 Basle  
Switzerland

**INDEPENDENT AUDITOR TO THE ISSUER**

Ernst & Young Ltd.  
Aeschengraben 9  
4002 Basle  
Switzerland

**LISTING AGENT**

Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg

**UBS AG QUARTERLY REPORT 3Q09**

# quarterly report

3Q09

- 1 | UBS Group
- 2 | UBS business divisions and Corporate Center
- 3 | Risk and treasury management
- 4 | Financial information





# UBS key figures

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
<b>Group results</b>							
Operating income	5,766	5,770	5,543	0	4	16,506	5,493
Operating expenses	6,359	7,093	6,036	(10)	5	19,980	21,993
Operating profit before tax (from continuing and discontinued operations)	(593)	(1,316)	(493)	55	(20)	(3,456)	(16,321)
Net profit attributable to UBS shareholders	(564)	(1,402)	283	60		(3,941)	(11,729)
Diluted earnings per share (CHF) <sup>1</sup>	(0.15)	(0.39)	0.09	62		(1.09)	(4.42)
<b>Balance sheet and capital management</b>							
Total assets	1,476,053	1,599,873		(8)			
Equity attributable to UBS shareholders	39,536	33,545		18			
BIS total ratio (%) <sup>2</sup>	19.4	17.7					
BIS risk-weighted assets <sup>2</sup>	210,763	247,976		(15)			
BIS tier 1 capital	31,583	32,640		(3)			
<b>Key performance indicators<sup>3</sup></b>							
<b>Performance</b>							
Return on equity (RoE) (%)						(15.6)	(44.4)
Return on risk-weighted assets, gross (%)						9.3	2.5
Return on assets, gross (%)						1.4	0.4
<b>Growth</b>							
Net profit growth (%) <sup>4</sup>	N/A	N/A	N/A			N/A	N/A
Net new money (CHF billion) <sup>5</sup>	(36.7)	(39.5)	(83.6)			(91.1)	(140.2)
<b>Efficiency</b>							
Cost/income ratio (%)	106.1	115.2	102.3			109.4	355.9
<b>Capital strength</b>							
BIS tier 1 ratio (%) <sup>2</sup>	15.0	13.2					
FINMA leverage ratio (%) <sup>2</sup>	3.51	3.46					
<b>Additional information</b>							
Invested assets (CHF billion)	2,258	2,250	2,640	0	(14)		
Personnel (full-time equivalents)	69,023	71,806	79,565	(4)	(13)		
Market capitalization <sup>6</sup>	67,497	42,872	54,135	57	25		
<b>Long-term ratings</b>							
Fitch, London	A+	A+	AA-				
Moody's, New York <sup>7</sup>	Aa2	Aa2	Aa2				
Standard & Poor's, New York	A+	A+	AA-				

<sup>1</sup> Refer to "Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding" in the financial statements of this report. <sup>2</sup> Refer to the "Capital management" section of this report. <sup>3</sup> For the definitions of UBS's key performance indicators refer to the "Key performance indicators" section on page 11 of UBS's first quarter 2009 report. <sup>4</sup> Not meaningful if either the current period or the comparison period is a loss period. <sup>5</sup> Excludes interest and dividend income. <sup>6</sup> Refer to the "UBS registered shares" section of this report. <sup>7</sup> On 15 June 2009 Moody's has placed the senior long-term debt and deposit ratings of UBS AG and affiliates on review for possible downgrade.

# UBS and its businesses

**UBS is a global firm providing financial services to private, corporate and institutional clients. Its strategy is to focus on international wealth management and the Swiss banking business, alongside its global expertise in investment banking and asset management. Under Swiss company law, UBS is organized as an Aktiengesellschaft, a corporation that has issued shares of common stock to investors. UBS AG is the parent company of the UBS Group (Group). The operational structure of the Group comprises the Corporate Center and four business divisions: Wealth Management & Swiss Bank, Wealth Management Americas, Global Asset Management and the Investment Bank.**

## **Wealth Management & Swiss Bank**

Wealth Management & Swiss Bank caters to high net worth and ultra high net worth individuals around the world (except those served by Wealth Management Americas) whether they are investing internationally or in their home country. UBS offers these clients a complete range of tailored advice and investment services. Its Swiss Bank business provides a complete set of banking services for Swiss individual and corporate clients.

## **Wealth Management Americas**

Wealth Management Americas provides advice-based relationships through its financial advisors who deliver a fully integrated set of products and services specifically designed to address the needs of high net worth and ultra high net worth individuals and families. It includes the former Wealth Management US business unit, as well as the domestic Canadian business and the international business booked in the United States.

## **Global Asset Management**

Global Asset Management is one of the world's leading asset managers, providing investment solutions to private clients, financial intermediaries and institutional investors worldwide. It offers diverse investment capabilities and investment styles across all major traditional and alternative asset classes. Specialist equity, fixed income, currency, hedge fund, real estate, infrastructure and private equity investment capabilities can also be combined in multi-asset strategies.

## **Investment Bank**

The Investment Bank provides securities and other financial products and research in equities, fixed income, rates, foreign exchange and precious metals. It also provides advisory services as well as access to the world's capital markets for corporate, institutional, intermediary and alternative asset management clients.

## **Corporate Center**

The Corporate Center ensures that all business divisions operate as a coherent and effective whole by providing and managing support and control functions for the business divisions and the Group in such areas as risk management and control, finance, legal and compliance, marketing and communications, funding, capital and balance sheet management, management of foreign currency earnings, human resources, information technology infrastructure and service centers.

# Contents

- 2 Letter to shareholders
- 4 Corporate calendar and information sources

## **1. UBS Group**

- 6 Market climate
- 7 Recent developments
- 9 Key performance indicators
- 10 Group results
- 16 Balance sheet
- 18 Off-balance sheet

## **2. Business division and Corporate Center results**

- 20 Wealth Management & Swiss Bank
- 22 Wealth Management Americas
- 25 Global Asset Management
- 29 Investment Bank
- 32 Corporate Center

## **3. Risk and treasury management**

- 36 Risk management and control
- 47 Liquidity and funding management
- 49 Capital management
- 53 UBS registered shares

## **4. Financial information**

- 56 Financial statements
- 62 Notes to the financial statements

## Dear shareholders,

At this year's annual general meeting in April, we shared with you our initial assessment of the situation facing UBS and outlined our view that it would be a long road back to success, without any quick fixes. In the two quarters since, we have been addressing the bank's most critical problems, and business is steadily returning to normal. We see this in a clear improvement in our financial results. We also reached two significant milestones – the Swiss Confederation's sale of its stake in UBS, and a settlement agreement in relation to the "John Doe" summons with the US tax authorities.

In the third quarter, we reported a net loss attributable to shareholders of CHF 564 million, or CHF 593 million on a pre-tax basis. This result was affected by three substantial charges which together amounted to CHF 2,150 million. Excluding these charges, the underlying pre-tax result increased to a profit of CHF 1,557 million, a further improvement compared with the prior quarter. The largest of the three items was a CHF 1,436 million charge arising from the increase in the fair value of our own credit. As was the case last quarter, this largely reflects the tightening of our credit spreads in line with a significant improvement in the market's perception of our creditworthiness. The other two items were a net charge of CHF 409 million in relation to the closing of the UBS Pactual sale, and a charge of CHF 305 million in relation to the conversion in August 2009 of the mandatory convertible notes issued in December 2008.

**The improvement in underlying Group profitability was driven by better performance in the Investment Bank.** The Investment Bank's fixed income, currencies and commodities (FICC) business reported revenues of CHF 985 million, its first quarter of net positive revenues in nine quarters. Equities and investment banking recorded lower seasonal revenues.

Wealth Management & Swiss Bank's results were disappointing. Operating income decreased despite higher levels of invested assets. The decline in income was due to continued compression of lending spreads in a low interest rate environment, as well as lower margins in wealth management. We experienced net new money outflows of CHF 16.7 billion compared with CHF 16.5 billion in the prior quarter.

Wealth Management Americas returned to profitability, with a pre-tax profit of CHF 110 million, following a loss in second quarter 2009. The change was mainly due to a substantial reduction in operating expenses, while revenues were broadly in line with those of the prior quarter. Net new money outflows deteriorated to CHF 9.9 billion from

CHF 5.8 billion in the prior quarter, reflecting reduced recruiting of financial advisors and higher attrition.

Global Asset Management experienced stronger performance. Operating income increased 7% due to higher performance fees and higher management fees on increased average invested assets. Net new money outflows decreased to CHF 10.0 billion from CHF 17.1 billion in the second quarter. The business saw its first net new money inflows from third-party clients since fourth quarter 2006 following good investment performance.

**We are continuing to place emphasis on balance sheet reduction and maintaining capital strength.** The Group balance sheet was reduced in the third quarter by CHF 124 billion to CHF 1,476 billion. Risk-weighted assets declined 15% to CHF 211 billion – a 30% decrease compared with year-end 2008. The tier 1 capital ratio stood at 15.0% at the end of September, compared with 13.2% at the end of second quarter 2009.

**We have successfully stabilized the firm and our focus is now on growing the business.** Our business strategy centers around our "one firm" approach, which combines our wealth management and Swiss banking businesses with the global expertise of our Investment Bank and our institutional asset management business. We will be presenting details of our new overall group strategy and that of each of our operating divisions at our Investor Day on 17 November 2009. We intend to focus on building our capital strength and on de-risking our balance sheet for several quarters to come. Our intention is to establish UBS as one of the world's strongest and most resilient financial institutions. We believe that this is in the best interests of our clients and shareholders and is consistent with the expectations of our prudential regulators. We likewise believe that this approach is critical to developing our wealth and asset management businesses, our advisory businesses, and our trading operations.

**We have resolved two key matters that were negatively affecting the business.** We reached a settlement with the US tax authorities in relation to the "John Doe" summons matter. This enabled us to advance the process of putting behind us one of the most difficult episodes in our history. As a mark of the benefit that the settlement had on UBS, the Swiss Government decided that it would exit its investment in UBS. Resolution of these items is having a profound impact on the levels of trust placed in us by clients and shareholders, on staff morale, and on our efforts to rebuild confidence in our company.

**Outlook** – Having stabilized the bank's financial condition and resized the business, we expect to see further progress in restoring the underlying profitability of the business in future quarters, particularly in 2010. However, this progress will depend on market and other factors. The early part of 2010 should reflect the full impact of 2009's cost reductions. We do not expect an immediate recovery in client net new money flows, and the impact of low interest rates on

net interest income continues to hold back revenues, especially in Wealth Management & Swiss Bank. We expect the Investment Bank's performance to continue to improve into 2010, but its fourth quarter results will likely reflect the early stage of its recovery. In addition, based on current conditions, we expect another own credit charge in the fourth quarter as a result of further tightening of our credit spreads.

3 November 2009

Yours sincerely,



Kaspar Villiger  
Chairman of the Board of Directors



Oswald J. Grübel  
Group Chief Executive Officer



# Corporate calendar and information sources

## Corporate calendar

Publication of fourth quarter 2009 results	Tuesday, 9 February 2010
Publication of annual report 2009	Wednesday, 17 March 2010
Annual general meeting	Wednesday, 14 April 2010
Publication of first quarter 2010 results	Tuesday, 4 May 2010

## Contacts

### Switchboards

Zurich	+41 44 234 1111	London	+44 20 7568 0000
New York	+1 212 821 3000	Hong Kong	+852 2971 8888

### Investor Relations

UBS AG, Investor Relations P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland sh-investorrelations@ubs.com www.ubs.com/investors	Zurich +41 44 234 4100 New York +1 212 882 5734 Fax (Zurich) +41 44 234 3415
--	--

### Media Relations

Zurich	+41 44 234 8500	mediarelations@ubs.com
London	+44 20 7567 4714	ubs-media-relations@ubs.com
New York	+1 212 821 3000	mediarelations-ny@ubs.com
Hong Kong	+852 2971 8888	sh-mediarelations-ap@ubs.com

### Shareholder Services

UBS AG, Shareholder Services P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland sh-shareholder-services@ubs.com	Hotline +41 44 235 6202 Fax (Zurich) +41 44 235 3154
--	---

### US Transfer Agent

BNY Mellon Shareowner Services 480 Washington Boulevard Jersey City, NJ 07310, USA sh-relations@melloninvestor.com www.melloninvestor.com	Calls from the US: +866 541 9689 Calls outside the US: +1 201 680 6578 Fax +1 201 680 4675
---	--

## Reporting publications

**Annual publications:** *Annual report* (SAP no. 80531; English and German). Includes a letter to shareholders and a description of: UBS's strategy, performance and responsibility; the strategy and performance of the business divisions and the Corporate Center; risk, treasury and capital management at UBS; corporate governance and executive compensation; and financial information, including the financial statements. *Review* (SAP no. 80530; English, German, French and Italian). The booklet contains key information on UBS's strategy and financials. *Compensation report* (SAP no. 82307; English and German). Compensation of senior management and the Board of Directors.

**Quarterly publications:** *Letter to shareholders* (English, German, French and Italian). The letter provides a quarterly update from UBS's executive management on the firm's strategy and performance. *Financial report* (SAP no. 80834; English). This report provides a detailed description of UBS's strategy and performance for the respective quarter.

**How to order reports:** The annual and quarterly publications are available in PDF format on the internet at [www.ubs.com/investors/topics](http://www.ubs.com/investors/topics) in the reporting section. Printed copies can be ordered from the investor services section of the website. Alternatively, they can be ordered by quoting the SAP number and the language preference, where applicable, from UBS AG, Information Center, P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland.

## Other information

**The Investor Relations website:** [www.ubs.com/investors](http://www.ubs.com/investors). This provides the following information on UBS: financial information (including results-related SEC filings); corporate information; UBS share price charts and data and dividend information; the UBS event calendar; and the latest presentations by management for investors and financial analysts. Available in English and German, with some sections also available in French and Italian.

**Results presentations:** UBS's quarterly results presentations are webcast live. A playback of the most recent presentation is downloadable at [www.ubs.com/presentations](http://www.ubs.com/presentations).

**Messaging service/UBS news alert:** On the [www.ubs.com/newsalert](http://www.ubs.com/newsalert) website, it is possible to subscribe to receive news alerts about UBS via SMS or e-mail. Messages are sent in English, German, French or Italian and it is possible to state preferences for the theme of the alerts received.

# UBS Group

Management report



# Market climate

Signs of global economic recovery appeared during the third quarter. Increased economic activity was visible in most leading indicators, particularly those related to the global industrial sector. This improvement was driven by positive inventory correction in the manufacturing sector, as well as the fiscal and monetary stimulus packages implemented in Western economies and most emerging markets. However, consumption and capital spending remained very subdued as the outlook for labour markets did not improve and households remained cautious due to insecurity over income. Corporates appeared hesitant to undertake new investments due to excess capacity in the industrial sector and continued credit restraint. The policy response evolved to consider these macroeconomic developments, as policy makers began to discuss unwinding the current fiscal and monetary stimulus packages but also noted that the current supportive policy stance should be continued until signs of sustainable recovery become more visible and convincing. As the financial sector continued to stabilize throughout the third quarter, policy makers are now focusing on tightening the regulatory framework in order to reduce the systemic risks associated with the largest financial institutions.

The rally in stock prices which began at the end of the first quarter continued, benefiting from increased expectations that the global economic outlook will improve and that positive growth will return to some countries before the end of the year. During third quarter 2009, the MSCI World Index rose 14%, taking the year-to-date gain to nearly 20%. In the third quarter, Europe was the best performing region as the Dow Jones STOXX 600 Index climbed around 20%. The other two strongest performers were emerging markets, which saw an increase of 16% following their very strong performance in the second quarter, and the US with a 15% increase.

The improved macroeconomic outlook coupled with further evidence of stabilization in financial markets and rising stock prices provided a fertile ground for a gradual recovery in global capital market volumes. The issuance of equity in

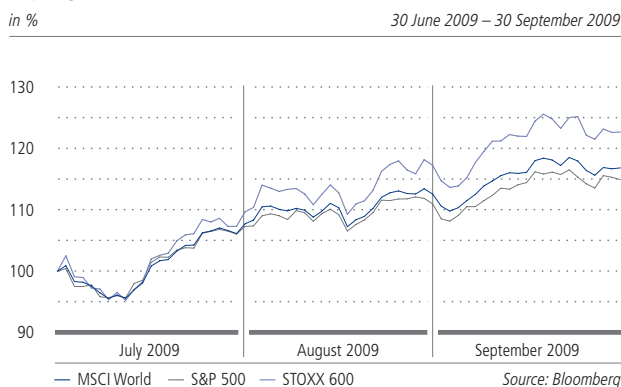
the primary market continued to recover from its sharp drop in the first quarter.

In the corporate bond sector, credit spreads continued to contract from the historically high levels seen towards the end of 2008. This trend took place despite the fact that corporate default rates continued rising as the impact of lower consumer demand on corporates' profitability materialized during the third quarter. This was reflected in soaring global bond issuances.

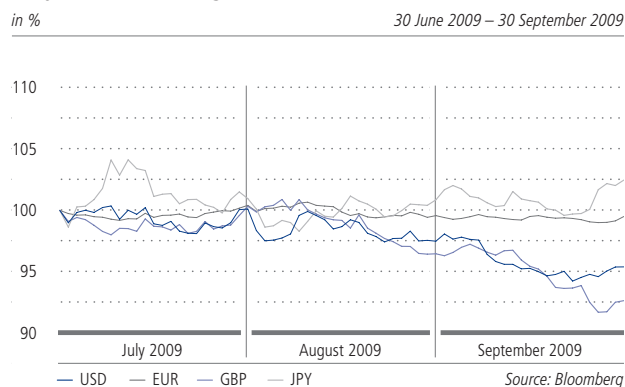
The only segments of the capital markets that have not benefited yet from the improved economic outlook are syndicated lending, and mergers and acquisitions. With regard to lending, the stagnation in volumes is further evidence that deleveraging in the financial sector is still ongoing as financial institutions continue repairing their balance sheets following the huge losses suffered during the financial crisis. Mergers and acquisitions volumes remained low in the third quarter.

Short-term interest rates remained at historically low levels during the third quarter. Central banks from Western countries and most emerging markets signaled that they will keep interest rates at current levels until the economy is well recovered and self-sustaining. As global financial markets stabilized and risk aversion among investors abated, the US dollar resumed its depreciation trend against the major currencies. During the third quarter, the Swiss franc gained about 5% against the US dollar. The British pound declined by 7% during the third quarter, due to expectations that low interest rates and quantitative monetary easing by the UK central bank would remain in place in the short- to medium-term. The Swiss National Bank maintained its intervention policy in the foreign exchange market to prevent the Swiss franc from appreciating against the euro: so far this policy has been successful as reflected in the stability of the CHF/EUR exchange rate during the third quarter and year-to-date. Following the strong recovery experienced during the second quarter, oil prices remained broadly stable in the third quarter.

## Equity indices



## Major currencies against the Swiss franc



# Recent developments

## Conversion of mandatory convertible notes issued to the Swiss Confederation

On 25 August 2009, the Swiss Confederation converted its UBS CHF 6 billion mandatory convertible notes (MCNs) due 2011 and placed with institutional investors the UBS shares issued upon conversion. The conversion of the MCNs resulted in the issuance of 332,225,913 new shares with a nominal value of CHF 0.10 each, utilizing the existing conditional capital established for the purpose and an increase in equity of CHF 6,718 million. The derivative component of the MCNs was re-measured to fair value prior to conversion. This resulted in a loss of CHF 305 million. The net increase in equity from the fair valuation of the embedded derivative component and conversion was CHF 6,413 million.

Separately, the Swiss Confederation waived its right to receive future coupon payments on the converted MCNs in exchange for a cash payment from UBS of approximately CHF 1.8 billion on 25 August 2009. The impact on UBS's income statement of this cash payment was not significant, but the payment reduced UBS's tier 1 capital by CHF 1.4 billion.

Refer to the "Capital management" section and "Note 15 Capital increases" in the financial statements of this report for more information.

## Formal signing of settlement agreement relating to the "John Doe" summons

On 19 August 2009, UBS announced the formal signing of a settlement agreement with the US Internal Revenue Service (IRS) and the Tax Division of the US Department of Justice regarding the "John Doe" summons issued on 21 July 2008. The principal terms of this settlement agreement and the related agreement entered into at the same time by the governments of Switzerland and the United States are described below:

- Pursuant to the agreement, on 19 August 2009 UBS and the IRS filed a stipulation of dismissal of the summons enforcement action brought against UBS in the US Federal District Court for the Southern District of Florida, which the District Court entered that same day.
- In accordance with the separate agreement between the United States and Switzerland, the IRS submitted a request for administrative assistance pursuant to the existing US-Switzerland Double Taxation Treaty to the Swiss Federal Tax Administration (SFTA) on 31 August 2009 seeking information relating to certain accounts of US persons maintained at UBS in Switzerland. It is expected that approximately 4,450 accounts will be provided to the

SFTA in response to this treaty request. UBS is in the process of identifying accounts covered by the request and is providing relevant account information to the SFTA, as required by the agreement between UBS and the IRS. The SFTA will decide which of those accounts should be disclosed to the IRS, and such decisions will be subject to judicial review.

- UBS is also required to send notices to affected US persons encouraging them to take advantage of the IRS's voluntary disclosure practice and to instruct UBS to send their account information and documentation to the IRS.
- The US government will withdraw the "John Doe" summons with prejudice as to all accounts not covered by the treaty request no later than 31 December 2009, provided that UBS has complied with those obligations that are required to be performed by that date.
- The US government will withdraw the "John Doe" summons with prejudice as to the remaining accounts – i.e. those subject to the treaty request – no later than 24 August 2010 upon the actual or anticipated delivery to the IRS of information relating to accounts covered by the treaty request that does not differ significantly from the expected results. In addition, the summons will be withdrawn with prejudice as to those remaining accounts if at any time on or after 1 January 2010 the IRS has received information relating to at least 10,000 accounts of US persons maintained at UBS in Switzerland. The sources of such information include, in addition to the treaty request itself, the IRS's voluntary disclosure practice, client instructions to UBS or to SFTA to send account information to the IRS and the Deferred Prosecution Agreement.
- If neither of these events occur by 24 August 2010, the two governments agree to confer and consult in order to consider alternative mechanisms for achieving the levels of account information exchange expected to occur through the treaty request. Possible measures shall not impose any financial or new, non-financial obligations on UBS. If these efforts are not successful, the IRS will not be obligated to withdraw the "John Doe" summons with respect to those accounts covered by the treaty request that have not otherwise been disclosed to the IRS.
- The agreement does not call for any payment by UBS. Moreover, it resolves all issues relating to the alleged breaches of UBS's Qualified Intermediary Agreement with the IRS as set forth in the Notice of Default dated 15 May 2008.

Refer to "Note 17 Litigation" in the financial statements of this report for more information.



### Completion of the UBS Pactual sale

On 18 September 2009, UBS completed the sale of its Brazilian financial services business, UBS Pactual, to BTG Investments, LP for a sale consideration consisting of a combination of a cash payment and a transfer of liabilities to BTG Investments. The cash consideration amounted to USD 620 million, of which USD 420 million was paid at closing and USD 200 million, plus accrued interest, will be paid 12 months after closing. The liabilities transferred to BTG Investments primarily consist of the present value of the residual payment obligation of USD 1.6 billion owed to former Pactual partners, which was incurred by UBS upon acquisition of Pactual in 2006 and was due in 2011.

The net impact of the transaction on UBS's profit before tax was a charge of CHF 409 million in third quarter 2009. The completion of the sale resulted in a pre-tax loss of CHF 498 million in third quarter 2009, recognized in "Other income". This loss primarily reflected foreign currency translation impacts on the carrying value of UBS Pactual and the impact of the translation of the US dollar-denominated sale consideration into Swiss francs (together approximately CHF 389 million). This was partly offset by UBS Pactual's pre-tax results of CHF 89 million for third quarter 2009. UBS's tier 1 capital increased by CHF 0.7 billion and UBS's risk-weighted assets decreased by CHF 2.0 billion as a result of the closing of this transaction.

Overall, for the first nine months of 2009, the impact of the transaction on UBS's profit before tax was a net charge of CHF 1,403 million. This included a goodwill impairment charge of CHF 1,123 million and the abovementioned CHF 498 million pre-tax loss on sale, partly offset by UBS Pactual's pre-tax operational profits of CHF 218 million in the first nine months of 2009. In addition, a deferred tax benefit of CHF 243 million was recognized in first quarter 2009.

### Sale of UBS's India Service Centre

On 15 October 2009, UBS agreed to sell its India Service Centre (ISC) to Cognizant Technology Solutions for an undisclosed amount. The ISC provides business process outsourcing in the areas of securities operations, compliance, finance and presentations and design as well as knowledge process outsourcing in the areas of research, analytics and IT infrastructure management. Cognizant Technology Solutions will continue to provide UBS with the same services. The ISC was established in 2006 and employed approximately 2,000 employees at 30 September 2009.

The Poland Service Centre, based in Krakow, will continue to be owned by UBS and will expand to deliver services

formerly provided by the ISC that cannot be provided by third parties for legal, regulatory or business reasons.

### Sale of 56 branches in Wealth Management Americas

As disclosed in UBS's financial report for second quarter 2009, UBS entered into an agreement to sell 56 branches in Wealth Management Americas to Stifel, Nicolaus & Company, Incorporated. The sale was completed in four separate closings in the second half of 2009. In third quarter 2009, 41 branches were sold resulting in no material impact on UBS's income statement. The sale of the 15 remaining branches was completed in October 2009 and had no material impact on UBS's income statement.

### Future changes to the UBS Board of Directors

On 29 September 2009, UBS announced that Sergio Marchionne, senior independent director of the Board of Directors of UBS AG (BoD), and Peter Voser, member of the BoD, will not stand for re-election to the BoD at the annual general meeting (AGM) scheduled for 14 April 2010. Sergio Marchionne and Peter Voser both have indicated that they plan to focus on their current demanding management positions outside of UBS and have therefore decided not to seek any further mandates at UBS.

Sergio Marchionne was elected to the BoD at the 2007 AGM and appointed independent vice chairman and senior independent director in 2008. He is a member of the governance and nominating committee and of the strategy committee. Peter Voser was elected to the BoD at the 2005 AGM. He is a member of the governance and nominating committee and of the strategy committee. UBS will provide information at a later stage regarding candidates to succeed the outgoing board members.

### Changes to the Group Executive Board

On 27 October 2009, UBS announced the appointment of Robert J. McCann as Chief Executive Officer of UBS Wealth Management Americas and member of the Group Executive Board of UBS AG with immediate effect. He is responsible for the firm's domestic wealth management businesses in the United States and Canada, including all international business booked in the US. Prior to joining UBS, Mr. McCann spent 26 years at Merrill Lynch where he held a variety of executive leadership positions until January 2009. The previous head of UBS Wealth Management Americas, Marten Hoekstra, stepped down. He had led UBS's US Wealth Management business since 2005.

# Key performance indicators

## Key performance indicators<sup>1</sup>

	As of or for the quarter ended			Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	30.9.09	30.9.08
<b>Performance</b>					
Return on equity (RoE) (%)				(15.6)	(44.4)
Return on risk-weighted assets, gross (%)				9.3	2.5
Return on assets, gross (%)				1.4	0.4
<b>Growth</b>					
Net profit growth (%) <sup>2</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Net new money (CHF billion) <sup>3</sup>	(36.7)	(39.5)	(83.6)	(91.1)	(140.2)
<b>Efficiency</b>					
Cost/income ratio (%)	106.1	115.2	102.3	109.4	355.9
<b>Capital strength</b>					
BIS tier 1 ratio (%)	15.0	13.2			
FINMA leverage ratio (%)	3.51	3.46			

<sup>1</sup> For the definitions of UBS's key performance indicators refer to the "Key performance indicators" section on page 11 of UBS's first quarter 2009 report. <sup>2</sup> Not meaningful if either the current period or the comparison period is a loss period. <sup>3</sup> Excludes interest and dividend income.

## Net new money<sup>1</sup>

	For the quarter ended			Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	30.9.09	30.9.08
<i>CHF billion</i>					
Swiss clients	(3.9)	(0.2)	(12.8)	(14.3)	(24.5)
International clients	(12.9)	(16.3)	(23.9)	(42.3)	(22.2)
<b>Wealth Management &amp; Swiss Bank</b>	<b>(16.7)</b>	<b>(16.5)</b>	<b>(36.8)</b>	<b>(56.6)</b>	<b>(46.6)</b>
<b>Wealth Management Americas</b>	<b>(9.9)</b>	<b>(5.8)</b>	<b>(12.5)</b>	<b>0.4</b>	<b>(18.2)</b>
Institutional	(1.2)	(6.6)	(21.0)	(8.9)	(38.9)
Wholesale intermediary	(8.8)	(10.6)	(13.4)	(26.0)	(36.5)
<b>Global Asset Management</b>	<b>(10.0)</b>	<b>(17.1)</b>	<b>(34.4)</b>	<b>(34.9)</b>	<b>(75.4)</b>
<b>UBS</b>	<b>(36.7)</b>	<b>(39.5)</b>	<b>(83.6)</b>	<b>(91.1)</b>	<b>(140.2)</b>

<sup>1</sup> Excludes interest and dividend income.

## Invested assets

	As of			% change from	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	30.6.09	30.9.08
<i>CHF billion</i>					
Swiss clients	341	328	378	4	(10)
International clients	641	633	790	1	(19)
<b>Wealth Management &amp; Swiss Bank</b>	<b>982</b>	<b>961</b>	<b>1,168</b>	<b>2</b>	<b>(16)</b>
<b>Wealth Management Americas</b>	<b>694</b>	<b>695</b>	<b>764</b>	<b>0</b>	<b>(9)</b>
Institutional	346	351	419	(1)	(17)
Wholesale intermediary	237	242	289	(2)	(18)
<b>Global Asset Management</b>	<b>583</b>	<b>593</b>	<b>708</b>	<b>(2)</b>	<b>(18)</b>
<b>UBS</b>	<b>2,258</b>	<b>2,250</b>	<b>2,640</b>	<b>0</b>	<b>(14)</b>

# Group results

## Income statement

	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
CHF million, except per share data	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
<b>Continuing operations</b>							
Interest income	5,100	6,035	16,393	(15)	(69)	18,780	54,146
Interest expense	(3,445)	(4,892)	(14,971)	(30)	(77)	(14,084)	(49,809)
Net interest income	1,654	1,143	1,422	45	16	4,696	4,337
Credit loss (expense)/ recovery	(226)	(388)	(357)	(42)	(37)	(1,749)	(686)
Net interest income after credit loss expense	1,428	755	1,065	89	34	2,947	3,651
Net fee and commission income	4,530	4,502	5,709	1	(21)	13,274	18,145
Net trading income	148	220	(1,513)	(33)		(262)	(16,689)
Other income	(340)	292	283			547	386
Total operating income	5,766	5,770	5,543	0	4	16,506	5,493
Personnel expenses	4,678	4,578	3,997	2	17	13,220	13,884
General and administrative expenses	1,367	1,699	1,702	(20)	(20)	4,702	6,775
Depreciation of property and equipment	231	284	288	(19)	(20)	768	846
Impairment of goodwill	0	492	0	(100)		1,123	341
Amortization of intangible assets	84	39	50	115	68	168	148
Total operating expenses	6,359	7,093	6,036	(10)	5	19,980	21,993
Operating profit from continuing operations before tax	(593)	(1,323)	(493)	55	(20)	(3,474)	(16,500)
Tax expense	(49)	(208)	(913)	76	95	37	(5,039)
Net profit from continuing operations	(544)	(1,115)	420	51		(3,511)	(11,462)
<b>Discontinued operations</b>							
Profit from discontinued operations before tax	0	7	0	(100)		17	179
Tax expense	0	0	0			0	1
Net profit from discontinued operations	0	7	0	(100)		17	178
Net profit	(544)	(1,108)	420	51		(3,493)	(11,283)
Net profit attributable to minority interests	21	294	137	(93)	(85)	448	445
from continuing operations	21	290	136	(93)	(85)	439	398
from discontinued operations	0	4	1	(100)	(100)	9	48
Net profit attributable to UBS shareholders	(564)	(1,402)	283	60		(3,941)	(11,729)
from continuing operations	(564)	(1,405)	284	60		(3,949)	(11,859)
from discontinued operations	0	3	(1)	(100)	100	8	131
<b>Earnings per share (CHF)</b>							
Basic earnings per share	(0.15)	(0.39)	0.09	62		(1.09)	(4.41)
from continuing operations	(0.15)	(0.40)	0.09	63		(1.09)	(4.46)
from discontinued operations	0.00	0.00	0.00			0.00	0.05
Diluted earnings per share	(0.15)	(0.39)	0.09	62		(1.09)	(4.42)
from continuing operations	(0.15)	(0.40)	0.09	63		(1.09)	(4.47)
from discontinued operations	0.00	0.00	0.00			0.00	0.05

## Results: 3Q09 vs 2Q09

Net loss attributable to UBS shareholders was CHF 564 million compared with CHF 1,402 million.

After adjusting the pre-tax loss of CHF 593 million for three substantial items incurred in the third quarter which together amounted to CHF 2,150 million, the underlying pre-tax profit increased to CHF 1,557 million. These items were an own credit charge of CHF 1,436 million for financial liabilities designated at fair value, a net loss of CHF 409 million in relation to the closing of the UBS Pactual sale and a loss of CHF 305 million in relation to the conversion in August 2009 of the mandatory convertible notes (MCNs) issued in December 2008.

This improvement was mainly due to better results by the Investment Bank's fixed income, currencies and commodities (FICC) business. The other business divisions contributed positively to the quarter's results, although a decline in pre-tax profits from Wealth Management & Swiss Bank partly offset the improvement seen in the Investment Bank, Wealth Management Americas and Global Asset Management.

## Operating income: 3Q09 vs 2Q09

Total operating income decreased slightly to CHF 5,766 million from CHF 5,770 million.

### Net interest income and net trading income

Net trading income was CHF 148 million compared with CHF 220 million. Net interest income before credit losses increased to CHF 1,654 million from CHF 1,143 million.

As well as income from interest margin-based activities (loans and deposits), net interest income includes income earned as a result of trading activities (for example, coupon and dividend income). The dividend income component of interest income is volatile from period to period, depending on the composition of the trading portfolio. In order to provide a better explanation of the movements in net interest

income and net trading income, their total is analyzed below under the relevant business activities. Refer to "Note 3 Net interest and trading income" in the financial statements of this report for more information.

### Net income from trading businesses

Net income from trading businesses was positive CHF 204 million compared with negative CHF 207 million. This change was driven by an improvement in the trading activities within the Investment Bank's FICC business, partly offset by a higher own credit charge on financial liabilities designated at fair value and lower contributions from other businesses.

The trading results from the FICC business improved significantly, driven by an improvement in the credit area only partly offset by lower trading revenues in the macro area (which includes foreign exchange, money markets and rates). Movements in UBS credit spreads affecting the valuation of UBS's derivatives positions had significantly less negative impact than in the prior quarter. Trading revenues from the Investment Bank's equities businesses were positive but down significantly compared with the prior quarter, reflecting weaker performance across all areas.

The Investment Bank recorded a loss on own credit on financial liabilities designated at fair value of CHF 1,436 million in net trading income, compared with a loss of CHF 1,213 million in the prior quarter. The cumulative own credit gain on existing financial liabilities designated at fair value as at 30 September 2009 amounted to approximately CHF 1.3 billion. Own credit charges in future periods can exceed the cumulative own credit gain on existing financial liabilities designated at fair value. Refer to "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report for more information on own credit.

### Net income from interest margin businesses

Net income from interest margin businesses decreased 8% to CHF 1,201 million from CHF 1,302 million. This was primarily due to lower interest income at Wealth Management & Swiss Bank, mainly as a result of margin pressure.

## Net interest and trading income

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Net interest income	1,654	1,143	1,422	45	16	4,696	4,337
Net trading income	148	220	(1,513)	(33)		(262)	(16,689)
<b>Total net interest and trading income</b>	<b>1,802</b>	<b>1,363</b>	<b>(92)</b>	<b>32</b>		<b>4,434</b>	<b>(12,352)</b>

### Breakdown by businesses

Net income from trading businesses <sup>1</sup>	204	(207)	(1,900)			(643)	(21,585)
Net income from interest margin businesses	1,201	1,302	1,513	(8)	(21)	3,824	4,620
Net income from treasury activities and other	398	268	296	49	34	1,253	4,614
<b>Total net interest and trading income</b>	<b>1,802</b>	<b>1,363</b>	<b>(92)</b>	<b>32</b>		<b>4,434</b>	<b>(12,352)</b>

<sup>1</sup> Includes lending activities of the Investment Bank.

#### *Net income from treasury activities and other*

Net income from treasury activities and other was CHF 398 million compared with CHF 268 million. Third quarter 2009 included a loss of CHF 305 million in relation to the conversion in August 2009 of the MCNs issued in December 2008, a CHF 156 million gain recognized in third quarter 2009 following UBS's decision to replace US dollar financing relating to two of its US entities by Swiss franc financing, a CHF 101 million mark-to-market gain on British pound interest rate swaps and a net gain of CHF 168 million from the revaluation of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity, which is now valued on the basis of detailed cash flow projections. Second quarter 2009 included a gain of CHF 78 million on the MCNs issued in December 2008 and a net gain of CHF 129 million from the revaluation of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity. Refer to "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report for more information on the valuation of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity. Refer to "Note 15 Capital increases" in the financial statements of this report for more information on the conversion of the MCNs.

#### Credit loss expenses

UBS recorded lower credit loss expenses of CHF 226 million in third quarter 2009, compared with CHF 388 million in second quarter 2009.

In the Investment Bank, credit loss expenses in third quarter 2009 were CHF 243 million, of which CHF 63 million related to securities that were reclassified to "Loans and receivables" from "Held for trading" in previous quarters. The Investment Bank's credit loss expenses in second quarter 2009 were CHF 369 million, of which CHF 208 million related to reclassified securities.

Wealth Management & Swiss Bank reported net recoveries of CHF 16 million in third quarter 2009, compared with net credit losses of CHF 20 million in the prior quarter. The net recovery in third quarter 2009 was mainly due to continued releases of allowances made against lombard loans in prior periods.

Refer to the "Risk management and control" section of this report for more information on credit risk.

#### Net fee and commission income

Net fee and commission income was CHF 4,530 million, up 1% from CHF 4,502 million.

- *Underwriting fees* were flat at CHF 666 million, as a 34% increase in equity underwriting fees was offset by a 44% decrease in debt underwriting fees.
- *Mergers and acquisitions and corporate finance fees* fell 2% to CHF 203 million, as mergers and acquisition activity continued to be subdued in the third quarter, a continuing effect of the slowdown in the global economy.
- *Net brokerage fees* decreased 7% to CHF 1,126 million, mainly due to lower fees in the Investment Bank's cash

equities business and lower client transaction volumes in the wealth management businesses, as both were somewhat affected by seasonality.

- *Investment fund fees* fell 2% to CHF 979 million. The decline was driven by lower asset-based fees in Wealth Management Americas, only partly offset by higher asset-based fees in Wealth Management & Swiss Bank and Global Asset Management.
- *Portfolio management and advisory fees* increased 5% to CHF 1,513 million. The improvement was driven by higher commission income from portfolio management fees in Wealth Management Americas and increased performance fees from Global Asset Management.
- *Other commission expenses* decreased 1% to CHF 346 million, mainly due to lower fees paid to distribution partners.

Refer to "Note 4 Net fee and commission income" in the financial statements of this report for more information.

#### Other income

Other income was negative CHF 340 million compared with positive CHF 292 million. Third quarter 2009 included a loss of CHF 498 million in relation to the closing of the UBS Pactual sale and a net gain of CHF 81 million from the release of previously deferred foreign exchange gains and losses due to the de-consolidation and liquidation of subsidiaries. Second quarter 2009 included the release of previously deferred foreign exchange gains of CHF 300 million due to the de-consolidation and liquidation of subsidiaries.

Refer to "Note 5 Other income" in the financial statements of this report for more information.

#### Operating expenses: 3Q09 vs 2Q09

Total operating expenses decreased 10% to CHF 6,359 million from CHF 7,093 million. Excluding the goodwill impairment charge of CHF 492 million in the second quarter related to the sale of UBS Pactual and restructuring charges in the second and third quarter, operating expenses would have been up 6%.

#### Personnel expenses

Personnel expenses were CHF 4,678 million compared with CHF 4,578 million. This increase was due to higher accruals for performance-related compensation, partly reflecting a change in compensation policy, under which a higher proportion of variable compensation is to be paid in cash (and therefore expensed in the performance year 2009) than in share-based awards (which are amortized over the vesting period of the awards). All business divisions were affected by this change, but Wealth Management & Swiss Bank was the most heavily affected. Third quarter 2009 personnel expenses included a net reversal of restructuring charges of CHF 10 million, compared with restructuring charges of CHF 320 million in the prior quarter.

Refer to “Note 6 Personnel expenses” in the financial statements of this report for more information.

#### General and administrative expenses

At CHF 1,367 million, general and administrative expenses decreased by CHF 332 million from CHF 1,699 million. Third quarter 2009 included restructuring charges of CHF 15 million spread across business divisions, while the second quarter 2009 included restructuring charges of CHF 230 million, mainly related to real estate. Expenses were down in nearly all categories.

Refer to “Note 7 General and administrative expenses” in the financial statements of this report for a breakdown by expense category.

#### Depreciation, amortization and goodwill impairment

Depreciation of property and equipment was CHF 231 million, down CHF 53 million. Second quarter 2009 included restructuring charges of CHF 32 million driven by a CHF 28 million impairment loss on property and equipment. At CHF 84 million, amortization of intangible assets was up CHF 45 million due to the writedown of intangible assets in connection with actual and anticipated invested asset outflows in UBS (Bahamas) Ltd. following the sale of UBS Pactual. Third quarter 2009 included no goodwill impairment charge, while second quarter 2009 included a goodwill impairment charge of CHF 492 million in relation to the sale of UBS Pactual (refer to the “Recent developments” section of this report for additional information on this transaction).

#### Tax: 3Q09 vs 2Q09

UBS recognized a net income tax benefit in its income statement of CHF 49 million for third quarter 2009. This net benefit reflects a tax expense of CHF 100 million relating to operations in profitable jurisdictions, more than offset by other items including CHF 62 million of additional deferred tax benefits for losses and temporary differences in certain other jurisdictions, a CHF 33 million release of a valuation allowance against deferred tax assets in one jurisdiction consistent with the prior quarter, and a CHF 30 million current income tax benefit for an anticipated refund of taxes following the settlement of an audit position.

UBS recognized a net income tax benefit in its income statement of CHF 208 million for second quarter 2009. This included a deferred tax benefit of CHF 371 million, which mainly related to a release of valuation allowances against deferred tax assets in respect of tax losses and temporary differences, taking into account latest forecasts of taxable profits.

#### Summary of business division performance: 3Q09 vs 2Q09

The improvement in the Group results was mainly due to better results by the Investment Bank, notably in its fixed income, currencies and commodities business. The other business divisions contributed positively to the quarter's results, although a decline in pre-tax profits from Wealth Management & Swiss Bank partly offset the improvement seen in the Investment Bank, Wealth Management Americas and Global Asset Management.

*Wealth Management & Swiss Bank* recorded a pre-tax profit of CHF 792 million, compared with CHF 932 million. The decline occurred despite a decrease in restructuring charges, as several items affected third quarter results.

*Wealth Management Americas* recorded a pre-tax profit of CHF 110 million compared with a pre-tax loss of CHF 221 million, mainly due to lower operating expenses.

*Global Asset Management's* pre-tax profit rose to CHF 130 million from CHF 82 million. The increase was primarily due to higher performance fees, mainly in alternative and quantitative investments, and higher management fees driven by a higher average invested assets base.

The *Investment Bank* recorded a pre-tax loss of CHF 1,370 million compared with a pre-tax loss of CHF 1,846 million. An own credit charge of CHF 1,436 million on financial liabilities designated at fair value was included in the third quarter result, compared with a charge of CHF 1,213 million in the second quarter. The fixed income, currencies and commodities (FICC) business saw positive revenues after eight quarters of negative revenues.

The *Corporate Center* recorded a pre-tax loss from continuing operations of CHF 255 million in third quarter 2009. This result was driven by a CHF 498 million loss on the closing of the UBS Pactual sale. This was partly offset by a CHF 156 million foreign exchange gain recognized in third quarter

#### Performance from continuing operations before tax

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Wealth Management & Swiss Bank	792	932	1,661	(15)	(52)	2,801	5,478
Wealth Management Americas	110	(221)	188		(41)	(146)	(379)
Global Asset Management	130	82	415	59	(69)	154	1,097
Investment Bank	(1,370)	(1,846)	(2,752)	26	50	(6,378)	(26,203)
Corporate Center	(255)	(270)	(4)	6		96	3,508
<b>UBS</b>	<b>(593)</b>	<b>(1,323)</b>	<b>(493)</b>	<b>55</b>	<b>(20)</b>	<b>(3,474)</b>	<b>(16,500)</b>



2009 following UBS's decision to replace US dollar financing relating to two of its US entities by Swiss franc financing. Charges related to the conversion in August 2009 of the mandatory convertible notes (MCNs) issued in December 2008 contributed a net loss of CHF 305 million, while the revaluation of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity contributed gains of CHF 168 million.

#### Invested assets development: 3Q09 vs 2Q09

##### Net new money

###### *Wealth Management & Swiss Bank*

Outflows of net new money were stable at CHF 16.7 billion compared with CHF 16.5 billion. Total net new money outflows from *Swiss clients* increased to CHF 3.9 billion from CHF 0.2 billion. Net new money outflows for *international clients* slowed to CHF 12.9 billion from CHF 16.3 billion.

###### *Wealth Management Americas*

The third quarter saw net new money outflows of CHF 9.9 billion, compared with net new money outflows of CHF 5.8 billion in second quarter 2009.

###### *Global Asset Management*

Net new money outflows were CHF 10.0 billion compared with CHF 17.1 billion. Excluding money market flows, net new money outflows slowed to CHF 2.3 billion from CHF 7.8 billion. *Institutional* net new money outflows slowed to CHF 1.2 billion from CHF 6.6 billion. Excluding money market flows, net inflows were positive, with net inflows of CHF 1.4 billion compared with net outflows of CHF 3.4 billion. *Wholesale intermediary* net new money outflows slowed to CHF 8.8 billion from CHF 10.6 billion. Excluding money market flows, wholesale intermediary net outflows slowed to CHF 3.7 billion from CHF 4.5 billion.

##### Invested assets

Invested assets stood at CHF 2,258 billion on 30 September 2009, compared with CHF 2,250 billion on 30 June 2009. CHF 982 billion were attributable to Wealth Management & Swiss Bank, CHF 694 billion were attributable to Wealth Management Americas and CHF 583 billion were attributable to Global Asset Management.

The closing of the UBS Pactual sale resulted in a decrease of CHF 32 billion in invested assets (CHF 7 billion for Wealth Management Americas and CHF 25 billion for Global Asset Management), while the first closings of the sale of branches to Stifel, Nicolaus & Company, Incorporated resulted in a decrease of CHF 13 billion in invested assets for Wealth Management Americas. Changes in invested assets due to acquisitions and divestments are not accounted for as net new money.

##### Results: 9M09 vs 9M08

Net loss attributable to UBS shareholders decreased to CHF 3,941 million from CHF 11,729 million, driven by much lower losses on risk positions in the Investment Bank. Operating expenses were down 9% from the first nine months of 2008 to CHF 19,980 million, mainly due to decreases in general and administrative expenses and personnel expenses.

##### Personnel

UBS employed 69,023 people on 30 September 2009, down 2,783, or 4%, compared with 30 June 2009. During third quarter 2009, staff levels decreased by 666 in Wealth Management & Swiss Bank, 1,097 in Wealth Management Americas and 191 in Global Asset Management. Over the same period, Investment Bank staff levels decreased by 792 and Corporate Center staff levels decreased by 36.

The closing of the UBS Pactual sale contributed a reduction of 591 employees (405 for the Investment Bank, 90 for Wealth Management Americas and 96 for Global Asset Management), while the first closings of the sale of branches to Stifel, Nicolaus & Company, Incorporated contributed a reduction of 368 employees in Wealth Management Americas. Consistent with the announcement made on 15 April 2009, staff will be reduced to approximately 65,000 in 2010, taking into account the sale of UBS Pactual completed in third quarter 2009, the sale of branches to Stifel, Nicolaus & Company, Incorporated and the sale of the India Service Centre to Cognizant Technology Solutions.

Refer to the "Functional transformation of the Corporate Center" sidebar in the "Corporate Center" section of this report for more information on the functional transformation of the Corporate Center.

## Personnel by region

		As of		% change from	
		30.6.09	30.9.08	30.6.09	30.9.08
<i>Full-time equivalents</i>	<b>30.9.09</b>				
Switzerland	<b>24,925</b>	25,343	27,026	(2)	(8)
UK	<b>6,241</b>	6,409	7,607	(3)	(18)
Rest of Europe	<b>4,337</b>	4,518	4,938	(4)	(12)
Middle East / Africa	<b>139</b>	143	139	(3)	0
USA	<b>23,440</b>	24,460	27,530	(4)	(15)
Rest of Americas	<b>1,130</b>	1,788	2,077	(37)	(46)
Asia Pacific	<b>8,811</b>	9,144	10,248	(4)	(14)
<b>Total</b>	<b>69,023</b>	71,806	79,565	(4)	(13)

## Personnel by business division <sup>1</sup>

		As of		% change from	
		30.6.09	30.9.08	30.6.09	30.9.08
<i>Full-time equivalents</i>	<b>30.9.09</b>				
Wealth Management & Swiss Bank	<b>28,701</b>	29,367	31,703	(2)	(9)
Wealth Management Americas	<b>17,677</b>	18,774	20,105	(6)	(12)
Global Asset Management	<b>3,527</b>	3,718	3,970	(5)	(11)
Investment Bank	<b>16,130</b>	16,922	20,841	(5)	(23)
Corporate Center	<b>2,988</b>	3,024	2,946	(1)	1
<b>Total</b>	<b>69,023</b>	71,806	79,565	(4)	(13)

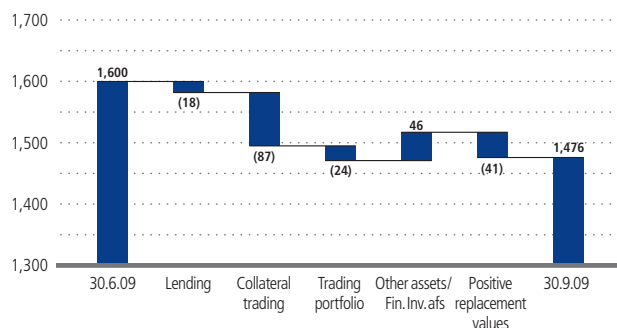
<sup>1</sup> Prior periods have been adjusted to reflect the amended presentation methodology of ITI and Group Offshoring (excluding the India Service Centre). The respective costs of those two functions have been moved from the "Services (to)/from business divisions" line to direct cost lines in divisional income statements, and their headcount has been allocated to the business divisions.



# Balance sheet

## Third quarter 2009 asset development

CHF billion



## Developments in third quarter 2009

UBS continued to reduce its balance sheet during the third quarter – reducing it by CHF 124 billion to end the quarter with total assets of CHF 1,476 billion. Collateral trading assets fell by CHF 87 billion to CHF 216 billion, trading portfolio assets fell by CHF 24 billion to CHF 261 billion, and lending assets fell by CHF 18 billion to CHF 398 billion. These declines were partly offset by an increase in financial investments available-for-sale, which grew by CHF 54 billion to CHF 59 billion. In addition, replacement values (RVs) decreased to a similar extent on both sides of the balance sheet, as market movements drove a CHF 41 billion decrease in positive replacement values (to CHF 501 billion) and a CHF 36 billion decrease in negative replacement values (to CHF 487 billion).

Currency movements against the Swiss franc reduced the balance sheet by CHF 23 billion, excluding positive replacement values.

As in prior quarters, the reduction in UBS's total assets was driven by reductions to the Investment Bank's balance sheet, which declined by CHF 140 billion to CHF 1,119 billion. Wealth Management & Swiss Bank's balance sheet in-

creased by CHF 1 billion to CHF 265 billion. The balance sheet sizes of the other business divisions likewise remained relatively stable: Wealth Management Americas at CHF 37 billion, and Global Asset Management at CHF 22 billion.

## Lending and borrowing

### Lending

"Cash and balances with central banks" was CHF 27 billion on 30 September 2009 – a decrease of CHF 11 billion from the prior quarter-end, mainly due to lower overnight deposits with central banks. "Due from banks" slightly decreased by CHF 2 billion to CHF 48 billion. "Loans" were reduced by CHF 4 billion to CHF 312 billion on 30 September 2009; however, net of currency movements, "Loans" grew CHF 1 billion.

### Borrowing

Unsecured borrowings declined substantially in third quarter 2009, decreasing by CHF 66 billion to CHF 764 billion. The Investment Bank reduced its reliance on unsecured funding by reducing its assets. Money market paper issuance was CHF 67 billion, a decrease of CHF 19 billion and "Due to banks" decreased by CHF 23 billion to CHF 86 billion on 30 September 2009. Customer deposits ("Due to customers") amounted to CHF 421 billion on 30 September 2009, a decrease of CHF 26 billion, of which CHF 11 billion was attributable to currency movements. The decline in client deposits occurred predominantly in the Investment Bank's fixed-term deposits due to lower funding needs, variation margin received for derivative instruments and within the prime brokerage business. Overall Wealth Management & Swiss Bank client deposits were stable.

"Long-term debt issued" declined by CHF 6 billion to CHF 79 billion in the third quarter, mainly due to the conversion by the Swiss Confederation of the mandatory convertible notes (MCNs) issued in December 2008, which resulted in a reclassification of long-term debt to shareholders' equity. Refer to "Note 15 Capital increases" in the financial statements of this report for more information. "Financial liabilities designated at

fair value" grew by CHF 8 billion to stand at CHF 113 billion on 30 September 2009, due to valuation gains and net new issuances of equity-linked, credit-linked and rates-linked notes.

### Repurchase / reverse repurchase agreements and securities borrowing / lending

The cash collateral on securities borrowed and reverse repurchase agreements declined by CHF 87 billion to CHF 216 billion, due to a strategic shift in the composition of UBS's investment portfolio into debt instruments (see "Financial investments available-for-sale" below) and from a reduction in the matched book (a repurchase agreement portfolio comprised of assets and liabilities with equal maturities and equal value so that the market risks substantially cancel each other out). The reduction of the matched book is reflected on the liabilities side by a decrease in UBS's secured funding volume by CHF 23 billion to CHF 86 billion.

### Trading portfolio

During the third quarter, the trading portfolio further decreased by CHF 24 billion to CHF 261 billion and its composition changed slightly. Money market paper (mainly treasury bills) was reduced by CHF 14 billion, other debt instruments by CHF 7 billion, traded loans by CHF 2 billion and precious metals by CHF 1 billion.

### Replacement values

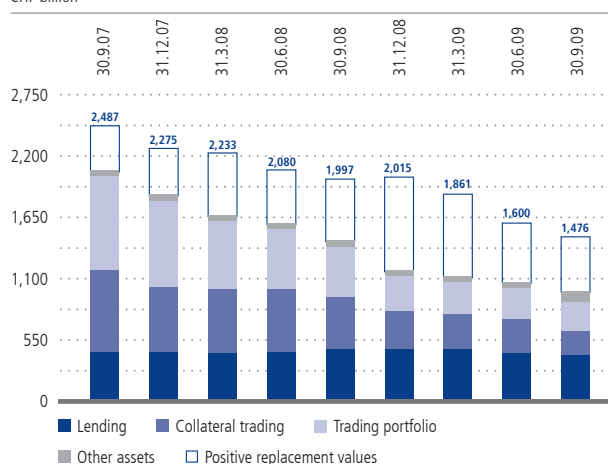
The positive and the negative replacement values (RVs) of derivative instruments developed in parallel and decreased by CHF 41 billion and CHF 36 billion, ending the third quarter at CHF 501 billion and CHF 487 billion, respectively. Decreases in RVs occurred mainly in credit default swaps, which dropped by CHF 35 billion in positive RVs and CHF 31 billion in negative RVs, largely driven by the tightening of credit spreads and currencies (i.e. the weakening of the British pound and US dollar).

### Financial investments available-for-sale

Financial investments available-for-sale grew by CHF 54 billion to CHF 59 billion in the third quarter. UBS's strategic

### Balance sheet trend

CHF billion



decision to rebalance its investment portfolio led to a shift from reverse repurchase agreements (see above) into debt instruments available for sale. These instruments include highly liquid short-term securities issued by governments and government-controlled institutions in various currencies, mainly US dollars and euros, generally with residual maturities of less than three months and maximum maturities of 12 months.

### Shareholders' equity

Equity attributable to UBS shareholders was CHF 39.5 billion on 30 September 2009 – an increase of CHF 6 billion compared with 30 June 2009. This is due to the conversion in August 2009 by the Swiss Confederation of the MCNs issued in December 2008, which was partly offset by the Group's net loss of CHF 0.6 billion and by a debit to other comprehensive income recognized in equity of CHF 0.4 billion.

Refer to the statement of comprehensive income in the "Financial information" section of this report for more information.

# Off-balance sheet

Off-balance sheet arrangements include purchased and retained interests, derivatives and other involvements in non-consolidated entities and structures. UBS has originated such structures and has acquired interests in structures set up by third parties.

In the normal course of business, UBS enters into arrangements that, under International Financial Reporting Standards, lead to either de-recognition of financial assets and liabilities for which UBS has transferred substantially all risks and rewards, or the non-recognition of financial assets and liabilities received for which UBS has not assumed the related risks and rewards. UBS recognizes these types of arrangements on the balance sheet to the extent of its involvement, which, for example, may be in the form of derivatives, guarantees, financing commitments or servicing rights.

When UBS, through these arrangements, incurs an obligation or becomes entitled to an asset, it recognizes them on the balance sheet, with the resulting loss or gain recorded in the income statement. It should be noted that, in many instances, the amount recognized on the balance sheet does not represent the full gain or loss potential inherent in such arrangements. Generally, these arrangements either meet the financial needs of customers or offer investment opportunities through entities that are not controlled by UBS.

UBS continually evaluates whether triggering events require the reconsideration of the consolidation conclusions made at the inception of its involvement with special purpose vehicles (SPVs), especially securitization vehicles and collateralized debt obligations (CDOs). Triggering events generally include items such as major restructurings, the

vesting of potential rights and the acquisition, disposal or expiration of interests. In these instances, special purpose entities may be consolidated or de-consolidated depending on how the conditions have changed. Interests in securitization vehicles are generally accounted for at fair value. If consolidation of securitization vehicles would be required by accounting standards, where UBS holds fair valued interests, UBS would not expect this to have a significant impact on its risk exposure, results of operations, and capital. Interests in securitization vehicles which have been reclassified to "Loans and receivables" from "Held for trading" in previous quarters are included in the disclosure in "Note 12 Reclassification of financial assets" in the financial statements of this report. The loan to the RMBS Opportunities Master Fund, LP, which is not considered a securitization vehicle for this purpose, is discussed in the "Risk management and control" section of this report.

The repositioning of UBS's Investment Bank in 2008 and 2009 included a substantial downsizing of UBS's real estate, securitization and proprietary trading activities. The downsizing was substantially advanced by a transfer of significant securitized positions to the SNB StabFund in December 2008, and in March and April 2009.

Further information on off-balance sheet commitments can be found in "Note 13 Commitments" in the financial statements and the "Risk management and control" section of this report which includes a discussion of commitments to acquire auction rate securities from clients. The table below includes information about derivative instruments. Refer to UBS's restated annual report for 2008 for more information about UBS's off-balance sheet commitments.

## Derivative instruments<sup>1</sup>

CHF billion	30.9.09			30.6.09			31.12.08		
	Replacement values		Notional values	Replacement values		Notional values	Replacement values		Notional values
	Positive	Negative		Positive	Negative		Positive	Negative	
Interest rate contracts	254	241	35,645	258	245	36,604	375	369	36,571
Credit derivative contracts	93	82	2,641	128	114	2,913	197	185	3,654
Foreign exchange contracts	115	121	6,557	117	118	6,259	222	227	6,025
Equity/index contracts	31	37	710	32	39	587	35	47	566
Precious metals contracts	3	3	86	4	3	96	6	6	108
Commodity contracts, excluding precious metals contracts	3	3	31	5	5	38	19	18	227
<b>Total</b>	<b>501<sup>2</sup></b>	<b>487<sup>3</sup></b>	<b>45,669</b>	<b>543<sup>2</sup></b>	<b>524<sup>3</sup></b>	<b>46,497</b>	<b>854<sup>2</sup></b>	<b>852<sup>3</sup></b>	<b>47,151</b>

<sup>1</sup> Replacement values based on International Financial Reporting Standards netting. Refer to "Note 23 Derivative instruments and hedge accounting" in the financial statements of UBS's restated annual report for 2008. <sup>2</sup> The impact of netting agreements (including cash collaterals) with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) for capital adequacy purposes was to reduce positive replacement values to CHF 91 billion on 30 September 2009, CHF 94 billion on 30 June 2009 and CHF 202 billion on 31 December 2008. <sup>3</sup> The impact of netting agreements (including cash collaterals) with FINMA for capital adequacy is to reduce negative replacement values to CHF 74 billion on 30 September 2009, CHF 85 billion on 30 June 2009 and CHF 200 billion on 31 December 2008.

# Business division and Corporate Center results

Management report

# Wealth Management & Swiss Bank

## Business division reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Swiss clients income	1,476	1,566	1,837	(6)	(20)	4,660	5,787
International clients income	1,323	1,369	1,883	(3)	(30)	4,084	6,119
Income	2,799	2,934	3,719	(5)	(25)	8,744	11,906
Credit loss (expense) / recovery	16	(20)	(27)			(124)	(38)
<b>Total operating income</b>	<b>2,814</b>	2,914	3,692	(3)	(24)	8,621	11,868
Personnel expenses	1,438	1,422	1,393	1	3	4,138	4,433
General and administrative expenses	499	513	579	(3)	(14)	1,507	1,754
Services (to) / from other business divisions	(25)	(26)	(19)	4	(32)	(80)	(40)
Depreciation of property and equipment	58	68	76	(15)	(24)	193	234
Amortization of intangible assets	53	6	3	783		62	9
<b>Total operating expenses</b>	<b>2,023</b>	1,983	2,032	2	0	5,820	6,390
<b>Business division performance before tax</b>	<b>792</b>	932	1,661	(15)	(52)	2,801	5,478

## Key performance indicators<sup>1</sup>

Pre-tax profit growth (%)	(15.0)	(13.5)	(10.6)			(48.9)	(13.1)
Cost/income ratio (%)	72.3	67.6	54.6			66.6	53.7
Net new money (CHF billion) <sup>2</sup>	(16.7)	(16.5)	(36.8)			(56.6)	(46.6)
Impaired lending portfolio as a % of total lending portfolio, gross (Swiss clients)	0.9	0.9					
Gross margin on invested assets (bps) (international clients)	83	87	93	(5)	(11)	86	97

## Additional information

Average attributed equity (CHF billion) <sup>3</sup>	9.0	9.0		0			
Return on attributed equity (RoAE) (%)						41.5	75.6
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	50.4	51.8		(3)			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						21.5	22.3
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	1.7	1.8		(6)			
Recurring income	2,161	2,203	2,875	(2)	(25)	6,681	9,062
Invested assets (CHF billion)	982	961	1,168	2	(16)		
Client assets (CHF billion)	1,847	1,756	2,046	5	(10)		
Personnel (full-time equivalents)	28,701	29,367	31,703	(2)	(9)		

## Swiss clients

Net new money (CHF billion) <sup>2</sup>	(3.9)	(0.2)	(12.8)			(14.3)	(24.5)
Invested assets (CHF billion)	341	328	378	4	(10)		

## International clients

Net new money (CHF billion) <sup>2</sup>	(12.9)	(16.3)	(23.9)			(42.3)	(22.2)
Invested assets (CHF billion)	641	633	790	1	(19)		
Client advisors (full-time equivalents)	3,386	3,593	4,392	(6)	(23)		

<sup>1</sup> For the definitions of UBS's key performance indicators, refer to the "Key performance indicators" section on page 11 of UBS's first quarter 2009 report. <sup>2</sup> Excludes interest and dividend income.  
<sup>3</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework.

## Results: 3Q09 vs 2Q09

Pre-tax profit for Wealth Management & Swiss Bank decreased 15% to CHF 792 million from CHF 932 million. The decline occurred despite significantly lower restructuring charges, as the following notable items affected the third quarter results:

– an increase in accruals for performance-related compensation mainly due to a change in the compensation mix determined during third quarter 2009 – a larger proportion of variable compensation for the year 2009 will be

paid in cash (and therefore expensed in the performance year 2009) than in share-based awards (which are amortized over the vesting period of the awards);

- a writedown of intangible assets in connection with actual and anticipated invested asset outflows in UBS (Bahamas) Ltd. following the sale of UBS Pactual;
- a higher internal funding-related interest charge.

### Operating income

Total operating income decreased 3% to CHF 2,814 million from CHF 2,914 million. Recurring income fell by 2% to CHF 2,161 million, as continuing margin pressure, particularly on liabilities, was only partly offset by a recovery of asset-based fees. Non-recurring income decreased 13% to CHF 637 million. A seasonal dip in client activities is typical in the northern hemisphere's summer holiday season, and this negatively impacted brokerage fees and related foreign exchange-induced trading income. Non-recurring income was also lower due to higher internal funding-related interest charges. Moreover, other income was impacted by an increased valuation adjustment following changes in the net asset value of a property fund.

Wealth Management & Swiss Bank reported net credit recoveries of CHF 16 million in third quarter 2009, compared with net credit losses of CHF 20 million in the prior quarter. The net recovery in third quarter 2009 was mainly due to continued releases of allowances made by UBS against lombard loans in prior periods.

### Operating expenses

Total operating expenses increased to CHF 2,023 million from CHF 1,983 million. Personnel expenses increased 1% to CHF 1,438 million. The abovementioned increase in accruals for performance-related compensation was partly offset by significantly lower restructuring costs and further reduced staff levels.

General and administrative expenses decreased by CHF 14 million, or 3%, to CHF 499 million. The decrease primarily reflects the second quarter's real-estate-related restructuring provision, partly offset by higher operational provisions, and legal and professional fees. Net charges to other businesses decreased by CHF 1 million to CHF 25 million. Depreciation fell by CHF 10 million to CHF 58 million partly due to restructuring charges recorded in second quarter. The abovementioned writedown of intangible assets in connection with actual and anticipated invested asset outflows in UBS (Bahamas) Ltd. led to an increase in the "Amortization of intangible assets" line item by CHF 47 million to CHF 53 million.

### Invested assets development: 3Q09 vs 2Q09

#### Net new money

Outflows of net new money were stable at CHF 16.7 billion compared with CHF 16.5 billion in the prior quarter. Total net new money outflows from Swiss clients increased from CHF

0.2 billion to CHF 3.9 billion. International clients' net outflows slowed to CHF 12.9 billion from CHF 16.3 billion.

Net new money levels were affected not only by the US cross-border case but also by client advisor attrition. Refer to the discussion of "Personnel" below for more information.

#### Invested assets

Invested assets stood at CHF 982 billion on 30 September 2009, an increase of CHF 21 billion, or 2%, from 30 June 2009. Positive equity market development drove this increase, only partly offset by net new money outflows and a 5% depreciation of the US dollar against the Swiss franc during the third quarter.

#### Gross margin on invested assets (only international clients)

The gross margin on invested assets decreased 4 basis points to 83 basis points as income decreased by 3% while average invested assets increased by 2%. The recurring income margin decreased 2 basis points to 62 basis points, mainly as interest income was down due to the continued pressure on interest margins. The non-recurring income margin was down 2 basis points to 21 basis points, mainly due to the abovementioned seasonal low and an increased valuation adjustment following changes in the net asset value of a property fund.

### Results: 9M09 vs 9M08

Pre-tax profit decreased 49% to CHF 2,801 million from CHF 5,478 million. The decline in profit was driven by a 27% drop in operating income – resulting from lower asset-based fees and lower transaction income. This was combined with decreased interest income, following margin pressure as well as increased internal funding-related interest charges and higher credit loss expenses. Lower income levels were only partly offset by a 9% reduction in operating expenses.

Excluding restructuring costs, operating expenses would have decreased 14%. Personnel expenses would have decreased 13% due to lower accruals for performance-related compensation and a 9% reduction in staff levels. Non-personnel expenses would have decreased 18% mainly due to lower expenses for travel and entertainment, advertising and IT in line with the implementation of cost-cutting measures.

### Personnel

Wealth Management & Swiss Bank employed 28,701 staff on 30 September 2009, down 666 from 29,367 on 30 June 2009 mainly through attrition, but also through the abovementioned restructuring measures. This decrease occurred despite the annual intake of more than 200 apprentices in August 2009 across all business areas in Switzerland.

The number of client advisors in the international clients business was down by 207, or 6%, to 3,386 as the business division further adjusted its client-facing capacity to the current market environment and as some client advisors left UBS voluntarily.

# Wealth Management Americas

## Business division reporting

	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
CHF million, except where indicated	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Income	1,377	1,367	1,585	1	(13)	4,153	4,823
Credit loss (expense) / recovery	0	1	(12)	(100)	(100)	2	(13)
<b>Total operating income</b>	<b>1,378</b>	<b>1,368</b>	<b>1,573</b>	<b>1</b>	<b>(12)</b>	<b>4,155</b>	<b>4,810</b>
Personnel expenses	1,001	1,179	1,088	(15)	(8)	3,286	3,362
General and administrative expenses	208	321	234	(35)	(11)	791	1,656
of which: ARS settlement impact							919
Services (to) / from other business divisions	8	3	5	167	60	10	13
Depreciation of property and equipment	35	55	41	(36)	(15)	132	111
Impairment of goodwill	0	15	0	(100)		34	0
Amortization of intangible assets	16	16	16	0	0	48	48
<b>Total operating expenses</b>	<b>1,268</b>	<b>1,589</b>	<b>1,385</b>	<b>(20)</b>	<b>(8)</b>	<b>4,301</b>	<b>5,189</b>
<b>Business division performance before tax</b>	<b>110</b>	<b>(221)</b>	<b>188</b>		<b>(41)</b>	<b>(146)</b>	<b>(379)</b>
of which: ARS settlement impact							919
business division performance before tax excluding ARS settlement impact	<b>110</b>	<b>(221)</b>	<b>188</b>		<b>(41)</b>	<b>(146)</b>	<b>540</b>

## Key performance indicators<sup>1</sup>

Pre-tax profit growth (%) <sup>2</sup>	N/A	N/A	N/A			N/A	N/A
Cost / income ratio (%)	92.1	116.2	87.4			103.6	107.6
Net new money (CHF billion) <sup>3</sup>	(9.9)	(5.8)	(12.5)			0.4	(18.2)
Gross margin on invested assets (bps)	79	80	83	(1)	(5)	82	81

## Additional information

Average attributed equity (CHF billion) <sup>4</sup>	9.0	9.0		0			
Return on attributed equity (RoAE) (%)						(2.2)	(6.9)
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	21.9	23.2		(6)			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						23.0	32.4
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	4.2	4.4		(5)			
Recurring income	834	787	1,049	6	(20)	2,444	3,067
Invested assets (CHF billion)	694	695	764	0	(9)		
Client assets (CHF billion)	736	735	832	0	(12)		
Personnel (full-time equivalents)	17,677	18,774	20,105	(6)	(12)		
Financial advisors (full-time equivalents)	7,286	7,939	8,345	(8)	(13)		

## Additional information (only Wealth Management US)

Net new money (CHF billion) <sup>3</sup>	(8.6)	(5.0)	(9.8)			3.5	(14.8)
Net new money including interest and dividend income (CHF billion) <sup>5</sup>	(4.2)	(0.3)	(4.3)			17.6	1.8

<sup>1</sup> For the definitions of UBS's key performance indicators, refer to the "Key performance indicators" section on page 11 of UBS's first quarter 2009 report. <sup>2</sup> Not meaningful if either the current period or the comparison period is a loss period. <sup>3</sup> Excludes interest and dividend income. <sup>4</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework. <sup>5</sup> For purposes of comparison with US peers.



## Results: 3Q09 vs 2Q09

The pre-tax result for Wealth Management Americas improved significantly to a profit of CHF 110 million from a loss of CHF 221 million. Excluding restructuring charges of CHF 1 million in the third quarter and CHF 152 million in the second quarter, the pre-tax result would have improved to CHF 111 million from negative CHF 69 million in the prior quarter. The positive turn in results was driven by reduced operating expenses, resulting from cost control efforts, a credit of CHF 36 million for the over-accrual of financial advisor deferred compensation awards, and an increase in operating income. In addition, non-financial advisor staff levels were reduced 4% during the quarter, with reductions totaling 14% during 2009.

### Operating income

Total operating income increased 1%, or CHF 10 million, to CHF 1,378 million from CHF 1,368 million. Excluding the impact of currency translation, operating income would have increased 5%.

Recurring income increased 6% from the second quarter due to higher managed account fees related to the growth in average invested assets, and an increase in non-proprietary mutual fund revenues, while interest income improved compared with the second quarter, when a special assessment fee of CHF 17 million was levied by the Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) on the assets of UBS Bank USA, UBS's FDIC-insured depository institution subsidiary. Recurring income improved to 61% of total operating income from 58% in the prior quarter. Non-recurring income decreased 6% due to seasonally lower client transactional income and lower municipal trading income.

### Operating expenses

Total operating expenses decreased 20% to CHF 1,268 million from CHF 1,589 million. Excluding the abovementioned restructuring charges, operating expenses would have decreased 12%, mainly due to lower personnel costs. Further adjusted to exclude the impact of the currency translation in the third quarter, operating expenses would have decreased 8%.

Personnel expenses decreased 15% to CHF 1,001 million from CHF 1,179 million. Excluding restructuring charges in the second and third quarter, personnel expenses would have declined 10% due to a credit of CHF 36 million related to the release of an over-accrual of deferred compensation awards, lower salaries related to reduced headcount and lower recruitment costs. Non-personnel expenses decreased 35% to CHF 266 million. Excluding restructuring charges primarily related to real estate write-downs in the second quarter, non-personnel costs would have decreased 19% due to decreases in administration costs, marketing, legal fees and provisions, and lower depreciation costs.

## Invested assets development: 3Q09 vs 2Q09

### Net new money

Outflows of net new money in Wealth Management Americas increased to CHF 9.9 billion from CHF 5.8 billion. The former Wealth Management US business unit saw net new money outflows increase to CHF 8.6 billion from CHF 5.0 billion. Third quarter net new money was impacted by financial advisor attrition and reduced recruiting of experienced financial advisors. Including interest and dividends, the former Wealth Management US business unit saw net new money outflows increase to CHF 4.2 billion from a slight outflow of CHF 0.3 billion in the prior quarter.

### Invested assets

Invested assets decreased by CHF 1 billion to CHF 694 billion on 30 September 2009, following the negative impact of currency translation effects, the impact of the first closings of the sale of branches to Stifel, Nicolaus & Company, Incorporated, the sale of UBS Pactual and net new money outflows. These drivers of lower invested assets were mostly offset by positive market performance. In US dollar terms, invested assets increased 5%.

### Gross margin on invested assets

The gross margin on invested assets decreased 1 basis point to 79 basis points as the increase in average invested assets slightly outweighed the rise in revenue. A 2 basis point increase in the recurring income margin, to 48 basis points, corresponded with a 6% increase in recurring income, while the non-recurring income margin decreased 3 basis points, to 31 basis points, due to lower trading income.

## Results: 9M09 vs 9M08

Wealth Management Americas reported a pre-tax loss of CHF 146 million in the first nine months of 2009 compared with a pre-tax loss of CHF 379 million in the first nine months of 2008. The 2009 results were negatively impacted by restructuring charges of CHF 153 million and goodwill impairment charges of CHF 19 million in first quarter 2009 related to the sale of UBS Pactual, while the 2008 performance was negatively impacted by a CHF 919 million provision made for the expected costs of the repurchase of auction rate securities (ARS) and related costs, including fines. Excluding the restructuring charges, ARS provision and goodwill impairment charges, pre-tax performance would have been a profit of CHF 26 million in the first nine months of 2009 compared with a profit of CHF 540 million in the same period of 2008.

This decline in adjusted performance excluding the abovementioned charges and provisions occurred in the context of a challenging market climate marked by a sharp



decline in invested assets which resulted in revenues declining at a faster rate than expenses. A 14% decrease in average invested assets led to a 14% decrease in operating income, including a 20% decrease in recurring income and a 3% decline in non-recurring income. Recurring income declined to 59% of operating income from 64%. Operating expenses declined 17%, but would have decreased 3% when excluding restructuring charges, goodwill impairment charges and the ARS provision. Personnel expenses declined 2%, but would have decreased 4% excluding restructuring charges booked in 2009, due to lower incentive compensation and lower revenue-based financial advisor compensation, both of which were partly offset by higher financial advisor-related recruitment costs. Non-personnel expenses decreased 44%. Excluding restructuring charges, goodwill impairment charges, and ARS provision, non-personnel costs would have increased 1%, but would have

decreased 5% in US dollar terms due to cost control efforts in general and administrative expenses and lower service charges from other business divisions.

### Personnel

Wealth Management Americas reduced staff by 6% during third quarter 2009. There were 17,677 personnel on 30 September 2009, a decrease of 1,097 from 30 June 2009. Non-financial advisor employees decreased by 444 or 4% to 10,391, due to staff reductions across all business areas and, to a lesser extent, the sale of UBS Pactual and the sale of branches to Stifel, Nicolaus & Company, Incorporated. Financial advisors decreased by 653 or 8% to 7,286 as a result of the abovementioned sales, attrition and slower recruiting as well as planned reductions of lower-producing financial advisors.

# Global Asset Management

## Business division reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Institutional fees	347	317	525	9	(34)	949	1,424
Wholesale intermediary fees	220	213	302	3	(27)	651	1,003
<b>Total operating income</b>	<b>567</b>	<b>530</b>	<b>827</b>	<b>7</b>	<b>(31)</b>	<b>1,600</b>	<b>2,426</b>
Personnel expenses	311	315	263	(1)	18	857	869
General and administrative expenses	92	100	107	(8)	(14)	294	338
Services (to) / from other business divisions	23	(126)	24		(4)	(81)	64
Depreciation of property and equipment	9	8	10	13	(10)	25	32
Impairment of goodwill	0	149	0	(100)		340	0
Amortization of intangible assets	2	3	9	(33)	(78)	11	27
<b>Total operating expenses</b>	<b>437</b>	<b>448</b>	<b>413</b>	<b>(2)</b>	<b>6</b>	<b>1,446</b>	<b>1,330</b>
<b>Business division performance before tax</b>	<b>130</b>	<b>82</b>	<b>415</b>	<b>59</b>	<b>(69)</b>	<b>154</b>	<b>1,097</b>

## Key performance indicators<sup>1</sup>

Pre-tax profit growth (%) <sup>2</sup>	58.5	N/A	17.9			(86.0)	13.2
Cost / income ratio (%)	77.1	84.5	49.9			90.4	54.8
Net new money (CHF billion) <sup>3</sup>	(10.0)	(17.1)	(34.4)			(34.9)	(75.4)
Gross margin on invested assets (bps) (institutional)	40	37	48	8	(17)	37	42
Gross margin on invested assets (bps) (wholesale intermediary)	37	35	40	6	(8)	36	42

## Additional information

Average attributed equity (CHF billion) <sup>4</sup>	2.5	3.0		(17)			
Return on attributed equity (RoAE) (%)						7.2	48.8
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	4.4	5.6		(21)			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						34.7	48.6
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	1.7	1.7		0			
Invested assets (CHF billion)	583	593	708	(2)	(18)		
Personnel (full-time equivalents)	3,527	3,718	3,970	(5)	(11)		

## Institutional

Net new money (CHF billion) <sup>3</sup>	(1.2)	(6.6)	(21.0)			(8.9)	(38.9)
of which: money market funds	(2.6)	(3.2)	(4.9)			2.3	0.0
Invested assets (CHF billion)	346	351	419	(1)	(17)		
of which: money market funds	45	50	39	(10)	15		

## Wholesale intermediary

Net new money (CHF billion) <sup>3</sup>	(8.8)	(10.6)	(13.4)			(26.0)	(36.5)
of which: money market funds	(5.1)	(6.1)	(0.3)			(9.1)	9.5
Invested assets (CHF billion)	237	242	289	(2)	(18)		
of which: money market funds	72	78	79	(8)	(9)		

<sup>1</sup> For the definitions of UBS's key performance indicators, refer to the "Key performance indicators" section on page 11 of UBS's first quarter 2009 report. <sup>2</sup> Not meaningful if either the current period or the comparison period is a loss period. <sup>3</sup> Excludes interest and dividend income. <sup>4</sup> Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework.

## Results: 3Q09 vs 2Q09

Global Asset Management's pre-tax profit rose to CHF 130 million from CHF 82 million. The increase was primarily due to higher performance fees, mainly in alternative and quantitative investments, and higher management fees driven by a higher average invested assets base.

### Operating income

Total operating income increased 7% to CHF 567 million from CHF 530 million. *Institutional* revenues rose to CHF 347 million from CHF 317 million, mainly due to higher performance fees in alternative and quantitative investments, and higher management fees from a higher average invested assets base. *Wholesale intermediary* revenues rose 3% to CHF 220 million from CHF 213 million due to higher management fees from a change in asset mix.

### Operating expenses

Total operating expenses were CHF 437 million compared with CHF 448 million. Personnel expenses were CHF 311 million, down from CHF 315 million. Personnel expenses included a charge for restructuring costs associated with ongoing staff reductions, though this dropped to CHF 2 million in the third quarter compared with CHF 27 million in the second quarter. The decrease in restructuring costs, coupled with the lower fixed personnel expenses resulting from reduced headcount, was mostly offset by higher incentive compensation accruals as a result of higher performance fees. General and administrative expenses decreased by CHF 8 million to CHF 92 million, with decreases in most categories. Net charges-in from other business divisions were flat at CHF 23 million after adjusting the prior quarter for the goodwill impairment of CHF 149 million related to the sale of UBS Pactual, which was charged to the Corporate Center through the "Services (to)/from other business divisions" line item.

## Development of invested assets: 3Q09 vs 2Q09

### Net new money

Net new money outflows decreased to CHF 10.0 billion from CHF 17.1 billion. Excluding money market flows, net new money outflows slowed to CHF 2.3 billion from CHF 7.8 billion. The third quarter saw the first positive net inflows from clients other than those of UBS's wealth management businesses since fourth quarter 2006. This was more than offset by negative net flows from clients of UBS's wealth management businesses, which totaled CHF 13.3 billion. Some of the inflows and outflows relating to clients of UBS's wealth management businesses are also reported as net new money for the Wealth Management & Swiss Bank and Wealth Management Americas business divisions.

*Institutional* net new money outflows decreased to CHF 1.2 billion from CHF 6.6 billion. Excluding money market

flows, institutional net new money was positive, with inflows of CHF 1.4 billion compared with net outflows of CHF 3.4 billion. Multi-asset and equities saw net inflows, which were partly offset by net outflows in fixed income, alternative and quantitative investments (mainly related to clients of UBS's wealth management businesses) and real estate.

*Wholesale intermediary* net new money outflows decreased to CHF 8.8 billion compared with CHF 10.6 billion. Excluding money market flows, wholesale intermediary outflows slowed to CHF 3.7 billion from CHF 4.5 billion. Net outflows were reported in equities, multi-asset and alternatives, while fixed income and real estate saw net inflows.

### Invested assets

Total invested assets were CHF 583 billion on 30 September 2009, down from CHF 593 billion at 30 June 2009. Excluding a reduction of CHF 25 billion related to the closing of the UBS Pactual sale total invested assets would have been up by CHF 15 billion. *Institutional* invested assets were CHF 346 billion, down from CHF 351 billion, as the positive impact of financial market developments was more than offset by the closing of the UBS Pactual sale (contributing a reduction of CHF 18 billion), the negative impact of currency fluctuations and, to a lesser extent, net new money outflows. *Wholesale intermediary* invested assets were CHF 237 billion on 30 September 2009 compared with CHF 242 billion at 30 June 2009, as the positive impact of financial market developments was more than offset by net new money outflows, the closing of the UBS Pactual sale (contributing a reduction of CHF 8 billion) and the negative impact of currency fluctuations.

### Gross margin on invested assets

The gross margin on *institutional* invested assets increased to 40 basis points from 37 basis points, mainly due to higher performance fees, particularly in alternative and quantitative investments. The gross margin on *wholesale intermediary* invested assets increased 2 basis points to 37 basis points, driven by the impact of the closing of the UBS Pactual sale on the invested asset base and a change in asset mix.

## Results: 9M09 vs 9M08

Pre-tax profit decreased to CHF 154 million from CHF 1,097 million. Excluding the goodwill impairment charge in first quarter 2009 of CHF 191 million related to the sale of UBS Pactual, pre-tax profit would have decreased 69% to CHF 345 million. Total operating income declined 34% to CHF 1,600 million from CHF 2,426 million. *Institutional* revenues declined to CHF 949 million from CHF 1,424 million due to lower management fees associated with a lower average invested assets base, partly offset by higher performance fees in alternative and quantitative investments. Additionally, the first nine months of 2008 included a gain of CHF 168 million from

the sale of a minority stake in Adams Street Partners. *Whole-sale intermediary* revenues declined to CHF 651 million from CHF 1,003 million due to lower management fees associated with a lower average invested assets base. Total operating expenses increased 9% to CHF 1,446 million from CHF 1,330 million. Excluding the goodwill impairment charge in first quarter 2009 and restructuring charges during the whole period, operating expenses would have declined 8%. This reflected lower general and administrative expenses, mainly in travel and entertainment expenses, marketing costs and professional fees as a result of ongoing cost saving measures and lower personnel expenses resulting from reduced headcount.

### Personnel

The number of employees on 30 September 2009 was 3,527, a 5% decrease from 3,718 on 30 June 2009. The decrease in the third quarter reflected continuing actions across the business division to reduce the cost base while maintaining appropriate resource levels and the closing of the UBS Pactual sale which contributed a reduction of 96 employees. The effect of some headcount reductions that have been communicated to employees had not rolled off monthly expenses by the end of the third quarter but are expected to do so during the fourth quarter and 2010.

### Investment capabilities and performance: 3Q09

The strong improvement in investment performance versus benchmark in many traditional strategies, which began in 2008 and continued in the first half of 2009, gathered further momentum in the third quarter. Alternative strategies showed generally positive results in improving markets.

#### Core/value equities

Strong performance continued in the third quarter across many strategies that had outperformed their benchmarks in the first half of 2009. Notable strong performers were almost all Global, US, Pan-European, Asian and Emerging Markets strategies, as well as Swiss, Australian and most UK strategies. Good stock selection across a broad range of industry sectors was the primary positive factor. While Canadian strategies did less well in the quarter, they remained solid over longer periods. A number of concentrated and long/short strategies delivered strong returns.

#### Growth equities

Performance was mixed for the quarter. The US small cap growth and emerging markets growth strategies outperformed their benchmarks. US large cap select growth, US mid cap growth and Global (ex US) all cap growth strategies underperformed during the quarter, primarily due to stock selection in the financials sector. US large cap select growth, however, remained strong year-to-date and over longer periods.

#### Structured equities

The performance of quantitative strategies was mixed with outperformance versus benchmark in active US and Global strategies but underperformance in most enhanced index strategies. Systematic alpha strategies were ahead of benchmark for the quarter in all regions, with US fundamental equity market neutral delivering continued good investment performance.

#### Fixed income

Performance across many key bond strategies continued the improving trend of the first half 2009, with the majority of key strategies outperforming their respective benchmarks. Global sovereign strategies outperformed their benchmarks, while the performance of global aggregate strategies was mixed. US strategies were significantly ahead of their benchmarks as were UK strategies. Australian, Canadian, euro aggregate, Japanese and Swiss strategies all outperformed their benchmarks. Emerging market strategies were significantly ahead of their benchmarks for the quarter. US high yield strategies were close to benchmarks while euro high yield strategies were behind their benchmarks. Money market funds continued to achieve their capital preservation objectives.

#### Global investment solutions

The performance of multi-asset strategies, including the global securities composite and dynamic alpha strategies, was strongly positive during the quarter. Asset allocation, currency management and security selection all contributed to this result. These strategies had been positioned for a recovery in risky assets such as equities, and thus benefited from the upswing in equity markets that continued throughout the third quarter. The strong performance during the second and third quarter more than offset the underperformance reported in the first quarter, leaving these strategies significantly ahead of their benchmarks year-to-date. Multi-manager investment solutions delivered generally positive returns.

#### Alternative and quantitative investments

Hedge funds generally continued to experience positive momentum in the third quarter. The single manager platform, O'Connor, posted mixed returns with continued strong performance in the multi-strategy and credit strategies, flat to positive returns in the equity long/short strategies and negative returns for the currency and rates and quantitative strategies. On the multi-manager platform, returns were generally positive for the fund-of-fund strategies in the third quarter.

#### Global real estate

Sentiment in some real estate markets appeared more positive in the third quarter. The UK direct strategy funds collectively produced positive returns during the third quarter and

the decline in value of the US composite reduced for the third consecutive quarter. The Germany-based eurozone flagship fund continued to produce positive absolute returns as did all of the Swiss direct funds. The J-REIT flagship fund (managed in collaboration with joint venture partner Mitsubishi Corporation) also outperformed its benchmark by a wide margin. The performance of real estate securities strategies was mixed for the quarter although most strategies either outperformed or performed in line with their

underlying benchmarks. Performance of the global fund-of-funds strategy remained relatively stable over the quarter and ended broadly flat in absolute terms.

#### Infrastructure and private equity

The investments of the UBS International Infrastructure Fund continued to perform well. The fund is denominated in US dollars and currency movements had some negative impact on the reported performance at fund level.

### Investment performance – key composites

The table below represents approximately 18% of Global Asset Management's invested assets at 30 September 2009.

	3 months	1 year	Annualized	
			3 years	5 years
Australian Equity Composite vs. S&P/ASX 300 Accumulation Index	+	+	+	+
Canadian Equity Composite vs. TSE Total Return Index	–	+	+	+
Emerging Equity Composite vs. Emerging Markets Equity Index	+	+	+	+
Global Equity Composite vs. MSCI World Equity (Free) Index	+	+	+	+
Pan European Composite vs. MSCI Europe Free Index	+	+	+	+
Swiss Equity Composite vs. SPI (Total Return) Index	+	+	+	+
US Large Cap Equity Composite vs. Russell 1000 Index	+	–	–	+
Global Equity Ex-US Growth Composite vs. MSCI EAFE (Free) Index	–	–	+	+
US Large Cap Select Growth Equity Composite vs. Russell 1000 Growth Index	–	+	+	+ <sup>1</sup>
EUR Aggregate Bonds Composite vs. Barclays Capital Euro Aggregate 500mio+ Index	+	+	+	+
Global Bond Composite vs. Citigroup World Government Bond Index	+	–	–	–
Global Securities Composite vs. Global Securities Markets Index	+	–	–	–
Global Real Estate Securities composite (hedged in CHF) vs. FTSE EPRA/NAREIT Developed Index (hedged in CHF)/reference index	–	+	–	–

(+) above benchmark; (–) under benchmark; (=) equal to benchmark. All are before the deduction of investment management fees. Global composites are stated in USD terms; all others are in appropriate local currencies (unless otherwise stated). A composite is an aggregation of one or more portfolios in a single group that is representative of a particular strategy, style, or objective. The composite is the asset-weighted average of the performance results of all the portfolios it holds. Global Asset Management has been verified as compliant with the Global Investment Performance Standards by Ernst & Young on a firm-wide basis to 31 December 2007.

<sup>1</sup> Performance data for 5 years is for UBS AG, NY Branch Large Cap Select Growth Composite, which is managed in a substantially similar manner to the US Large Cap Select Growth Equity Composite.

<sup>2</sup> Prior to 30 September 2005 returns for the FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index hedged into CHF are based on published data, currency translation and hedging into CHF are calculated internally. Thereafter, UBS has contracted with FTSE, the index provider, to provide on customized request basis CHF hedged returns for the FTSE EPRA/NAREIT Global Real Estate Index. On 23 March 2009 the Index name changed to FTSE EPRA/NAREIT Developed Index. Reference index returns are provided for reference purposes only.

# Investment Bank

## Business division reporting

	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
CHF million, except where indicated	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
<b>Investment banking</b>	<b>698</b>	717	786	(3)	(11)	1,719	2,351
Advisory revenues	200	211	448	(5)	(55)	625	1,261
Capital market revenues	670	771	440	(13)	52	1,924	1,469
Equities	500	440	198	14	153	1,204	744
Fixed income, currencies and commodities	170	331	242	(49)	(30)	720	725
Other fee income and risk management	(171)	(265)	(102)	35	(68)	(830)	(379)
<b>Sales and trading</b>	<b>2,147</b>	1,397	(3,292)	54		2,945	(23,223)
Equities	1,162	1,456	1,225	(20)	(5)	3,989	4,953
Fixed income, currencies and commodities	985	(59)	(4,518)			(1,043)	(28,176)
<b>Total income</b>	<b>2,845</b>	2,114	(2,507)	35		4,665	(20,871)
Credit loss (expense) / recovery <sup>1</sup>	(243)	(369)	(317)	(34)	(23)	(1,628)	(635)
<b>Total operating income excluding own credit</b>	<b>2,603</b>	1,746	(2,824)	49		3,037	(21,507)
Own credit <sup>2</sup>	(1,436)	(1,213)	2,069	(18)		(1,999)	3,648
<b>Total operating income as reported</b>	<b>1,167</b>	532	(754)	119		1,038	(17,859)
Personnel expenses	1,766	1,542	1,134	15	56	4,548	4,823
General and administrative expenses	571	685	744	(17)	(23)	1,974	2,844
Services (to) / from other business divisions	124	(315)	22		464	(162)	1
Depreciation of property and equipment	63	124	77	(49)	(18)	260	271
Impairment of goodwill	0	328	0	(100)		749	341
Amortization of intangible assets	13	14	21	(7)	(38)	46	64
<b>Total operating expenses</b>	<b>2,537</b>	2,378	1,998	7	27	7,416	8,345
<b>Business division performance before tax</b>	<b>(1,370)</b>	(1,846)	(2,752)	26	50	(6,378)	(26,203)

### Key performance indicators<sup>3</sup>

Pre-tax profit growth (%) <sup>4</sup>	N/A	N/A	N/A			N/A	N/A
Cost/income ratio (%) <sup>5</sup>	180.1	263.9	N/A			278.2	N/A
Return on attributed equity (RoAE) (%)						(33.1)	(129.4)
Return on assets, gross (%)						0.3	(1.3)
Average VaR (10-day, 99% confidence, 5 years of historical data) <sup>6</sup>	245	350		(30)			

### Additional information

Total assets (CHF billion) <sup>7</sup>	1,119.3	1,258.9		(11)			
Average attributed equity (CHF billion) <sup>8</sup>	24.0	25.0		(4)			
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	125.9	160.6		(22)			
Return on risk-weighted assets, gross (%)						2.1	(10.4)
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	3.5	3.7		(5)			
Compensation ratio (%) <sup>5</sup>	125.3	171.1	N/A			170.6	N/A
Impaired lending portfolio as a % of total lending portfolio, gross	3.5	4.3					
Personnel (full-time equivalents)	16,130	16,922	20,841	(5)	(23)		

<sup>1</sup> Includes CHF 265 million for 2Q09 and CHF 156 million for 3Q09 in credit losses from impairment charges on reclassified financial instruments. <sup>2</sup> Represents own credit changes of financial liabilities designated at fair value through profit or loss. The cumulative own credit gain for such debt held at 30 September 2009 amounted to approximately CHF 1.3 billion. This gain has reduced the fair value of financial liabilities designated at fair value through profit or loss recognized on UBS's balance sheet. Refer to "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report for more information. <sup>3</sup> For the definitions of UBS's key performance indicators, refer to the "Key performance indicators" section on page 11 of UBS's first quarter 2009 report. <sup>4</sup> Not meaningful if either the current period or the comparison period is a loss period. <sup>5</sup> Neither the cost/income nor the compensation ratio are meaningful if revenues in the Investment Bank are negative. <sup>6</sup> Regulatory VaR. <sup>7</sup> Based on third-party view, i.e. without intercompany balances. <sup>8</sup> Refer to the discussion of the equity attribution framework in the "Capital management" section of this report.



## Results: 3Q09 vs 2Q09

The pre-tax result was negative CHF 1,370 million compared with negative CHF 1,846 million. An own credit charge of CHF 1,436 million on financial liabilities designated at fair value was included in the third quarter result, compared with a charge of CHF 1,213 million in the second quarter. The fixed income, currencies and commodities (FICC) business saw positive revenues, after eight quarters of negative revenues. Operating expenses rose compared with the prior quarter.

### Operating income

Total operating income was CHF 1,167 million compared with CHF 532 million. This was mainly due to higher revenues in the FICC business and lower credit loss expenses, partly offset by a decrease in equities revenues and a higher own credit charge.

### Credit loss expenses

In the Investment Bank, credit loss expenses in third quarter 2009 were CHF 243 million, of which CHF 63 million related to securities that were reclassified to "Loans and receivables" from "Held for trading" in previous quarters. The Investment Bank's credit loss expenses in second quarter 2009 were CHF 369 million, of which CHF 208 million related to reclassified securities. Refer to the "Risk management and control" section of this report for more information on credit loss expenses and credit risk.

### Own credit

Own credit losses on financial liabilities designated at fair value were CHF 1,436 million. This compares with a loss of CHF 1,213 million in the second quarter. Refer to "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report for more information on own credit.

### Operating income by business area

#### Investment banking

Total revenues decreased 3% to CHF 698 million from CHF 717 million. Advisory revenues were down 5% to CHF 200 million, as mergers and acquisition activity continued to be subdued in the third quarter, reflecting the slowdown in the global economy. Capital markets revenues were down 13% to CHF 670 million, despite a strong performance in equity capital markets which posted a 14% increase in revenues driven by a combination of market share gains across all regions and higher volumes in Asia Pacific. Debt capital markets saw a 49% decrease in revenues, driven by lower global syndicated finance underwriting fees. Other fee income and risk management revenues were negative CHF 171 million compared with negative CHF 265 million, and mainly related

to hedging losses as credit spreads tightened during the third quarter.

According to data from *Dealogic*, UBS ended the first nine months of 2009 with market share of the total global investment banking fee pool of 5.1%. Market share was flat year-on-year, but UBS's ranking declined to sixth from fifth. In the first nine months of 2009, UBS's share of worldwide announced mergers and acquisitions volume was 17.4%, down from 19.1% in the same period last year (*Thomson Reuters*). UBS's market share of equity capital markets fees globally was 6.2% up from 5.7% (*Dealogic*) and its market share of UBS debt capital markets fees globally was 3.7%, down from 5.0% (*Dealogic*).

### Sales and trading

Total sales and trading revenues for equities and FICC were CHF 2,147 million, compared with CHF 1,397 million.

### Equities

Revenues decreased 20% to CHF 1,162 million from CHF 1,456 million. Cash revenues fell as a slight improvement in commissions was offset by lower trading revenues. Derivatives revenues were down marginally, due to a lack of liquidity and subdued flows. Equity-linked revenues fell from a strong second quarter with revenue increases in Europe more than offset by a weaker performance in Asia Pacific and in the Americas. Prime brokerage revenues decreased from a seasonally strong second quarter, while exchange-traded derivatives revenues were down due to a decline in client volumes leading to lower income. Proprietary revenues were positive overall but decreased across all regions from a strong second quarter.

### Fixed income, currencies and commodities

FICC posted revenues of positive CHF 985 million compared with negative CHF 59 million. Movements in UBS credit spreads affecting the valuation of UBS's derivatives positions had significantly less negative impact than in the prior quarter, partly due to a refinement of the approach for the estimation of this adjustment as described in "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report. This improvement was more than offset by changes as a result of other estimate improvements that were made elsewhere, mainly in the structured credit portfolio. The overall FICC result is representative of the revenues from the ongoing FICC franchise, and was an improvement from the prior quarter.

Third quarter 2009 saw a significant improvement in the credit business as a result of key hires made recently and continued improvement in credit market conditions. This resulted in stronger trading and sales results across all regions, especially Europe and the US. Revenues from the macro businesses (which includes foreign exchange, money market

and rates) remained stable, although spreads narrowed and business flows fell due to lower volatility in foreign exchange markets and seasonally lower volumes. These factors also negatively affected the emerging markets business.

The release of credit valuation adjustments for credit protection from monoline insurers contributed gains of CHF 0.5 billion in the third quarter. However, these gains were predominantly offset by losses on residual risk positions. Refer to the "Capital management" section of this report for more information on changes to risk-weighted assets, BIS tier 1 capital and tier 1 ratio in third quarter 2009.

#### Operating expenses

Total operating expenses were CHF 2,537 million compared with CHF 2,378 million.

Personnel expenses increased to CHF 1,766 million compared with CHF 1,542 million, mainly due to increased accruals for discretionary compensation.

General and administrative expenses decreased 17% to CHF 571 million in the third quarter, mainly as the second quarter included real estate restructuring charges. Depreciation expenses were also down as second quarter included real estate restructuring charges. There was no goodwill impairment charge in third quarter 2009.

#### Results: 9M09 vs 9M08

The pre-tax result was negative CHF 6,378 million compared with negative CHF 26,203 million. The change was mainly due to much lower losses on risk positions and reduced operating expenses. Total operating income was positive CHF 1,038 million compared with negative CHF 17,859 million. Investment banking and equities revenues were down year-on-year, mainly due to lower market activity. The first nine months of 2009 included own credit losses on financial liabilities designated at fair value of CHF 1,999 million, compared with gains of CHF 3,648 million in the first nine months of 2008. Total operating expenses decreased 11% to CHF 7,416 million from CHF 8,345 million.

#### Personnel

The Investment Bank employed 16,130 personnel on 30 September 2009, a 5% decrease from 16,922 on 30 June 2009. The closing of the UBS Pactual sale contributed a reduction of 405 personnel, while the other employee reductions were spread across all businesses and support functions.



# Corporate Center

## Corporate Center reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
<b>Total operating income</b>	<b>(160)</b>	425	206			1,093	4,247
Personnel expenses	161	121	120	33	34	391	397
General and administrative expenses	(1)	81	37			136	183
Services (to)/from other business divisions	(129)	464	(32)		(303)	312	(38)
Depreciation of property and equipment	65	29	84	124	(23)	158	198
Amortization of intangible assets	0	0	0			0	0
<b>Total operating expenses<sup>1</sup></b>	<b>95</b>	695	209	(86)	(55)	997	739
Performance from continuing operations before tax	(255)	(270)	(4)	6		96	3,508
Performance from discontinued operations before tax	0	7	0	(100)		17	179
<b>Performance before tax</b>	<b>(255)</b>	(263)	(4)	3		113	3,687
<b>Additional information</b>							
BIS risk-weighted assets (CHF billion)	8.1	6.9		17			
Personnel (full-time equivalents)	2,988	3,024	2,946	(1)	1		

<sup>1</sup> Includes expenses for the Company Secretary, Board of Directors and Group Internal Audit.

## Results: 3Q09 vs 2Q09

The Corporate Center's pre-tax result from continuing operations was negative CHF 255 million compared with negative CHF 270 million.

The third quarter result was driven by a CHF 498 million pre-tax loss on the closing of the UBS Pactual sale, largely related to foreign exchange losses, and partly offset by a CHF 156 million foreign currency gain following UBS's decision to replace US dollar financing to two of its US entities by Swiss franc financing. In comparison, in second quarter 2009, the Corporate Center took a CHF 492 million goodwill impairment charge through the "Services (to)/from other business divisions" line item in relation to the sale of UBS Pactual.

In addition, the third quarter result was impacted by a CHF 305 million net loss in relation to the conversion in August 2009 of the mandatory convertible notes (MCNs) issued in December 2008, compared with a gain of CHF 78 million in the prior quarter. Refer to the "Recent developments" section of this report for more information.

## Operating income

Total operating income decreased to negative CHF 160 million from positive CHF 425 million, driven by the abovementioned loss related to the closing of the UBS Pactual sale and the loss on the MCNs valuation.

The following significant items additionally affected the third quarter result:

- Group Treasury reported reduced operating income, mainly due to lower charges to the Investment Bank.
- A mark-to-market gain on British pound interest rate swaps.
- Valuation gains of CHF 168 million on the revaluation of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity, which is now calculated on the basis of detailed cash flow projections, compared with gains of CHF 129 million in the prior quarter. Refer to the "Transaction with the Swiss National Bank" sidebar in UBS's restated annual report for 2008 and "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report for more information on UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity.
- A gain of CHF 65 million on the sale of Swiss real estate.

## Functional transformation of the Corporate Center

The Corporate Center is currently undergoing transformational changes. By integrating most service, control and infrastructure functions across the business divisions in the Corporate Center, UBS is seeking to improve its controls and the efficiency and quality of these functions on a sustainable basis.

The first wave of integration was completed in August 2009 for the communication, risk and finance functions. The second wave was completed on 1 October 2009 for the human resources, information technology, supply and demand management, legal and compliance, and premises functions, thereby

completing the setup of central shared services and control functions.

Headcount and costs of these functions are now managed by the Corporate Center, but are re-allocated to the business divisions for which the respective services are performed. All shared services and control functions negotiate service level agreements periodically with the business divisions, based on services and products provided. A global service level agreement framework provides governance and ensures cost consistency across service providers and consumers.

As such, the functional transformation does not materially affect UBS's

external divisional disclosure, except for the presentation of Information Technology Infrastructure (ITI) and Group Offshoring (excluding the India Service Centre). The respective costs of those two functions have been moved from the "Services (to)/from business divisions" line item to direct cost line items in divisional income statements, and their headcount has been allocated to the business divisions. Prior periods have been adjusted to reflect this amended presentation methodology of ITI and Group Offshoring. Group results and business division performance before tax are not affected. Refer to "Note 1 Basis of accounting" in the financial statements of this report for more information.

In comparison, the second quarter's positive income included the release of a foreign exchange gain of CHF 300 million, which was previously deferred in equity, due to the de-consolidation and liquidation of subsidiaries.

### Operating expenses

Total operating expenses decreased to CHF 95 million from CHF 695 million. Excluding the abovementioned goodwill impairment charge in second quarter 2009, operating expenses would have declined by CHF 108 million. The reduction was driven by a credit in respect of UBS Pactual's operating result that was transferred to the Corporate Center from the respective business divisions via the "Services (to)/from other business divisions" line in third quarter 2009. In addition, third quarter 2009 includes the release of a litigation provision following the resolution of a lawsuit in respect of the acquisition of PaineWebber, while the second quarter included higher real estate restructuring charges. The third quarter saw higher personnel expenses due to an increase in accruals for performance-related compensation.

### Results: 9M09 vs 9M08

Pre-tax profit from continuing operations declined to CHF 96 million from CHF 3,508 million.

Total operating income decreased by CHF 3,154 million to CHF 1,093 million primarily as first quarter 2008 included the gain of CHF 3,860 million on the MCNs issued in March 2008. The gain recorded in the first nine months of 2009 in connection to the re-valuation of the call component of the MCNs issued in December 2008 was smaller, at CHF 297 million (including interest expenses). Further, operating income for the first nine months of 2009 was impacted by the abovementioned losses related to the closing of the UBS Pactual sale in third quarter 2009, a foreign exchange gain of CHF 413 million due to the de-consolidation and liquidation of subsidiaries in the first nine months of 2009 and a gain of CHF 304 million on the buyback of subordinated debt in the first quarter 2009.

Total operating expenses increased to CHF 997 million from CHF 739 million, mainly due to the abovementioned goodwill impairment charge recorded in second quarter

2009. Adjusted for this, operating expenses would have decreased by CHF 234 million, mainly due to a credit related to the UBS Pactual operating result that was transferred to the Corporate Center and the release of the litigation provision following the resolution of a lawsuit in respect of the PaineWebber acquisition, as well as lower personnel costs resulting from lower staff levels and reduced advertising and sponsoring expenditure. These items were partly offset by higher restructuring costs.

#### **Personnel**

The Corporate Center had 2,988 employees on 30 September 2009, a decrease of 36 employees from 30 June 2009 mainly driven by reductions in the India Service Centre. Refer to the "Functional transformation of the Corporate Center" sidebar on the previous page for more information about the treatment of costs and headcount in the Corporate Center.

# Risk and treasury management

Management report

# Risk management and control

## Summary of key developments in third quarter 2009

The risk profile of UBS did not materially change during the quarter, though the firm took the opportunity of more favorable markets to further reduce its risk exposures in the Investment Bank.

During the quarter, UBS continued to implement its risk remediation plan in the Investment Bank, including improvements to its key risk portfolio measures of stress and Value at Risk (VaR). Firm-wide stress measures, which consider risks in aggregate across UBS's business activities (including credit risk, market risk and operational risk), were enhanced. UBS also improved the representation of liquidity in its stress measures.

As detailed in the market risk section below, UBS made several enhancements to its VaR measures and methodology. These enhancements included adopting a 1-day 95% management VaR and increasing the scope of 10-day 99% regulatory VaR to incorporate a significant proportion of UBS's market risk exposures from credit valuation adjustments (CVA). UBS also enhanced its VaR methodology to better capture the impact of extreme losses in the VaR distribution. All changes to VaR have been approved by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).

In third quarter 2009, UBS enhanced its disclosures for assets reclassified in fourth quarter 2008 and first quarter 2009 from "Held for trading" to "Loans and receivables". Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the financial statements of this report for more information on reclassified assets, including the ratio of carrying value to notional value.

## Credit risk

Credit risk is the risk of loss resulting from the failure of a client or counterparty to meet its contractual obligations. It arises on traditional banking products, such as loans and commitments, as well as derivatives and similar transactions. A form of credit risk also arises on securities and other obligations in tradable form, with their fair values affected when expectations change regarding the probability of issuers failing to meet these obligations and when actual failures occur. Where these instruments are held in

connection with a trading activity, UBS views the risk as a market risk.

UBS actively manages the credit risk in its portfolios by taking collateral against exposures and utilizing credit hedging with the aim of reducing concentrations to specific counterparties, sectors and portfolios.

## Credit loss expenses

UBS recorded lower credit loss expenses of CHF 226 million in third quarter 2009, compared with CHF 388 million in second quarter 2009.

In the Investment Bank, credit loss expenses in third quarter 2009 were CHF 243 million, of which CHF 63 million related to securities that were reclassified in previous quarters from "Held for trading" to "Loans and receivables". The remaining credit losses of CHF 180 million related to loans across various sectors.

Wealth Management & Swiss Bank reported net recoveries of CHF 16 million in third quarter 2009, compared with net credit losses of CHF 20 million in the prior quarter. The net recovery in third quarter was mainly due to continued releases of allowances made by UBS against lombard loans in prior periods.

## Gross lending portfolio and impairments

The credit risk exposures reported in the tables below represent the International Financial Reporting Standards (IFRS) balance sheet view of UBS's gross lending portfolio comprising the balance sheet line items "Due from banks" and "Loans". The table also shows the IFRS reported allowances for credit losses and impairments as well as UBS's impaired lending portfolio. UBS's gross lending portfolio was CHF 363 billion on 30 September 2009, slightly down from CHF 370 billion on 30 June 2009.

The level of UBS's gross impaired lending portfolio was CHF 6,776 million at the end of third quarter 2009, a significant decrease compared with CHF 8,383 million at the prior quarter-end. The ratio of the impaired lending portfolio to total gross lending portfolio improved to 1.9% on 30 September 2009. Excluding reclassified securities, the ratio decreased to 1.8% at the end of the third quarter from 2.1% at the end of the second quarter.

## Credit loss (expense)/recovery

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Wealth Management & Swiss Bank	16	(20)	(27)			(124)	(38)
Wealth Management Americas	0	1	(12)	(100)	(100)	2	(13)
Investment Bank <sup>1</sup>	(243)	(369)	(317)	(34)	(23)	(1,628)	(635)
of which: related to reclassified securities	(63)	(208)		(70)		(389)	
<b>UBS</b>	<b>(226)</b>	<b>(388)</b>	<b>(357)</b>	<b>(42)</b>	<b>(37)</b>	<b>(1,749)</b>	<b>(686)</b>

<sup>1</sup> Includes credit loss (expense) of CHF 93 million (30.6.09: CHF 57 million) related to reclassified leveraged finance positions.

## Allowances and provisions for credit losses

CHF million	Wealth Management & Swiss Bank		Wealth Management Americas		Investment Bank		Others <sup>1</sup>		UBS	
As of	30.9.09	30.6.09	30.9.09	30.6.09	30.9.09	30.6.09	30.9.09	30.6.09	30.9.09	30.6.09
Due from banks	2,600	3,656	1,312	1,252	43,507	44,718	279	306	47,698	49,932
Loans	198,525	199,232	20,178	20,752	96,161	99,490	77	147	314,940	319,621
of which: related to reclassified securities <sup>2</sup>					20,322	22,081			20,322	22,081
<b>Total lending portfolio, gross<sup>3</sup></b>	<b>201,125</b>	<b>202,887</b>	<b>21,489</b>	<b>22,004</b>	<b>139,668</b>	<b>144,209</b>	<b>356</b>	<b>453</b>	<b>362,638</b>	<b>369,553</b>
Allowances for credit losses	(1,122)	(1,152)	(16)	(18)	(1,953)	(2,664)	0	0	(3,091)	(3,835)
of which: related to reclassified securities					(166)	(340)			(166)	(340)
<b>Total lending portfolio, net<sup>4</sup></b>	<b>200,003</b>	<b>201,735</b>	<b>21,473</b>	<b>21,986</b>	<b>137,715</b>	<b>141,544</b>	<b>356</b>	<b>453</b>	<b>359,547</b>	<b>365,719</b>
Impaired lending portfolio, gross <sup>5</sup>	1,856	2,154	18	21	4,902	6,208	0	0	6,776	8,383
of which: related to reclassified securities					735	1,150			735	1,150
Estimated liquidation proceeds of collateral for impaired loans	(579)	(760)	(3)	(5)	(1,286)	(1,374)	0	0	(1,868)	(2,139)
of which: related to reclassified securities					(557)	(719)			(557)	(719)
<b>Impaired lending portfolio, net of collateral</b>	<b>1,277</b>	<b>1,394</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>3,616</b>	<b>4,834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4,908</b>	<b>6,244</b>
Allocated allowances for impaired lending portfolio	1,081	1,111	16	18	1,953	2,664	0	0	3,050	3,793
Other allowances for lending portfolio	41	41	0	0	0	0	0	0	41	41
<b>Total allowances for credit losses in lending portfolio</b>	<b>1,122</b>	<b>1,152</b>	<b>16</b>	<b>18</b>	<b>1,953</b>	<b>2,664</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3,091</b>	<b>3,835</b>
<b>Allowances and provisions for credit losses outside of lending portfolio</b>	<b>20</b>	<b>65</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>120</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>120</b>

### Ratios

Allowances for lending portfolio as a % of total lending portfolio, gross	0.6	0.6	0.1	0.1	1.4	1.8	0.0	0.0	0.9	1.0
Impaired lending portfolio as a % of total lending portfolio, gross	0.9	1.1	0.1	0.1	3.5	4.3	0.0	0.0	1.9	2.3
Impaired lending portfolio excluding reclassified securities as a % of total lending portfolio, gross excluding reclassified securities					3.5	4.1			1.8	2.1
Allocated allowances as a % of impaired lending portfolio, gross	58.2	51.6	88.9	85.7	39.8	42.9	0.0	0.0	45.0	45.3
Allocated allowances as a % of impaired lending portfolio, net of collateral	84.7	79.7	106.7	112.5	54.0	55.1	0.0	0.0	62.1	60.7

<sup>1</sup> Includes Global Asset Management and the Corporate Center. <sup>2</sup> This excludes reclassified loan underwriting positions with a value of CHF 2,163 million at September 30 (30.6.09: CHF 2,942 million), which are included in the risk view of loan exposures. <sup>3</sup> Excludes loans designated at fair value, but includes margin accounts for exchange-traded derivatives transactions, cash collateral delivered for OTC derivatives and cash current accounts from prime brokerage (cash leg) of total CHF 74,004 million (of which due from banks: CHF 31,392 million, of which loans: CHF 42,612 million) (30.6.09: CHF 71,620 million of which due from banks: CHF 32,005 million, of which loans: CHF 39,615 million). <sup>4</sup> Reconciles to the balance sheet carrying values of "Due from banks" and "Loans", which are reported net of allowances for credit losses. <sup>5</sup> Excludes reclassified securities with adverse cash flow estimate revisions cumulatively below 5% of the carrying value at reclassification date, adjusted for redemptions.

The total gross lending portfolio in the Investment Bank was CHF 140 billion at the end of third quarter 2009, down slightly from CHF 144 billion on 30 June 2009. Net of impairments, the Investment Bank held CHF 6.5 billion of monoline protected assets and CHF 3.1 billion of commercial real estate positions in its lending portfolio following their reclassification from "Held for trading" to "Loans and receivables" in fourth quarter 2008. The exposures related to monoline protected assets are included in the discussion of that asset class in the "Identified risk concentrations" section of this report. Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the financial statements of this report for more information on reclassified securities, including the ratio of carrying value to notional value.

The Investment Bank's gross impaired lending portfolio decreased significantly to CHF 4,902 million at the end of third quarter 2009 from CHF 6,208 million at the prior quarter-end. The decrease was driven by the restructuring of an impaired loan, which included a large write-off, in addition to sales of various impaired positions.

In Wealth Management & Swiss Bank, the gross lending portfolio was CHF 201 billion on 30 September 2009, which was broadly stable compared with the previous quarter-end. The gross impaired lending portfolio decreased by CHF 298 million in third quarter 2009 to CHF 1,856 million at quarter-end.

Further information on the composition and credit quality of the Investment Bank and Wealth Management & Swiss Bank lending portfolios is provided below and on the next page.

### Composition of UBS credit risk

The tables in this section provide an update as at 30 September 2009 of the composition of UBS's credit risk exposures in its key lending portfolios in the Wealth Management & Swiss Bank and Investment Bank business divisions.

#### Wealth Management & Swiss Bank – lending portfolio

The table on the next page shows the composition of the lending portfolio for Wealth Management & Swiss Bank as detailed in the "Allowances and provisions for credit losses" table above, including both "Due from banks" and "Loans".

Overall the composition of Wealth Management & Swiss Bank's lending portfolio remained stable over the quarter.

Approximately 90% of the portfolio is secured by collateral and over half of the unsecured loan portfolio continues to be rated investment grade. Approximately 60% of unsecured loans relate to cash flow-based lending to corporate counterparties. In addition, 20% of the unsecured loans relate to lending to central or local governments.

#### Investment Bank – banking products

The tables on the next page show the composition of the Investment Bank's credit exposures in its banking products portfolio based on UBS's internal management view of credit risk.

The first table provides a bridge from the total lending portfolio ("Due from banks" and "Loans") as detailed in the "Allowances and provisions for credit losses" table above to the total view of banking products exposure according to IFRS. The table shows the adjustments required to get from the IFRS view to the internal management view of banking products exposure. The main difference between these views relates to the treatment of cash collateral posted by UBS against negative replacement values of derivative instruments. This is reported on a gross basis for IFRS purposes, whereas for internal management purposes UBS does not treat this posting of collateral as a loan, but controls the risk profile of derivative transactions with the counterparty allowing for the collateral posted by UBS to the counterparty. The first table also provides a further breakdown to derive the net banking products exposure to corporate and non-bank counterparties after credit hedges. The second table provides a breakdown of the rating and loss given default profiles of this portfolio, with additional granularity provided on the sub-investment grade component.

The net banking products exposure after credit hedges decreased to CHF 41.7 billion at the end of the third quarter compared with CHF 47.3 billion at the end of the second quarter, mainly due to the expiration of various financing commitments, various loan repayments and foreign exchange moves. Of the net banking products exposures after the application of credit hedges, 65% are classified as investment grade. The majority of sub-investment grade exposures have a loss given default of 0–50%.

Loss given default is determined based on the likely recovery rate of any defaulted claims. Recovery rates are dependent upon the type of counterparty in addition to any credit mitigation such as whether collateral is held.

## Wealth Management & Swiss Bank: composition of lending portfolio, gross

CHF million	30.9.09		30.6.09	
Secured by residential property	122,213	60.8%	121,443	59.9%
Secured by commercial/industrial property	20,156	10.0%	20,291	10.0%
Secured by securities (lombard loans)	38,824	19.3%	39,635	19.5%
Lending to banks	2,600	1.3%	3,656	1.8%
Unsecured loans	17,332	8.6%	17,863	8.8%
<b>Total lending portfolio, gross</b>	<b>201,125</b>	<b>100.0%</b>	<b>202,887</b>	<b>100.0%</b>

## Investment Bank: derivation of net banking products exposure to corporates and other non-banks

CHF million	30.9.09	30.6.09
Total lending portfolio	139,668	144,209
Balances with central banks	12,371	7,027
Contingent claims and undrawn irrevocable credit facilities	56,878	59,959
<b>Total banking products exposure (IFRS view)</b>	<b>208,917</b>	<b>211,194</b>
less: internal risk adjustments <sup>1</sup>	(73,871)	(71,608)
less: internal risk adjustments – reclassified securities	(20,322)	(22,081)
less: internal risk adjustments – traded loans and funded risk participations	(3,462)	(2,461)
<b>Gross banking products exposure</b>	<b>111,262</b>	<b>115,044</b>
less: specific allowances for credit losses and loan loss provisions <sup>2</sup>	(1,839)	(2,310)
less: short-term deposits	(24,057)	(19,131)
<b>Net banking products exposure</b>	<b>85,366</b>	<b>93,603</b>
less: credit protection bought (credit default swaps)	(43,671)	(46,343)
<b>Net banking products exposure to corporates and other non-banks, after application of credit hedges</b>	<b>41,695</b>	<b>47,260</b>
of which: held for distribution <sup>3</sup>	2,973	3,912

<sup>1</sup> Internal risk adjustments include margin accounts for ETD transactions, cash collateral posted by UBS against negative replacement values for OTC derivatives, cash/current accounts from prime brokerage (cash legs) of total CHF 73,984 million (30.6.09: CHF 71,655 million) and valuation differences caused by a different exposure treatment in Risk Control than in IFRS. <sup>2</sup> Does not include other allowances for credit losses for an amount of CHF 183 million (30.6.09: CHF 368 million). <sup>3</sup> Net of markdowns on fair value loans.

## Investment Bank: distribution of net banking products exposure to corporates and other non-banks, after application of credit hedges, across UBS internal rating and loss given default (LGD) buckets

CHF million	30.9.09								30.6.09	
			Loss given default (LGD) buckets					Weighted average LGD (%)		Weighted average LGD (%)
UBS internal rating	Moody's Investors Services equivalent	Standard & Poor's equivalent	Exposure	0–25%	26–50%	51–75%	76–100%		Exposure	
Investment grade	Aaa–Baa3	AAA–BBB–	27,266	10,822	10,669	3,736	2,038	36	31,013	38
Sub-investment grade			14,430	5,623	6,681	1,661	465	28	16,247	34
of which: 6	Ba1	BB+	1,229	130	794	242	63	45	1,341	44
of which: 7	Ba2	BB	2,004	1,308	435	147	114	27	2,036	31
of which: 8	Ba2	BB	1,471	248	783	388	52	36	1,454	48
of which: 9	Ba3	BB–	1,768	763	825	181	0	28	2,805	29
of which: 10	B1	B+	1,067	466	435	136	30	32	1,561	33
of which: 11	B2	B	2,301	1,180	709	353	59	22	2,249	28
of which: 12	B3	B–	1,588	1,255	198	79	56	17	1,460	16
of which: 13	Caa to C	CCC to C	327	122	180	25	0	32	342	34
of which: defaulted		D	2,675	152	2,322	110	90	28	2,999	44
<b>Net banking products exposure to corporate and other non-banks, after application of credit hedges</b>			<b>41,695</b>	<b>16,446</b>	<b>17,350</b>	<b>5,397</b>	<b>2,503</b>	<b>33</b>	<b>47,260</b>	<b>37</b>



---

## Update on BlackRock fund

As reported in second quarter 2008, UBS sold a portfolio of US residential mortgage backed securities (RMBSs) for proceeds of USD 15 billion to the RMBS Opportunities Master Fund, LP (the "RMBS fund"), a special purpose entity managed by BlackRock Financial Management, Inc. The RMBS fund was capitalized with approximately USD 3.75 billion in equity raised by BlackRock from third-party investors and an eight-year amortizing USD 11.25 billion senior secured loan provided by UBS. Refer to the "Sale of US real estate-related assets to BlackRock fund" sidebar in UBS's financial report for second quarter 2008 for more information on this transaction.

The RMBS fund amortizes the loan through monthly payments based upon amounts collected in respect of the underlying assets. These collections are allocated to the payment of interest on

and principal of the loan and to the holders of equity interests in the RMBS fund in accordance with the terms of the loan agreement. Allocations to equity holders may be reduced or suspended in the event of specified declines in the aggregate notional balance of the portfolio, and UBS may assume control of the underlying assets in the event of a specified further decline in the notional balance.

As at 30 September 2009, the loan had a balance outstanding of USD 7.5 billion (USD 8.1 billion at 30 June 2009), taking into account amounts held in escrow. Collections have been slower in 2009 than in 2008, primarily due to lower levels of voluntary prepayments and reductions in floating rate interest payments, in addition to the fact that the portfolio has amortized over time. The aggregate notional balance of the RMBS fund's assets

collateralizing the loan on 30 September 2009 was USD 16.9 billion. By notional balance, this portfolio was comprised primarily of Alt-A (52%), and sub-prime (32%) credit grades. In terms of priority, the portfolio was dominated by senior positions (95%).

The RMBS fund is not consolidated in UBS's financial statements. UBS continues to monitor the RMBS fund and its performance and will reassess the consolidation status if events warrant and deterioration of the underlying RMBS mortgage pools indicates that the equity investors in the fund no longer receive the majority of the risks and rewards. UBS also continues to assess the loan to the RMBS fund to determine whether it has been impaired. Developments through third quarter 2009 have not altered UBS's conclusion that consolidation is not required, and the loan is not considered impaired.

---

### Market risk

Market risk is the risk of loss resulting from changes in market variables of two broad types: general market risk factors and idiosyncratic components. General market risk factors include changes in interest rates, exchange rates, equity market indices, commodity prices and general credit spreads. Idiosyncratic components are specific to individual companies and affect the values of their securities and other obligations in tradable form, as well as derivatives referenced to those companies.

Most of UBS's market risk comes from the Investment Bank's trading activities. Group Treasury, part of the Corporate Center, assumes foreign exchange and interest rate risk in connection with its balance sheet, profit and loss and capital management responsibilities. The wealth and asset management operations of UBS take limited market risk in support of client business.

#### Value at Risk – definition and limitations

Value at Risk (VaR) is a statistical measure of market risk, representing a loss greater in absolute value than market risk losses realized over a set time period at an established probability. This assumes no change in the firm's trading positions over the relevant time period.

For a variety of reasons, the actual realized market risk loss may differ from that implied by the VaR measures of UBS. For example, the historical period used in creating the VaR measure may have fluctuations in market rates and prices that differ from those in the future; the firm's intra-period trading may mute or accentuate the losses; and the impact on revenue of a market move may differ from those assumed by the VaR model. All VaR measures are subject to these limitations to some extent and must be interpreted accordingly. UBS continues to review the performance of its VaR implementation and will continue to enhance its VaR model in order to more accurately capture the relationships between the market risks associated with certain positions, as well as the revenue impact of large market movements for some trading positions.

As an essential complement to VaR, UBS runs macro stress scenarios bringing together various combinations of market moves to reflect the most common types of potential stress events, and more targeted stress tests for concentrated exposures and vulnerable portfolios.

#### Value at Risk – measures

UBS uses VaR for internal risk management purposes and also to determine its market risk regulatory capital. As detailed in UBS's second quarter 2009 report, UBS received approval from

the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) to change the calibration of its management VaR from a 10-day 99% measure to a 1-day 95% measure. This change was implemented in third quarter 2009. The 1-day 95% measure more accurately reflects the way that trading risks are viewed and managed by the business, can be directly compared to daily mark-to-market revenues and is generally considered a more stable measure of market risk. UBS continues to use a 10-day 99% VaR to determine regulatory capital and a 1-day 99% measure to back-test its VaR model in accordance with Basel II and FINMA requirements. All of UBS's VaR measures are based on five years of historical data.

Also as reported in UBS's second quarter 2009 report, UBS received approval from FINMA to increase the scope of its regulatory VaR in third quarter 2009 to incorporate a significant proportion of UBS's market risk exposures from credit valuation adjustments (CVA). CVA is the mark-to-market cost of protection required to hedge credit risk from counterparties in UBS's over-the-counter derivatives portfolio. This change more accurately represents underlying risk exposures alongside their related hedges in UBS's regulatory VaR. The same enhancement was implemented for management

VaR during third quarter 2008. Monoline CVA and related hedges were not included as part of the implementation and also remain outside the scope of management VaR. Refer to "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report for more information on monoline CVA valuation and sensitivities.

Concurrently with the abovementioned changes, UBS received approval from FINMA to change its VaR methodology to an equivalent expected tail loss (ETL) measure. The ETL measure considers the overall distribution of losses in the VaR tail to determine the VaR loss at any given confidence level. The ETL measure is therefore considered to be more stable and to better predict losses around the VaR tail than a discrete measure which is based on a single observation in the VaR distribution.

The tables below show UBS's 1-day 95% management VaR, 10-day 99% regulatory VaR and 1-day 99% backtesting VaR for UBS Group and the Investment Bank. Additional granularity has been provided in the tables showing risk types by splitting out VaR for interest rate risk and credit spread risk. Previously UBS disclosed an aggregate VaR for interest rate and credit spread risk.

#### UBS: Value at Risk (1-day, 95% confidence, five years of historical data)

CHF million	For the quarter ended 30.9.09				For the quarter ended 30.6.09			
	Min.	Max.	Average	30.9.09	Min.	Max.	Average	30.6.09
<b>Business divisions</b>								
Investment Bank	43	59	51	57	45	70	57	45
Wealth Management & Swiss Bank	0	0	0	0	0	0	0	0
Wealth Management Americas	2	3	2	3	2	3	2	2
Global Asset Management	0	0	0	0	0	0	0	0
Corporate Center	2	8	4	3	3	15	6	4
Diversification effect	<sup>1</sup>	<sup>1</sup>	(5)	(5)	<sup>1</sup>	<sup>1</sup>	(8)	(5)
<b>Total management VaR<sup>2</sup></b>	<b>44</b>	<b>59</b>	<b>52</b>	<b>58</b>	<b>46</b>	<b>70</b>	<b>57</b>	<b>46</b>
Diversification effect (%)			(9)	(8)			(12)	(10)

<sup>1</sup> As the minimum and maximum occur on different days for different risk types, it is not meaningful to calculate a portfolio diversification effect. <sup>2</sup> Includes all positions subject to internal management VaR limits.

#### Investment Bank: Value at Risk (1-day, 95% confidence, five years of historical data)

CHF million	For the quarter ended 30.9.09				For the quarter ended 30.6.09			
	Min.	Max.	Average	30.9.09	Min.	Max.	Average	30.6.09
<b>Risk type</b>								
Equities	20	36	28	30	17	25	22	21
Interest rates	16	27	22	20	24	34	28	25
Credit spreads	33	49	41	49	35	60	45	35
Foreign exchange	2	8	4	5	3	9	6	5
Energy, metals and commodities	3	5	4	4	3	4	4	4
Diversification effect	<sup>1</sup>	<sup>1</sup>	(48)	(51)	<sup>1</sup>	<sup>1</sup>	(48)	(45)
<b>Total management VaR<sup>2</sup></b>	<b>43</b>	<b>59</b>	<b>51</b>	<b>57</b>	<b>45</b>	<b>70</b>	<b>57</b>	<b>45</b>
Diversification effect (%)			(48)	(47)			(46)	(50)

<sup>1</sup> As the minimum and maximum occur on different days for different risk types, it is not meaningful to calculate a portfolio diversification effect. <sup>2</sup> Includes all positions subject to internal management VaR limits.

The Investment Bank's average management VaR (1-day, 95% confidence) decreased to CHF 51 million in third quarter 2009 from CHF 57 million in second quarter 2009. This decrease was mainly the result of continued reductions in credit spread risk. Risks in the rates, equity and foreign exchange businesses remained relatively low compared with historical levels.

The Investment Bank average regulatory VaR (10-day, 99% confidence) for the third quarter was CHF 245 million, significantly down from CHF 350 million in the prior period. The decrease was largely driven by the inclusion of CVA into

regulatory VaR as noted above, in addition to the reduction in credit spread risk over the period.

The increase in period-end management and regulatory VaR compared with the end of second quarter was mainly due to the periodic update of the historical time series implemented at the end of the third quarter. Credit spread risk continues to be the dominant component of UBS's internal management and regulatory VaR.

VaR for UBS Group as a whole followed a similar pattern to Investment Bank VaR.

#### UBS: Value at Risk (10-day, 99% confidence, five years of historical data)

CHF million	For the quarter ended 30.9.09				For the quarter ended 30.6.09			
	Min.	Max.	Average	30.9.09	Min.	Max.	Average	30.6.09
<b>Business divisions</b>								
Investment Bank	192	287	245	277	209	458	350	245
Wealth Management & Swiss Bank	0	1	0	0	0	1	0	0
Wealth Management Americas	19	27	23	27	15	24	20	21
Global Asset Management	1	2	1	2	0	2	1	2
Corporate Center	2	33	11	3	4	67	19	10
Diversification effect	1	1	(33)	(22)	1	1	(44)	(41)
<b>Total regulatory VaR</b>	<b>190</b>	<b>296</b>	<b>247</b>	<b>287</b>	<b>206</b>	<b>481</b>	<b>346</b>	<b>238</b>
Diversification effect (%)			(12)	(7)			(11)	(15)

<sup>1</sup> As the minimum and maximum occur on different days for different risk types, it is not meaningful to calculate a portfolio diversification effect.

#### Investment Bank: Value at Risk (10-day, 99% confidence, five years of historical data)

CHF million	For the quarter ended 30.9.09				For the quarter ended 30.6.09			
	Min.	Max.	Average	30.9.09	Min.	Max.	Average	30.6.09
<b>Risk type</b>								
Equities	55	72	65	65	57	115	81	57
Interest rates	69	115	90	103	75	144	108	98
Credit spreads	216	404	278	404	240	489	349	279
Foreign exchange	10	54	30	23	18	55	28	22
Energy, metals and commodities	13	21	17	18	15	21	17	16
Diversification effect	1	1	(235)	(336)	1	1	(233)	(227)
<b>Total regulatory VaR</b>	<b>192</b>	<b>287</b>	<b>245</b>	<b>277</b>	<b>209</b>	<b>458</b>	<b>350</b>	<b>245</b>
Diversification effect (%)			(49)	(55)			(40)	(48)

<sup>1</sup> As the minimum and maximum occur on different days for different risk types, it is not meaningful to calculate a portfolio diversification effect.

## Backtesting

"Backtesting" compares 1-day 99% regulatory VaR calculated on positions at the close of each business day with the revenues arising on those positions on the following business day. These "backtesting revenues" exclude non-trading revenues, such as fees and commissions, and estimated revenues from intraday trading. A "backtesting exception" occurs when backtesting revenues are negative and the absolute value of those revenues is greater than the previous day's VaR.

UBS did not experience any backtesting exceptions in third quarter 2009 compared with two backtesting exceptions reported in the prior period.

In the first histogram below, daily backtesting revenues are shown for the 12 months ending 30 September 2009. In the second histogram, the daily backtesting revenues are compared with the corresponding VaR over the same 12-month period for days when the backtesting revenues are negative. A positive result in this histogram represents a loss less than VaR, while a negative result represents a loss greater than VaR and therefore a backtesting exception.

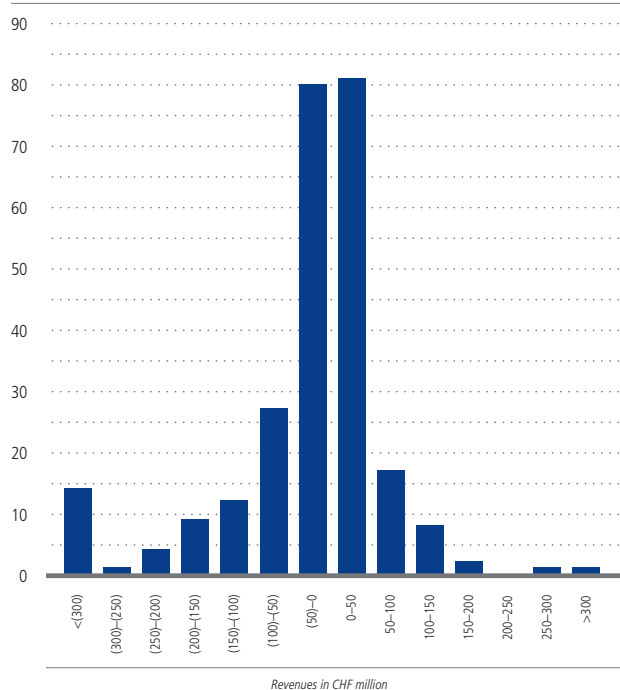
## UBS: Value at Risk (1-day, 99% confidence, five years of historical data)<sup>1</sup>

CHF million		For the quarter ended 30.9.09				For the quarter ended 30.6.09			
		Min.	Max.	Average	30.9.09	Min.	Max.	Average	30.6.09
Investment Bank	Regulatory VaR <sup>2</sup>	74	99	89	94	80	153	117	86
UBS	Regulatory VaR <sup>2</sup>	73	100	90	94	79	155	117	87

<sup>1</sup> 10-day 99% regulatory VaR and 1-day 99% regulatory VaR results are calculated separately from underlying positions and historical market moves. They cannot be inferred from each other. <sup>2</sup> Backtesting is based on 1-day 99% regulatory VaR.

## Investment Bank: backtesting revenues distribution<sup>1</sup>

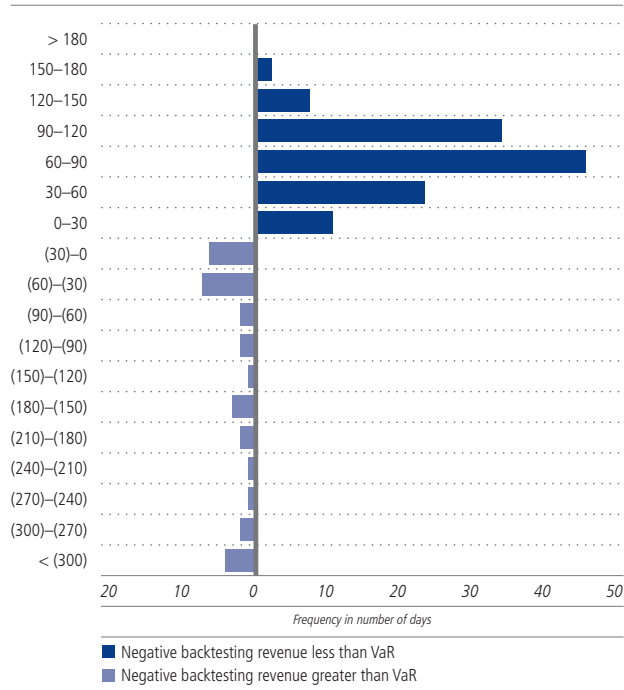
Frequency in number of days 1 October 2008 – 30 September 2009



<sup>1</sup> Backtesting revenues exclude non-trading revenues, such as commissions and fees, and revenues from intraday trading.

## Investment Bank: analysis of negative backtesting revenues<sup>1</sup>

CHF million 1 October 2008 – 30 September 2009



<sup>1</sup> Backtesting revenues exclude non-trading revenues, such as commissions and fees, and revenues from intraday trading. Analysis for loss days only.

## Operational risk

Operational risk is the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems, or from external causes, whether deliberate, accidental or natural. Operational risks are monitored and, to the extent possible, controlled and mitigated.

UBS recognizes that it cannot eliminate all operational risks and, even where possible, it may not always be cost-effective to do so.

Many potential causes of loss are identified before their probability, timing or amounts of future costs are known with certainty. IFRS require UBS to make provisions for present obligations due to past events, based on a best estimate of the liability, when it is probable that a payment will be required and where the amount can be reliably estimated, even if the amount to be paid has not yet been determined. This requires an exercise of judgment. Once UBS is able to quantify any potential operational risk with a reasonable degree of accuracy, the corresponding provision will be revised up or down.

UBS is also required to hold capital against operational risk, which is converted into a risk-weighted asset (RWA) equivalent. UBS uses a model for the quantification of operational risk which meets the regulatory capital standards specified by the Basel II Advanced Measurement Approach (AMA). The model consists of a historical component to calculate an expected loss figure, which is based on actual internal losses experienced by UBS. The model also calculates an unexpected loss component which is based on a set of generic scenarios covering the types of operational risks that UBS is exposed to. Refer to the "Capital management" section of this report for more information on the development of RWA for operational risk.

## Risk concentrations

A concentration of risk exists where: (i) a position in financial instruments is affected by changes in a group of correlated factors, or a group of positions is affected by changes in the same risk factor or a group of correlated factors; and (ii) the exposure could, in the event of large but plausible adverse developments, result in significant losses.

The identification of risk concentrations requires judgment because potential future developments cannot be predicted and may vary from period to period. In determining whether a concentration of risk exists, UBS considers a number of elements, both individually and in the aggregate.

These elements include: the shared characteristics of the instruments; the size of the position or group of positions; the sensitivity of the position or group of positions to changes in risk factors; and the volatility and correlations of those factors. Also important in this assessment is the liquidity of the markets in which the instruments are traded, and the availability and effectiveness of hedges or other potential risk mitigants. The value of a hedge instrument may not always move in line with the position being hedged and this mismatch is referred to as basis risk.

If a risk concentration is identified, it is assessed to determine whether it should be reduced or mitigated, and the available means to do so are also evaluated. Identified risk concentrations are subject to increased monitoring.

## Identified risk concentrations

Based on UBS's assessment of its portfolios and asset classes with potential for material loss in a stress scenario relevant to the current environment, the firm believes that its exposures to monoline insurers as shown on the next page can be considered a risk concentration according to the abovementioned definition.

It is possible that material losses could occur on asset classes, positions and hedges other than those disclosed in this section of the report, particularly if the correlations that emerge in a stressed environment differ markedly from those anticipated by UBS. The firm is exposed to price risk, basis risk, credit spread risk and default risk, and other idiosyncratic and correlation risks on both equities and fixed income inventories. The firm also has lending, counterparty and country risk exposures that could sustain significant losses if economic conditions were to worsen. Refer to the discussion of market risk, credit risk and operational risk above for more information on the risks to which UBS is exposed.

### Exposure to monoline insurers

The vast majority of UBS's direct exposures to monoline insurers arise from over-the-counter derivative contracts, mainly credit default swaps (CDSs), purchased to hedge specific positions. The table on the next page shows the CDS protection bought from monoline insurers to hedge specific positions.

Exposure under CDS contracts to monoline insurers is calculated as the sum of the fair values of individual CDSs after credit valuation adjustments. This, in turn, depends on the valuation of the instruments against which protection has been bought. A positive fair value, or a valuation gain, on the

CDS is recognized if the fair value of the instrument the CDS is intended to hedge decreases. Changes in CVA are driven by changes in CDS fair value and also by movements in monoline credit spreads. Refer to "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report for more information on CVA valuation and sensitivities.

The table below fully incorporates the trade commutations agreed to in second quarter and July 2009 with three monoline insurers which were previously reported in UBS's financial report for the second quarter 2009. The trade commutations related primarily to US residential mortgage backed securities (RMBS) collateralized debt obligations (CDOs) that had been substantially written down on a fair value basis. Combined with the improved performance and composition of the portfolio, the fair values of the remaining assets hedged with monoline insurers increased over the period with a corresponding decrease in the fair values of the related CDSs. As at 30 September 2009, based on fair value, approximately 75% of the remaining assets were collateralized loan obligations (CLOs), 20% were CDOs comprising commercial mortgage-backed securities and other asset-

backed securities, and only 5% related to US RMBS CDOs. Over 99% of the CLO positions were rated AAA as at 30 September 2009.

The reduction in exposure to investment grade monoline insurers and increase in exposure to sub-investment grade monoline insurers during the quarter was largely attributable to the downgrade of a monoline insurer in third quarter 2009. The consequential credit spread increase, partially offset by a decrease in credit spreads for other monoline insurers slightly increased the total CVA as a proportion of the total fair value of CDS from 52% to 53%. As at 30 September 2009, the total fair value of CDS protection purchased from monoline insurers was USD 2.6 billion after cumulative CVAs of USD 3.0 billion. The change in the CVA reported in the table below does not equal the profit or loss associated with this portfolio in third quarter 2009 because a significant portion of the underlying assets are classified as loans and receivables for accounting purposes.

In addition to credit protection bought on the positions detailed in the table above, UBS held direct derivative exposure to monolines of USD 359 million after CVAs of USD 220 million.

## Exposure to monoline insurers, by rating<sup>1</sup>

USD million		30.9.09			
	Notional amount <sup>3</sup>	Fair value of underlying CDOs <sup>4</sup>	Fair value of CDSs prior to credit valuation adjustment <sup>5</sup>	Credit valuation adjustment as of 30.9.09	Fair value of CDSs after credit valuation adjustment
	Column 1	Column 2	Column 3 (= 1–2)	Column 4	Column 5 (= 3–4)
<b>Credit protection on US sub-prime residential mortgage-backed securities (RMBS) CDOs high grade<sup>2</sup></b>	<b>2,374</b>	<b>468</b>	<b>1,905</b>	<b>1,456</b>	<b>449</b>
of which: from monolines rated investment grade (BBB and above)	0	0	0	0	0
of which: from monolines rated sub-investment grade (BB and below)	2,374	468	1,905	1,456	449
<b>Credit protection on other assets<sup>2</sup></b>	<b>11,988</b>	<b>8,316<sup>6</sup></b>	<b>3,671</b>	<b>1,500</b>	<b>2,172</b>
of which: from monolines rated investment grade (BBB and above)	2,367	1,803	564	114	450
of which: from monolines rated sub-investment grade (BB and below)	9,621	6,513	3,107	1,386	1,722
<b>Total 30.9.09</b>	<b>14,362</b>	<b>8,784</b>	<b>5,576</b>	<b>2,956</b>	<b>2,621</b>
Adjusted total 30.6.09 reflecting July 2009 commutations	14,331	7,766	6,566	3,390	3,175
Total 30.6.09	18,353	8,196	10,158	6,237	3,920

<sup>1</sup> Excludes the benefit of credit protection purchased from unrelated third parties. <sup>2</sup> Categorization based on the lowest insurance financial strength rating assigned by external rating agencies. <sup>3</sup> Represents gross notional amount of credit default swaps (CDSs) purchased as credit protection. <sup>4</sup> CDOs = collateralized debt obligations. <sup>5</sup> CDSs = credit default swaps. <sup>6</sup> Includes USD 5.5 billion (CHF 5.7 billion) at fair value / USD 6.0 billion (CHF 6.2 billion) at carrying value of assets that were reclassified to "Loans and receivables" from "Held for trading" in fourth quarter 2008. Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the financial statements of this report for more information.



## Exposure to auction rate securities

UBS redeemed or completed re-sales in the secondary market of approximately USD 845 million at par value of student loan auction rate securities (ARS) in third quarter 2009.

UBS repurchased USD 284 million at par value of student loan ARS in third quarter 2009, including approximately USD 240 million of student loan ARS where UBS accelerated the repurchase from clients to facilitate redemptions with issuers or re-sales. Combined with other redemptions directly with clients and amortizations, this resulted in an overall decrease of USD 344 million to USD 8,133 million as at 30 September 2009 in UBS's commitment to repurchase student loan ARS from clients as described below.

UBS's inventory of student loan ARS decreased by USD 376 million to USD 10,553 million at end of third quarter as the abovementioned redemptions, re-sales and amortizations more than offset the student loan ARS repurchased from clients in the period.

The majority (approximately 69%) of the collateral underlying UBS's inventory of student loan ARS is backed by Federal Family Education Loan Program (FFELP) collateral, which is reinsured by the US Department of Education for no less than 97% of principal and interest. All student loan ARS positions held by UBS are held as "Loans and receivables" and subject to an impairment test which includes a detailed review of the quality of the underlying collateral. UBS has incurred de minimis impairment charges on its inventory of student loan ARS in third quarter 2009. Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the financial statements of this report for the ratio of carrying value to notional value for auction rate securities that were reclassified in prior periods.

Approximately 90% of the USD 8,133 million student loan ARS that UBS has committed to purchase from clients are backed by FFELP guaranteed collateral.

### Commitment to repurchase client auction rate securities

UBS has committed to restore liquidity to certain client holdings of ARS. This commitment is in line with previously announced agreements in principle with various US state agencies and the final settlements entered into with the Massachusetts Securities Division, the US Securities and Exchange Commission and the New York State Attorney General. The table below shows the maximum repurchase amount at par value of ARS required by the regulatory settlements, which would occur over various time periods between 31 October 2008 and 2 July 2012 according to client type and security. UBS anticipates that the maximum required repurchase amount is likely to decline over time as issuers refinance their debt obligations and UBS works with issuers, industry peers and US government officials on restructuring initiatives and redemption opportunities.

### Auction rate securities inventory

USD million	Carrying value as of 30.9.09	Carrying value as of 30.6.09
US student loan auction rate securities	10,553	10,929
US municipal auction rate securities	1,418	1,378
US taxable auction preferred securities	1,099	1,272
US tax-exempt auction preferred securities	2,814	2,855
<b>Total</b>	<b>15,884<sup>1</sup></b>	16,434

<sup>1</sup> Includes USD 8.1 billion (CHF 8.4 billion) at carrying value of ARS that were reclassified to "Loans and receivables" from "Held for trading" in fourth quarter 2008 and first quarter 2009. Refer to "Note 12 Reclassification of financial assets" in the financial statements of this report for more information.

### Client holdings: auction rate securities

USD million	Par value of maximum required purchase as of 30.9.09	Buy-back period		Holdings of institutional clients	Par value of maximum required purchase as of 30.6.09
		Remaining unpurchased holdings of private clients			
		31.10.08 to 4.1.11	2.1.09 to 4.1.11	30.6.10 to 2.7.12	
US student loan auction rate securities	8,133	10	107	8,016	8,477
US municipal auction rate securities	435	24	208	203	510
US taxable auction preferred securities	228	39	54	135	304
US tax-exempt auction preferred securities	19	19	—	—	20
<b>Total</b>	<b>8,815</b>	<b>92</b>	<b>369</b>	<b>8,354</b>	<b>9,311</b>

# Liquidity and funding management

UBS defines liquidity as the ability to fund assets at acceptable costs and meet obligations as they come due.

## Market liquidity overview: third quarter 2009

The outlook for the global economy remained cautious during the third quarter, though further signs of stabilization continued to emerge. In addition to improved earnings in the financial sector, the third quarter also saw a continued decline in financial institutions' credit spreads and the continued improvement of access to public debt markets. New long-term debt issuance volumes picked up during September, particularly in senior unsecured debt and covered bonds, while there was a general slow-down in government guaranteed issuances. Investor demand for short-term bank paper remained active while tenor durations increased.

Activities by central banks and governments reflected the relative improvement in market conditions. For instance, total outstanding debt under the US Federal Reserve Term Auction Facility and its other special financing facilities reduced during third quarter reflecting lower demand for borrowing from these extraordinary liquidity facilities established during the crisis.

At the same time, in response to the cautious sentiment, primary central banks continued to hold benchmark interest rates at record lows. The global regulatory sentiment continued to show signs of convergence with the UK Financial Services Authority and the US Securities and Exchange Commission announcing plans to explore approaches to reporting and other regulatory requirements for key market participants. The Basel Committee on Banking Supervision addressed the next steps in international capital and liquidity regulation and the Swiss Federal Council approved the strategic goals of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) for 2010–2012 whereby the reduction of systemic risks and complexities feature prominently.

## Liquidity

UBS continuously tracks its liquidity position and asset/liability profile. This involves monitoring its contractual and behavioral maturity profiles, projecting and modeling its liquidity exposures under various stress scenarios and monitoring its secured funding capacity. The results are then factored into the overall contingency plans of UBS. The underlying assumptions in the analysis encompass the characteristics that have emerged in the present market turmoil, such as continued risk aversion and dislocation in terms of money markets

and market liquidity being limited to a very narrow range of asset classes. The severity of the assumptions underlying UBS's current stress scenario analysis exceed the conditions that have thus far been experienced since the onset of the financial crisis.

UBS seeks to preserve at all times a prudent liquidity and funding profile and a balanced asset/liability profile. This has been possible throughout the current financial crisis due to the broad diversity of UBS's funding sources, its contingency planning processes and its global scope. UBS has continued to maintain its substantial multi-currency portfolio of unencumbered high-quality short-term assets, but reduced its size during the third quarter in view of the relative improvements in overall market conditions and the considerable balance sheet and exposure reductions that UBS has implemented since the onset of the financial crisis.

Third quarter 2009 saw additional net outflows of client assets but this did not significantly impact UBS's liquidity situation. This is because only the cash component of these outflows constitutes a direct loss of liquidity, and UBS has been able to counter such outflows with the continued reduction of balance sheet assets and access to ample funding from alternative sources within the firm's diversified funding base.

## Funding profile

UBS continues to maintain a portfolio of liabilities that is broadly diversified by market, product and currency. The vast product offerings and global scope of the firm's business activities are the primary reasons for its funding stability to date.

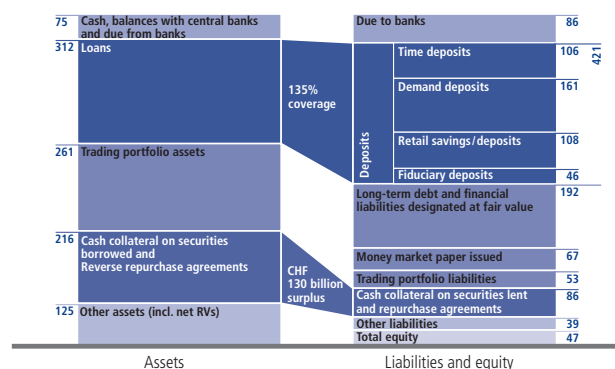
UBS's wealth management businesses continue to be valuable, cost-efficient and reliable sources of funding. These businesses contributed CHF 328 billion, or 78%, of the CHF 421 billion total customer deposits shown in the "UBS asset funding" graph on the next page. Compared with the CHF 312 billion of net loans as of 30 September 2009, customer deposits provided 135% coverage (versus 141% on 30 June 2009). In terms of secured funding (i.e. repurchase agreements and securities lent against cash collateral received) UBS borrows less cash on a collateralized basis than it lends, leading to a surplus of net securities sourced (and capable of being re-hypothecated) – shown as the CHF 130 billion cash-equivalent surplus in the "UBS asset funding" graph on the next page. Furthermore, funding is provided through numerous short-, medium- and long-term funding programs in Europe, the US and Asia, which provide specialized investments to institutional and private clients.



## UBS asset funding

CHF billion, except where indicated

As of 30.9.09



In third quarter 2009, UBS launched its first covered bonds under its newly established covered bond program. The 3% five-year EUR 2 billion bonds are covered by a pool of prime, CHF-denominated Swiss residential mortgages originated and serviced by UBS AG through its branch network in Switzerland. This offering represented the first of its kind for a Swiss bank and allowed UBS to expand its investor base to include international covered bond investors.

In the third quarter, UBS raised the equivalent of around CHF 3.9 billion of public unsecured long-term debt, while the equivalent of around CHF 1.8 billion of such debt matured during the quarter. As part of its diversified funding strategy, UBS accessed more than CHF 1 billion of additional new medium- to long-term funds during the third quarter via the Mortgage Bond Bank of the Swiss Mortgage Institutions by pledging high-quality Swiss residential mortgages. At the same time, UBS continued to raise medium- and long-

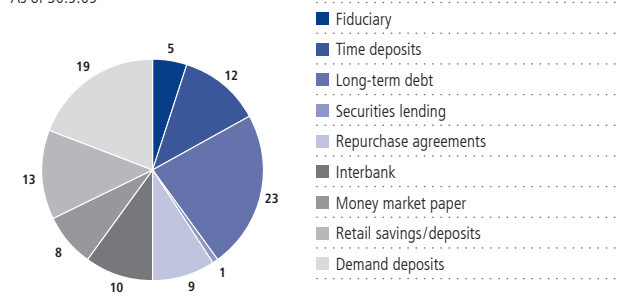
term funding globally through private placements of debt. UBS's long-term debt (including financial liabilities at fair value) stood at CHF 192 billion at 30 September 2009, up by CHF 3 billion from CHF 189 billion at 30 June 2009, despite a CHF 6 billion decrease stemming from the reclassification of long-term debt to shareholders' equity due to the conversion in August 2009 of the MCNs issued in December 2008.

At the end of third quarter 2009, the overall composition of UBS's funding sources, illustrated in the pie-chart graphs at the bottom of this page, was broadly similar to the prior quarter-end, with a slight shift away from short-term money market paper and inter-bank debt towards more long-term debt, demand and savings deposits. These sources amount to CHF 850 billion on the balance sheet and are comprising repurchase agreements, securities lending against cash collateral received, due from banks, money market paper issued, due to customers and long-term debt (including financial liabilities at fair value). Customer time and demand deposits accounted for 31% and savings deposits for 13% of UBS's funding sources, and both grew by 1% compared with the prior quarter-end. The proportion of UBS's funding from long-term debt (including financial liabilities designated at fair value) was up 2% to a total of 23%, at the end of the third quarter partly reflecting UBS's abovementioned debt issuances. The proportion of funding through money market paper issuance dropped to 8% from 9% during the third quarter. Compared with the prior quarter-end, the proportion of funding from fiduciary deposits declined by 1% to 5%, while the relative share of short-term inter-bank borrowing dropped 2% to stand at 10%. During the third quarter, UBS decreased its secured funding, resulting in its proportion declining slightly by 1% to reach 10% (primarily through repurchase agreements and to a lesser extent through cash collateral received for securities lent).

## UBS: funding by product type

in % (excluding negative replacement values, other liabilities and equity)

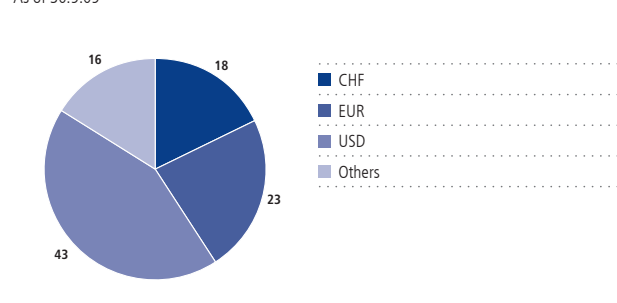
As of 30.9.09



## UBS: funding by currency

in % (excluding negative replacement values, other liabilities and equity)

As of 30.9.09



# Capital management

## Regulatory developments

In addition to the Basel II capital framework enhancements and the revisions to the Basel II market risk framework issued by the Basel Committee on Banking Supervision in July 2009 (refer to the "Capital management" section of UBS's financial report for second quarter 2009 for more information), the Group of Central Bank Governors, Heads of Supervision and the oversight body of the Basel Committee on Banking Supervision, met in September 2009 to review a comprehensive set of measures to strengthen the regulation, supervision and risk management of the banking sector. They reached agreements on different key measures, which are designed to strengthen the regulation of the banking sector, of which the following three are especially related to capital components: (i) raise the quality, consistency and transparency of the tier 1 capital base through the following measures: the predominant form of tier 1 capital must be common shares and retained earnings; deductions and prudential filters will be harmonized internationally and generally applied at the level of common equity; and all components of the capital base will be fully disclosed; (ii) introduce a leverage ratio as a supplementary measure to the Basel II risk-based framework with a view to migrating to a Pillar I treatment based on appropriate review and calibration; and (iii) introduce a framework for countercyclical capital buffers above the minimum requirement.

The Basel Committee on Banking Supervision will also assess the need for a capital surcharge to mitigate the risk of systemically important banks. It is expected that by year end 2009, it will issue concrete proposals on these measures and

carry out an impact assessment at the beginning of 2010, with calibration of the new requirements to be completed by the end of 2010.

## Capital ratios

On 30 September 2009, UBS's BIS tier 1 capital ratio stood at 15.0% and its BIS total capital ratio was 19.4%, up from 13.2% and 17.7%, respectively, on 30 June 2009. During the third quarter, the CHF 37.2 billion decrease in risk-weighted assets (RWA) to CHF 210.8 billion outweighed the BIS tier 1 capital decrease of CHF 1.0 billion to CHF 31.6 billion (refer to the discussion on "Capital adequacy" and "Eligible capital" in this section for more information).

## Risk-weighted assets

To facilitate comparability, UBS determines published RWA according to the Basel II Capital Accord (BIS guidelines). However, the RWA used by UBS for regulatory purposes is based on regulations by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA), which leads to higher RWA.

Total RWA decreased to CHF 210.8 billion on 30 September 2009 from CHF 248.0 billion on 30 June 2009. The changes for each component for third quarter 2009 are as follows:

## Credit risk

RWA for credit risk dropped to CHF 142.3 billion on 30 September 2009 from CHF 172.0 billion on 30 June 2009. The reduction was primarily related to reduced derivatives expo-

## Capital adequacy

CHF million, except where indicated	30.9.09	30.6.09	31.12.08
BIS tier 1 capital	31,583	32,640	33,154
of which: hybrid tier 1 capital	7,357	7,540	7,393
BIS total capital	40,887	43,871	45,367
BIS tier 1 capital ratio (%)	15.0	13.2	11.0
BIS total capital ratio (%)	19.4	17.7	15.0
BIS risk-weighted assets	210,763	247,976	302,273
of which: credit risk <sup>1</sup>	142,277	172,038	222,563
of which: non-counterparty related risk	7,229	7,622	7,411
of which: market risk	16,258	22,327	27,614
of which: operational risk	44,999	45,989	44,685

<sup>1</sup> Includes securitization exposures and equity exposures not part of the trading book and capital requirements for settlement risk (failed trades).

tures of CHF 11.0 billion and lower RWA on the loan book of CHF 9.0 billion, including the RWA reduction of CHF 2.0 billion stemming from the closing of the UBS Pactual sale. Further, due to the downgrading of certain student loan auction rate securities below the rating BB–, which triggered a full deduction of these exposures from capital, the securitization RWAs were reduced by CHF 7.0 billion. Refer to the “Risk management and control” section of this report for more information about credit risk.

#### Non-counterparty-related assets

In the third quarter, RWA for non-counterparty-related assets slightly decreased to CHF 7.2 billion from CHF 7.6 billion.

#### Market risk

RWA for market risk decreased in the third quarter by CHF 6.1 billion to CHF 16.3 billion on 30 September 2009, mainly due to the inclusion of credit valuation adjustments into regulatory VaR in addition to reduced risk positions in the trading book. Refer to the “Risk management and control” section of this report for more information about market risk.

#### Operational risk

RWA for operational risk decreased to CHF 45.0 billion on 30 September 2009 from CHF 46.0 billion on 30 June 2009. This was mainly due to less frequent operational risk events experienced in the third quarter. Refer to the “Risk management and control” section of this report for more information about operational risk.

#### Eligible capital

In order to determine eligible BIS tier 1 and BIS total capital, specific adjustments must be made to equity attributable to UBS shareholders as defined by International Financial Reporting Standards (IFRS) and as shown on UBS’s balance sheet. The most notable adjustments are the deductions for goodwill, intangible assets, investments in unconsolidated entities engaged in banking and financial activities and own credit effects on liabilities designated at fair value. There is no difference in eligible capital between the BIS guidelines and FINMA regulations.

#### BIS tier 1 capital

BIS tier 1 capital amounted to CHF 31.6 billion on 30 September 2009, down from CHF 32.6 billion on 30 June 2009. The decrease in BIS tier 1 capital of CHF 1.0 billion is attributable to the CHF 0.6 billion third quarter loss recognized under IFRS, a CHF 1.4 billion capital impact of the MCNs coupon consideration paid by UBS, a higher tier 1 deduction of CHF 0.8 billion mainly related to the downgrading of certain student loan ARS, and CHF 0.6 billion from other effects, including foreign exchange movements against the Swiss franc and own shares related positions. These negative impacts were partly offset by an adjustment for capital purposes of CHF 1.7 billion (for losses on own credit and the revaluation of the MCNs that were converted in August 2009) and the remaining positive effects of CHF 0.7 billion in third quarter 2009 from the sale of UBS Pactual.

#### Capital components

CHF million	30.9.09	30.6.09	31.12.08
BIS tier 1 capital prior to deductions	46,093	47,514	48,758
of which: paid-in share capital	356	323	293
of which: share premium, retained earnings, currency translation differences and other elements	38,379	39,651	41,072
of which: non-innovative capital instruments	1,820	1,843	1,810
of which: innovative capital instruments	5,537	5,697	5,583
Less: treasury shares / deduction for own shares <sup>1,2</sup>	(1,324)	(1,179)	(1,488)
Less: goodwill & intangible assets	(11,020)	(12,365)	(12,950)
Less: other deduction items <sup>3</sup>	(2,166)	(1,329)	(1,167)
<b>BIS tier 1 capital</b>	<b>31,583</b>	<b>32,640</b>	<b>33,154</b>
Upper tier 2 capital	175	881	1,090
Lower tier 2 capital	11,295	11,679	12,290
Less: other deduction items <sup>3</sup>	(2,166)	(1,329)	(1,167)
<b>BIS total capital</b>	<b>40,887</b>	<b>43,871</b>	<b>45,367</b>

<sup>1</sup> Consists of: i) net long position in own shares held for trading purposes; ii) own shares bought for cancellation (second trading line) and for unvested or upcoming share awards; iii) other treasury share positions net of delta-weighted obligations out of employee stock options granted prior to August 2006. <sup>2</sup> Netting of own shares with share-based payment obligations is subject to a grandfathering agreement with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). <sup>3</sup> Positions to be deducted as 50% from tier 1 and 50% from total capital mainly consist of: net long position of non-consolidated participations in the finance sector; expected loss less provisions (if positive, for AIRB); expected loss for equities (simple risk weight method); first loss positions from securitization exposures.

### BIS tier 2 capital

UBS accounts for CHF 0.2 billion of additional upper BIS tier 2 capital, mainly from general provisions in excess of expected losses. Lower BIS tier 2 capital consists of subordinated long-term debt issued in various currencies and with different maturities. In the third quarter, lower BIS tier 2 capital decreased CHF 0.4 billion to CHF 11.3 billion on 30 September 2009, predominantly due to foreign exchange movements against the Swiss franc. Other deduction items grew by CHF 0.8 billion mainly related to the downgrading of certain student loan ARS positions during the third quarter.

### FINMA leverage ratio

FINMA requires a minimum leverage ratio of 3% on the Group level and expects that, in normal times, the ratio will be well above this. The FINMA leverage ratio will be progressively implemented until it is fully applicable on 1 January 2013.

On 30 September 2009, UBS's Group FINMA leverage ratio improved to 3.51%, compared with the 30 June 2009 ratio of 3.46%. During the third quarter, average total assets prior to deductions decreased by CHF 131.1 billion, or 7.8%, to CHF 1,558.3 billion as a result of UBS's continued efforts to reduce its balance sheet size. The reduction in average total adjusted assets was less pronounced, falling 4.7% to CHF 899.0 billion, but it nevertheless compensated for the 3.2% decrease in BIS tier 1 capital (as discussed earlier with-in this section).

The table below shows the calculation of the UBS Group FINMA leverage ratio as of 30 September 2009.

### Equity attribution

UBS's equity attribution framework aims to reflect the firm's overarching objectives of maintaining a strong capital base and guiding each business towards activities with the best balance between profit potential, risk and capital usage. The design of the framework enables UBS to calculate and assess return on attributed equity (RoE) in each of its businesses divisions and integrates Group-wide capital management activities with those at business division level.

In third quarter 2009, the average attributed equity for Wealth Management & Swiss Bank and Wealth Management Americas was unchanged from average second quarter 2009 levels. The average equity attributed to the Investment Bank decreased by CHF 1 billion, reflecting the reduction of risk exposures. The average equity attributed to Global Asset Management decreased by CHF 0.5 billion due to the impact of the sale of UBS Pactual.

The "Average excess total equity" table on the next page shows that a total of CHF 44.5 billion of average equity was attributed to UBS's business divisions in third quarter 2009. Equity attributable to UBS shareholders averaged CHF 36.5 billion during this period, which resulted in a deficit of CHF 8.0 billion in the Corporate Center.

Including equity attributable to minority interests (which primarily consists of tier 1 capital instruments issued by UBS),

### FINMA leverage ratio calculation

CHF billion, except where indicated	Average 3Q09	Average 2Q09	Average 4Q08
<b>Total assets (IFRS) prior to deductions<sup>1</sup></b>	<b>1,558.3</b>	1,689.4	2,211.7
Less: netting of replacement values <sup>2</sup>	(456.4)	(542.5)	(653.5)
Less: loans to Swiss clients (excluding banks) <sup>3</sup>	(161.6)	(162.2)	(165.5)
Less: cash and balances with central banks	(27.8)	(27.7)	(26.0)
Less: other <sup>4</sup>	(13.4)	(13.3)	(14.6)
<b>Total adjusted assets</b>	<b>899.0</b>	943.6	1,352.1
BIS tier 1 capital (at quarter end)	31.6	32.6	33.2
<b>FINMA consolidated leverage ratio (%)</b>	<b>3.51</b>	3.46	2.45

<sup>1</sup> Total assets are calculated as the average of the month-end values for the three months in the calculation period. <sup>2</sup> Netting follows Swiss GAAP rules instead of IFRS (including netting of cash collateral).  
<sup>3</sup> Includes mortgage loans to international clients for properties located in Switzerland. <sup>4</sup> Refer to the "Capital components" table for more information on deductions of assets from BIS tier 1 capital.

### Average attributed equity

CHF billion	3Q09	2Q09	4Q08
Wealth Management & Swiss Bank	9.0	9.0	9.0
Wealth Management Americas	9.0	9.0	9.0
Global Asset Management	2.5	3.0	3.0
Investment Bank	24.0	25.0	26.0
Corporate Center	(8.0)	(13.6)	(7.5)
<b>Average equity attributable to UBS shareholders</b>	<b>36.5</b>	32.4	39.5

UBS total equity would roughly equal the average equity attributed to the business divisions, as shown in the table below.

#### Average excess total equity

<i>CHF billion</i>	<b>3Q09</b>
Average equity attributable to UBS shareholders	<b>36.5</b>
Average equity attributable to minority interests	<b>7.9</b>
<b>Pro forma average total equity</b>	<b>44.4</b>
Average equity attributed to business divisions	<b>44.5</b>
<b>Average excess total equity</b>	<b>(0.1)</b>

The Corporate Center continues to transfer interest income earned from managing UBS's consolidated capital back to each business division. Refer to the respective sections of this report for further information regarding the impact of interest income on the operating income of the business divisions. RoaE for the individual business divisions is disclosed in the respective business division sections of this report.

#### UBS share count

Total UBS shares issued on 30 September 2009 were 3,558,104,265 up from 3,225,849,284 shares as of 30 June 2009. The increase was mainly due to the issuance of 332,225,913 shares to the Swiss Confederation upon the conversion of the CHF 6 billion MCNs issued in December 2008. The shares were created out of the conditional capital approved at the 27 November 2008 extraordinary general meeting.

The remaining MCNs issued in March 2008 will expire on 5 March 2010. The conversion of these MCNs with a face value of CHF 13 billion is expected to lead to the issuance of 272,651,005 shares from conditional capital (refer to "Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding" in the financial statements of this report and to the "Shares and capital instruments" section of UBS's restated annual report for 2008 for more information). A further 150,038,581 new shares, to be issued out of conditional capital, were available on 30 September 2009 to settle employee options at exercise. The share capital may also be increased by a maximum of CHF 10 million and the number of issued shares by a maximum of 100 million by using conditional capital created in connection with UBS's transaction with the Swiss National Bank. Finally, the Board of Directors is authorized until 27 February 2010 to increase the share capital by a maximum of CHF 500,124.60 through the issuance of a maximum of 5,001,246 shares.

#### Treasury shares

UBS shares are held primarily to hedge employee share and option participation plans. A smaller number are held by the Investment Bank in its capacity as a market-maker in UBS shares and related derivatives. The total number of UBS shares held as treasury shares on 30 September 2009 was 37,167,166, a reduction of 7,824,908 shares from 30 June 2009. The decrease reflects a reduction of shares held as hedges against delivery obligations from employee participation plans, as well as changes in the holding of shares by the Investment Bank.

# UBS registered shares

## UBS share price chart vs DJ Banks Titans Index

in %

1 January 2007 – 30 September 2009



## UBS shares and market capitalization

		As of		% change from	
	<b>30.9.09</b>	30.6.09	30.9.08	30.6.09	30.9.08
Share price (CHF)	<b>18.97</b>	13.29	18.46	43	3
Market capitalization (CHF million) <sup>1</sup>	<b>67,497</b>	42,872	54,135	57	25

<sup>1</sup> Market capitalization is calculated based on the total UBS ordinary shares issued times the UBS share price at period end. The total UBS ordinary shares issued do not reflect the 272.7 million UBS shares to be issued through the conversion of mandatory convertible notes placed with two investors in March 2008. In addition, the total UBS ordinary shares as of 30 June 2009 do not reflect the 332.2 million shares issued through the conversion of mandatory convertible notes issued in December 2008 and converted in August 2009. Refer to "Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding" in the financial statements of this report for more information.

UBS ordinary shares are registered shares with a par value of CHF 0.10 per share. They are issued in the form of Global Registered Shares (GRS). A Global Registered Share is a security that provides direct and equal ownership for all shareholders. It can be traded and transferred across applicable borders without the need for conversion, with identical shares traded on different stock exchanges in different currencies. The shares are currently listed on the SIX Swiss Exchange, the New York Stock Exchange and the Tokyo Stock Exchange.

## Ticker symbols

Trading exchange	Bloomberg	Reuters
SIX Swiss Exchange	UBSN VX	UBSN.VX
New York Stock Exchange	UBS US	UBS.N
Tokyo Stock Exchange	8657 JP	8657.T

## Security identification codes

ISIN	<b>CH0024899483</b>
Valoren	<b>2.489.948</b>
Cusip	<b>CINS H89231 33 8</b>



# Financial information

(unaudited)



# Financial statements

## Income statement

CHF million, except per share data	Note	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
		30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Continuing operations								
Interest income	3	5,100	6,035	16,393	(15)	(69)	18,780	54,146
Interest expense	3	(3,445)	(4,892)	(14,971)	(30)	(77)	(14,084)	(49,809)
Net interest income	3	1,654	1,143	1,422	45	16	4,696	4,337
Credit loss (expense) / recovery		(226)	(388)	(357)	(42)	(37)	(1,749)	(686)
Net interest income after credit loss expense		1,428	755	1,065	89	34	2,947	3,651
Net fee and commission income	4	4,530	4,502	5,709	1	(21)	13,274	18,145
Net trading income	3	148	220	(1,513)	(33)		(262)	(16,689)
Other income	5	(340)	292	283			547	386
Total operating income		5,766	5,770	5,543	0	4	16,506	5,493
Personnel expenses	6	4,678	4,578	3,997	2	17	13,220	13,884
General and administrative expenses	7	1,367	1,699	1,702	(20)	(20)	4,702	6,775
Depreciation of property and equipment		231	284	288	(19)	(20)	768	846
Impairment of goodwill		0	492	0	(100)		1,123	341
Amortization of intangible assets		84	39	50	115	68	168	148
Total operating expenses		6,359	7,093	6,036	(10)	5	19,980	21,993
Operating profit from continuing operations before tax		(593)	(1,323)	(493)	55	(20)	(3,474)	(16,500)
Tax expense		(49)	(208)	(913)	76	95	37	(5,039)
Net profit from continuing operations		(544)	(1,115)	420	51		(3,511)	(11,462)
Discontinued operations								
Profit from discontinued operations before tax		0	7	0	(100)		17	179
Tax expense		0	0	0			0	1
Net profit from discontinued operations		0	7	0	(100)		17	178
Net profit		(544)	(1,108)	420	51		(3,493)	(11,283)
Net profit attributable to minority interests		21	294	137	(93)	(85)	448	445
from continuing operations		21	290	136	(93)	(85)	439	398
from discontinued operations		0	4	1	(100)	(100)	9	48
Net profit attributable to UBS shareholders		(564)	(1,402)	283	60		(3,941)	(11,729)
from continuing operations		(564)	(1,405)	284	60		(3,949)	(11,859)
from discontinued operations		0	3	(1)	(100)	100	8	131
Earnings per share (CHF)								
Basic earnings per share	8	(0.15)	(0.39)	0.09	62		(1.09)	(4.41)
from continuing operations		(0.15)	(0.40)	0.09	63		(1.09)	(4.46)
from discontinued operations		0.00	0.00	0.00			0.00	0.05
Diluted earnings per share	8	(0.15)	(0.39)	0.09	62		(1.09)	(4.42)
from continuing operations		(0.15)	(0.40)	0.09	63		(1.09)	(4.47)
from discontinued operations		0.00	0.00	0.00			0.00	0.05

## Statement of comprehensive income

	For the quarter ended			Year-to-date	
CHF million	30.9.09	30.6.09	30.9.08	30.9.09	30.9.08
<b>Net profit</b>	<b>(544)</b>	(1,108)	420	(3,493)	(11,283)
<b>Other comprehensive income</b>					
<b>Foreign currency translation</b>					
Foreign currency translation movements, before tax	(771)	(26)	480	63	(2,302)
Foreign exchange amounts reclassified to the income statement from equity	90	(300)	(13)	(242)	137
Income tax relating to foreign currency translation movements			65	13	206
Subtotal foreign currency translation movements, net of tax	(681)	(326)	532	(166)	(1,959)
<b>Financial investments available-for-sale</b>					
Net unrealized gains/(losses) on financial investments available-for-sale, before tax	(50)	209	(185)	122	(491)
Impairment charges reclassified to the income statement from equity	9	15	14	68	22
Realized gains reclassified to the income statement from equity	(5)	(118)	(95)	(143)	(176)
Realized losses reclassified to the income statement from equity	0	0	1	0	6
Income tax relating to net unrealized gains/(losses) on financial instruments available-for-sale	(12)	(25)	65	(38)	153
Subtotal net unrealized gains/(losses) on financial instruments available-for-sale, net of tax	(58)	81	(200)	9	(486)
<b>Cash flow hedges</b>					
Effective portion of changes in fair value of derivative instruments designated as cash flow hedges, before tax	409	(550)	46	346	116
Net unrealized (gains)/losses reclassified to the income statement from equity	(354)	(132)	(61)	(562)	(105)
Income tax effects relating to cash flow hedges	(10)	248	27	156	(4)
Subtotal changes in fair value of derivative instruments designated as cash flow hedges	45	(434)	12	(60)	7
Total other comprehensive income	(694)	(679)	344	(217)	(2,438)
<b>Total comprehensive income</b>	<b>(1,238)</b>	(1,786)	764	(3,710)	(13,722)
Total comprehensive income attributable to minority interests	(270)	253	436	419	239
<b>Total comprehensive income attributable to UBS shareholders</b>	<b>(968)</b>	(2,039)	328	(4,129)	(13,961)

**Balance sheet**

		As of		% change from
CHF million	30.9.09	30.6.09	31.12.08	31.12.08
<b>Assets</b>				
Cash and balances with central banks	27,040	37,668	32,744	(17)
Due from banks	47,657	49,882	64,451	(26)
Cash collateral on securities borrowed	68,316	99,546	122,897	(44)
Reverse repurchase agreements	147,902	203,366	224,648	(34)
Trading portfolio assets	210,968	231,694	271,838	(22)
Trading portfolio assets pledged as collateral	50,294	53,910	40,216	25
Positive replacement values	501,333	542,541	854,100	(41)
Financial assets designated at fair value	10,989	12,073	12,882	(15)
Loans	311,890	315,837	340,308	(8)
Financial investments available-for-sale	58,954	5,429	5,248	
Accrued income and prepaid expenses	5,809	6,455	6,141	(5)
Investments in associates	871	877	892	(2)
Property and equipment	6,272	6,560	6,706	(6)
Goodwill and intangible assets	11,066	11,602	12,935	(14)
Deferred tax assets	8,737	8,764	8,880	(2)
Assets of disposal groups held for sale	59	5,723		
Other assets	7,896	7,946	9,931	(20)
<b>Total assets</b>	<b>1,476,053</b>	<b>1,599,873</b>	<b>2,014,815</b>	<b>(27)</b>
<b>Liabilities</b>				
Due to banks	85,548	108,746	125,628	(32)
Cash collateral on securities lent	7,519	10,868	14,063	(47)
Repurchase agreements	78,457	97,916	102,561	(24)
Trading portfolio liabilities	53,496	52,833	62,431	(14)
Negative replacement values	487,265	523,589	851,864	(43)
Financial liabilities designated at fair value	112,901	104,841	101,546	11
Due to customers	420,532	446,116	474,774	(11)
Accrued expenses and deferred income	8,928	8,475	10,196	(12)
Debt issued	145,293	170,552	197,254	(26)
Liabilities associated with disposal groups held for sale	8	3,431		
Other liabilities	28,849	30,951	33,965	(15)
<b>Total liabilities</b>	<b>1,428,797</b>	<b>1,558,317</b>	<b>1,974,282</b>	<b>(28)</b>
<b>Equity</b>				
Share capital	356	323	293	22
Share premium	34,228	27,549	25,250	36
Net income recognized directly in equity, net of tax	(4,523)	(4,120)	(4,335)	(4)
Revaluation reserve from step acquisitions, net of tax	38	38	38	0
Retained earnings	10,546	11,111	14,487	(27)
Equity classified as obligation to purchase own shares	(50)	(56)	(46)	(9)
Treasury shares	(1,059)	(1,299)	(3,156)	66
<b>Equity attributable to UBS shareholders</b>	<b>39,536</b>	<b>33,545</b>	<b>32,531</b>	<b>22</b>
Equity attributable to minority interests	7,720	8,011	8,002	(4)
<b>Total equity</b>	<b>47,256</b>	<b>41,556</b>	<b>40,533</b>	<b>17</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>1,476,053</b>	<b>1,599,873</b>	<b>2,014,815</b>	<b>(27)</b>

## Statement of changes in equity

CHF million	Share capital	Share premium	Treasury shares	Equity classified as obligation to purchase own shares	Retained earnings	Foreign currency translation
<b>Balance at 31 December 2008</b>	<b>293</b>	<b>25,250</b>	<b>(3,156)</b>	<b>(46)</b>	<b>14,487</b>	<b>(6,309)</b>
Issuance of share capital	63					
Acquisition of treasury shares			(433)			
Disposition of treasury shares			2,530			
Net premium / (discount) on treasury share and own equity derivative activity		(1,284)				
Premium on shares issued and warrants exercised		10,460				
Employee share and share option plans		(118)				
Tax benefits from deferred compensation awards		6				
Transaction costs related to share issuances, net of tax		(86)				
Dividends <sup>1</sup>						
Equity classified as obligation to purchase own shares – movements				(4)		
Preferred securities						
New consolidations and other increases						
Deconsolidations and other decreases						
Total comprehensive income for the year recognized in equity					(3,941)	(127)
<b>Balance at 30 September 2009</b>	<b>356</b>	<b>34,228</b>	<b>(1,059)</b>	<b>(50)</b>	<b>10,546</b>	<b>(6,436)</b>

CHF million	Financial investments available-for-sale	Cash flow hedges	Revaluation reserve from step acquisitions	Total equity attributable to UBS shareholders	Minority interests	Total equity
<b>Balance at 31 December 2008</b>	<b>347</b>	<b>1,627</b>	<b>38</b>	<b>32,531</b>	<b>8,002</b>	<b>40,533</b>
Issuance of share capital				63		63
Acquisition of treasury shares				(433)		(433)
Disposition of treasury shares				2,530		2,530
Net premium / (discount) on treasury share and own equity derivative activity				(1,284)		(1,284)
Premium on shares issued and warrants exercised				10,460		10,460
Employee share and share option plans				(118)		(118)
Tax benefits from deferred compensation awards				6		6
Transaction costs related to share issuances, net of tax				(86)		(86)
Dividends <sup>1</sup>				0	(686)	(686)
Equity classified as obligation to purchase own shares – movements				(4)		(4)
Preferred securities				0	(7)	(7)
New consolidations and other increases				0	1	1
Deconsolidations and other decreases				0	(9)	(9)
Total comprehensive income for the year recognized in equity	(1)	(60)		(4,129)	419	(3,710)
<b>Balance at 30 September 2009</b>	<b>346</b>	<b>1,567</b>	<b>38</b>	<b>39,536</b>	<b>7,720</b>	<b>47,256</b>

<sup>1</sup> Includes dividend payment obligations for preferred securities.

## Statement of changes in equity (continued)

<i>CHF million</i>	Share capital	Share premium	Treasury shares	Equity classified as obligation to purchase own shares	Retained earnings	Foreign currency translation
<b>Balance at 31 December 2007</b>	<b>207</b>	<b>12,433</b>	<b>(10,363)</b>	<b>(74)</b>	<b>35,795</b>	<b>(2,600)</b>
Issuance of share capital	86					
Acquisition of treasury shares			(343)			
Disposition of treasury shares			5,425			
Net premium / (discount) on treasury share and own equity derivative activity		(2,547)				
Premium on shares issued and warrants exercised		22,955				
Employee share and share option plans		(1,588)				
Tax benefits from deferred compensation awards		(36)				
Transaction costs related to share issuances, net of tax		(408)				
Dividends					(16)	
Equity classified as obligation to purchase own shares – movements				(23)		
Preferred securities						
New consolidations and other increases						
Deconsolidations and other decreases						
Total comprehensive income for the year recognized in equity					(11,729)	(1,783)
<b>Balance at 30 September 2008</b>	<b>293</b>	<b>30,809</b>	<b>(5,281)</b>	<b>(97)</b>	<b>24,050</b>	<b>(4,383)</b>

<i>CHF million</i>	Financial investments available-for-sale	Cash flow hedges	Revaluation reserve from step acquisitions	Total equity attributable to UBS shareholders	Minority interests	Total equity
<b>Balance at 31 December 2007</b>	<b>1,471</b>	<b>(32)</b>	<b>38</b>	<b>36,875</b>	<b>6,951</b>	<b>43,826</b>
Issuance of share capital				86		86
Acquisition of treasury shares				(343)		(343)
Disposition of treasury shares				5,425		5,425
Net premium / (discount) on treasury share and own equity derivative activity				(2,547)		(2,547)
Premium on shares issued and warrants exercised				22,955		22,955
Employee share and share option plans				(1,588)		(1,588)
Tax benefits from deferred compensation awards				(36)		(36)
Transaction costs related to share issuances, net of tax				(408)		(408)
Dividends				(16)	(263)	(279)
Equity classified as obligation to purchase own shares – movements				(23)		(23)
Preferred securities				0	1,618	1,618
New consolidations and other increases				0	25	25
Deconsolidations and other decreases				0	(122)	(122)
Total comprehensive income for the year recognized in equity	(456)	7		(13,961)	239	(13,722)
<b>Balance at 30 September 2008</b>	<b>1,015</b>	<b>(25)</b>	<b>38</b>	<b>46,419</b>	<b>8,448</b>	<b>54,867</b>

Preferred securities<sup>1</sup>

<i>CHF million</i>	For the nine-month period ended	
	<b>30.9.09</b>	30.9.08
<b>Balance at the beginning of the period</b>	<b>7,381</b>	6,381
Issuances	0	1,618
Redemptions	(7)	0
Foreign currency translation	(26)	(191)
<b>Balance at the end of the period</b>	<b>7,348</b>	7,808

<sup>1</sup> Represents equity attributable to minority interests. Dividend payment obligations are excluded from this table.

## Statement of cash flows

	For the nine-month period ended	
CHF million	30.9.09	30.9.08
<b>Cash flow from/(used in) operating activities</b>		
Net profit	(3,493)	(11,283)
<b>Adjustments to reconcile net profit to cash flow from/(used in) operating activities</b>		
Non-cash items included in net profit and other adjustments:		
Depreciation of property and equipment	768	846
Impairment of goodwill/ amortization of intangible assets	1,291	489
Credit loss expense/ (recovery)	1,749	686
Share of net profits of associates	(31)	(21)
Deferred tax expense/ (benefit)	(447)	(5,278)
Net loss/ (gain) from investing activities	417	(555)
Net loss/ (gain) from financing activities	7,585	(31,415)
Net (increase)/ decrease in operating assets:		
Net due from/ to banks	(39,145)	(8,312)
Reverse repurchase agreements and cash collateral on securities borrowed	126,800	112,027
Trading portfolio, net replacement values and financial assets designated at fair value	14,204	237,501
Loans/ due to customers	(27,660)	(132,835)
Accrued income, prepaid expenses and other assets	1,668	1,390
Net increase/ (decrease) in operating liabilities:		
Repurchase agreements, cash collateral on securities lent	(27,545)	(116,743)
Accrued expenses and other liabilities	(5,851)	(17,032)
Income taxes paid	(460)	(809)
<b>Net cash flow from/(used in) operating activities</b>	<b>49,851</b>	<b>28,656</b>
<b>Cash flow from/(used in) investing activities</b>		
Investments in subsidiaries and associates	(29)	(1,312)
Disposal of subsidiaries and associates	225	1,510
Purchase of property and equipment	(526)	(974)
Disposal of property and equipment	95	58
Net (investment in)/ divestment of financial investments available-for-sale	(5,019)	43
<b>Net cash flow from/(used in) investing activities</b>	<b>(5,253)</b>	<b>(675)</b>
<b>Cash flow from/(used in) financing activities</b>		
Net money market paper issued/ (repaid)	(45,019)	(41,699)
Net movements in treasury shares and own equity derivative activity	334	1,064
Capital issuance	3,726	26,380
Issuance of long-term debt, including financial liabilities designated at fair value	61,568	78,698
Repayment of long-term debt, including financial liabilities designated at fair value	(59,165)	(81,000)
Increase in minority interests	2	1,674
Dividends paid to/ decrease in minority interests	(21)	(416)
<b>Net cash flow from/(used in) financing activities</b>	<b>(38,574)</b>	<b>(15,299)</b>
Effects of exchange rate differences	3,837	(13,935)
<b>Net increase/ (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>9,860</b>	<b>(1,253)</b>
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	179,693	149,105
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>189,554</b>	<b>147,852</b>
<b>Cash and cash equivalents comprise:</b>		
Cash and balances with central banks	27,040	16,239
Money market paper <sup>1</sup>	117,983	66,720
Due from banks with original maturity of less than three months	44,531	64,893
<b>Total</b>	<b>189,554</b>	<b>147,852</b>

<sup>1</sup> Money market paper is included in the balance sheet under "Trading portfolio assets", "Trading portfolio assets pledged as collateral" and "Financial investments available-for-sale".

Cash paid as interest was CHF 14,668 million and CHF 50,041 million during the first nine months of 2009 and 2008, respectively.

# Notes to the financial statements

## Note 1 Basis of accounting

UBS AG's ("UBS") consolidated financial statements (financial statements) are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and stated in Swiss francs (CHF). These financial statements are presented in accordance with IAS 34 Interim Financial Reporting.

In preparing the interim financial statements, the same accounting principles and methods of computation are applied as in the financial statements on 31 December 2008 and for the year then ended except for the changes set out below and in Note 1 of UBS's first and second quarter report. For fair value measurements and changes in valuation techniques, UBS provides complementary information in "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report.

The interim financial statements are unaudited. In the opinion of management, all adjustments necessary for a fair presentation of the financial position, results of operations and cash flows for the interim periods have been made. These interim financial statements should be read in conjunction with the audited financial statements included in UBS's restated annual report for 2008.

### **IAS 1 (revised) Presentation of Financial Statements**

Effective as of 1 January 2009, the revised International Accounting Standard (IAS) 1 affects the presentation of both owner changes in equity and comprehensive income. UBS continues to present owner changes in equity in the "Statement of changes in equity", but detailed information relating to non-owner changes in equity, such as foreign exchange translation, cash flow hedges and financial investments available-for-sale, is now presented in the "Statement of comprehensive income".

When implementing these amendments, UBS also adjusted the format of its "Statement of changes in equity" and replaced the "Statement of recognized income and expense" with a "Statement of comprehensive income". Preferred securities issued by consolidated trusts are reported as "Equity attributable to minority interests", as they are equity instruments held by third parties. As securities issued by consolidated trusts comprise the largest part of UBS's equity attributable to minority interests, UBS discloses movement information in a separate table.

### **IAS 1 (revised) Presentation of Financial Statements, and IAS 32 (revised) Financial Instruments: Presentation**

The IASB issued a further amendment to IAS 1 and an amendment to IAS 32 regarding puttable financial instruments and obligations arising on liquidation. The IAS 32 amendment clarifies under which circumstances puttable financial instruments and obligations arising on liquidation have to be treated as equity instruments.

The amendment is limited in scope and is restricted to the accounting for such instruments under IAS 1, IAS 32, IAS 39 and IFRS 7. The amendment to IAS 1 requires additional information about puttable financial instruments and obligations arising on liquidations which have to be treated as equity instruments. UBS adopted the amendments on 1 January 2009. The adoption of the amendments did not have a significant impact on UBS's financial statements.

### **IFRS 7 (revised) Financial Instruments: Disclosures**

This standard was revised in March 2009 when the International Accounting Standards Board (IASB) published the amendment "Improving Disclosures about Financial Instruments". Effective as of 1 January 2009, the amendment requires enhanced disclosures about fair value measurements and liquidity risk.

The enhanced fair value measurement disclosure requirements include: a fair value hierarchy (i.e. categorization of all financial instruments into levels 1, 2 and 3 based on the relevant definitions); significant transfers between level 1 and level 2; reconciliation of level 3 instruments at the beginning of the period to the ending balance (level 3 movement table); level 3 profit or loss for positions still held at balance sheet date; and sensitivity information for the total position of level 3 instruments and the basis for the calculation of such information. Refer to "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report for the most relevant disclosures about fair value measurements.

The amended liquidity risk disclosure requirements largely confirm the previous rules for providing maturity information for non-derivative financial liabilities, but amend the rules for providing maturity information for derivative financial liabilities. UBS presents maturity analysis information for financial liabilities in its annual reports.



## Note 1 Basis of accounting (continued)

### IFRS 8 Operating Segments

IFRS 8 *Operating Segments* is effective from 1 January 2009 onwards and replaces IAS 14 *Segment Reporting*. Under the requirements of the new standard, UBS's external segmental reporting is now based on the internal reporting to the Group Executive Board (or the "chief operating decision maker"), which makes decisions on the allocation of resources and assesses the performance of the reportable segments.

In accordance with the new UBS structure announced in February 2009, and following the guidance of IFRS 8, UBS is disclosing four reportable segments in 2009. These segments are the business divisions – Wealth Management & Swiss Bank, Wealth Management Americas, Global Asset Management and the Investment Bank. While the Corporate Center does not meet the requirements of an operating segment, it is also shown separately. Segment information from prior periods has been restated to conform to the requirements of this new standard and the interim financial reporting requirements.

As UBS's reportable segment operations are mainly financial, the total interest income and expense for all reportable segments is presented on a net basis. Based on the present arrangement of revenue-sharing agreements, the intersegment revenue for UBS is immaterial. From 2009 onwards, the segment assets are disclosed without the intercompany balances and this basis is in line with the internal reporting. For more details on the basis on which the segment information is prepared and reconciled to the amounts presented in UBS's income statement and balance sheet, refer to "Note 2 Segment reporting" in the financial statements of this report.

### Improvements to IFRS 2009

The International Accounting Standards Board issued amendments to twelve IFRS standards as part of its annual improvements project on 16 April 2009. The adoption of the amendments could result in accounting changes for presentation, recognition or measurement purposes. Most of the amendments are effective on 1 January 2010, although entities are permitted to adopt them earlier. UBS does not expect these amendments to have a significant impact on its financial statements.

### Allocation of shared services costs in segment disclosures

From third quarter 2009 onwards, ITI and Group Offshoring (excluding the India Service Centre) costs managed by the

Corporate Center are allocated to the direct cost line items personnel expenses, general and administrative expenses, and depreciation, in the respective business division income statements, based on appropriate internally determined allocation keys. In the Corporate Center income statement, costs allocated to the business divisions are deducted from the respective cost line items. In previous reports, these costs were presented as an expense on the line item "Services (to)/from other business divisions" within each business division and an offsetting corresponding amount on that line item in the Corporate Center. The new presentation format provides greater transparency by allocating shared service costs to direct cost lines in divisional income statements. Comparative periods have been adjusted.

Group results and business division performance before tax in previous periods were not impacted by this policy change. However, for the first six months of 2009 personnel expenses were increased for Wealth Management & Swiss Bank (CHF 129 million), Wealth Management Americas (CHF 48 million), Global Asset Management (CHF 11 million) and Investment Bank (CHF 123 million); general and administrative expenses were increased for Wealth Management & Swiss Bank (CHF 170 million), Wealth Management Americas (CHF 64 million), Global Asset Management (CHF 14 million) and Investment Bank (CHF 164 million); and depreciation was increased for Wealth Management & Swiss Bank (CHF 68 million), Wealth Management Americas (CHF 26 million), Global Asset Management (CHF 6 million) and Investment Bank (CHF 66 million). These additions to direct cost line items were offset by corresponding decreases in the line item "Services (to)/from other business divisions" in these business divisions. The amended numbers for the first six months are included in the numbers for the first nine months presented in "Note 2 Segment reporting" in the financial statements of this report. For the first nine months of 2008, personnel expenses were increased for Wealth Management & Swiss Bank (CHF 192 million), Wealth Management Americas (CHF 67 million), Global Asset Management (CHF 16 million) and Investment Bank (CHF 234 million); general and administrative expenses were increased for Wealth Management & Swiss Bank (CHF 247 million), Wealth Management Americas (CHF 86 million), Global Asset Management (CHF 21 million) and Investment Bank (CHF 304 million); and depreciation was increased for Wealth Management & Swiss Bank (CHF 115 million), Wealth Management Americas (CHF 39 million), Global Asset Management (CHF 10 million) and Investment Bank (CHF 140 million). These additions to direct cost line items were offset by corresponding decreases in the line item "Services (to)/from other business divisions" in these business divisions.



**Note 2 Segment reporting**

Transactions between the reportable segments are carried out at internally agreed rates or at arm's length and are reflected in the performance of each segment. Revenue-sharing agreements are used to allocate external customer revenues to a segment and cost-allocation agreements are used to allocate shared costs between the segments.

CHF million	Wealth Management & Swiss Bank	Wealth Management Americas	Global Asset Management	Investment Bank	Corporate Center	UBS
<b>For the nine months ended 30 September 2009</b>						
Net interest income	3,448	576	2	1,461	(792)	4,696
Non-interest income	5,296	3,576	1,597	1,205	1,885	13,559
Income <sup>1</sup>	8,744	4,153	1,600	2,666	1,093	18,255
Credit loss (expense)/recovery	(124)	2	0	(1,628)	0	(1,749)
Total operating income	8,621	4,155	1,600	1,038	1,093	16,506
Personnel expenses	4,138	3,286	857	4,548	391	13,220
General and administrative expenses	1,507	791	294	1,974	136	4,702
Services (to)/from other business divisions	(80)	10	(81)	(162)	312	0
Depreciation of property and equipment	193	132	25	260	158	768
Impairment of goodwill	0	34	340	749	0	1,123
Amortization of intangible assets <sup>2</sup>	62	48	11	46	0	168
Total operating expenses	5,820	4,301	1,446	7,416	997	19,980
<b>Performance from continuing operations before tax</b>	<b>2,801</b>	<b>(146)</b>	<b>154</b>	<b>(6,378)</b>	<b>96</b>	<b>(3,474)</b>
<b>Performance from discontinued operations before tax</b>					17	17
<b>Performance before tax</b>	<b>2,801</b>	<b>(146)</b>	<b>154</b>	<b>(6,378)</b>	<b>113</b>	<b>(3,456)</b>
Tax expense on continuing operations						37
Tax expense on discontinued operations						0
<b>Net profit</b>						<b>(3,493)</b>

**As of 30 September 2009**

<b>Total assets<sup>3</sup></b>	264,671	37,106	21,602	1,119,274	33,400	<b>1,476,053</b>
---------------------------------	---------	--------	--------	-----------	--------	------------------

**For the nine months ended 30 September 2008**

Net interest income	4,099	674	3	1,159	(1,597)	4,337
Non-interest income	7,807	4,149	2,423	(18,382)	5,845	1,842
Income <sup>1</sup>	11,906	4,823	2,426	(17,223)	4,247	6,179
Credit loss (expense)/recovery	(38)	(13)	0	(635)	0	(686)
Total operating income	11,868	4,810	2,426	(17,859)	4,247	5,493
Personnel expenses	4,433	3,362	869	4,823	397	13,884
General and administrative expenses	1,754	1,656	338	2,844	183	6,775
Services (to)/from other business units	(40)	13	64	1	(38)	0
Depreciation of property and equipment	234	111	32	271	198	846
Impairment of goodwill	0	0	0	341	0	341
Amortization of intangible assets	9	48	27	64	0	148
Total operating expenses	6,390	5,189	1,330	8,345	739	21,993
<b>Performance from continuing operations before tax</b>	<b>5,478</b>	<b>(379)</b>	<b>1,097</b>	<b>(26,203)</b>	<b>3,508</b>	<b>(16,500)</b>
<b>Performance from discontinued operations before tax</b>					179	179
<b>Performance before tax</b>	<b>5,478</b>	<b>(379)</b>	<b>1,097</b>	<b>(26,203)</b>	<b>3,687</b>	<b>(16,321)</b>
Tax expense on continuing operations						(5,039)
Tax expense on discontinued operations						1
<b>Net profit</b>						<b>(11,283)</b>

**As of 31 December 2008**

<b>Total assets<sup>3</sup></b>	251,487	39,039	24,640	1,680,257	19,392	<b>2,014,815</b>
---------------------------------	---------	--------	--------	-----------	--------	------------------

<sup>1</sup> The total inter-segment revenues for the Group are immaterial as the majority of the revenues are allocated across the business divisions by means of revenue-sharing agreements. <sup>2</sup> Impairments of intangible assets amounted to CHF 54 million for the nine months ended 30 September 2009 (Wealth Management & Swiss Bank CHF 53 million, Wealth Management Americas CHF 1 million), including the writedown of intangible assets in connection with actual and anticipated invested asset outflows in UBS (Bahamas) Ltd. of CHF 48 million. <sup>3</sup> The segment assets are based on a third-party view and this basis is in line with the internal reporting to management, i.e. the amounts do not include inter-company balances.

### Note 3 Net interest and trading income

Accounting standards require separate disclosure of “Net interest income” and “Net trading income” (see the tables on this and the next page). This required disclosure, however, does not take into account that net interest and trading income are generated by a range of different businesses. In many cases, a particular business can generate both net interest and trading income. Fixed income trading activity, for example, generates both trading profits and coupon income. It is therefore more meaningful to analyze net interest and trading income according to the businesses that drive it. The

second table below (“Breakdown by businesses”) provides information that corresponds to this view: “Net income from trading businesses” includes both interest and trading income generated by the Investment Bank, including its lending activities, and trading income generated by the other business divisions; “Net income from interest margin businesses” comprises interest income from the loan portfolios of Wealth Management & Swiss Bank and Wealth Management Americas; “Net income from treasury activities and other” reflects all income from the Group’s centralized treasury function.

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
<b>Net interest and trading income</b>							
Net interest income	1,654	1,143	1,422	45	16	4,696	4,337
Net trading income	148	220	(1,513)	(33)		(262)	(16,689)
<b>Total net interest and trading income</b>	<b>1,802</b>	<b>1,363</b>	<b>(92)</b>	<b>32</b>		<b>4,434</b>	<b>(12,352)</b>
<b>Breakdown by businesses</b>							
Net income from trading businesses <sup>1</sup>	204	(207)	(1,900)			(643)	(21,585)
Net income from interest margin businesses	1,201	1,302	1,513	(8)	(21)	3,824	4,620
Net income from treasury activities and other	398	268	296	49	34	1,253	4,614
<b>Total net interest and trading income</b>	<b>1,802</b>	<b>1,363</b>	<b>(92)</b>	<b>32</b>		<b>4,434</b>	<b>(12,352)</b>
<sup>1</sup> Includes lending activities of the Investment Bank.							
<b>Net interest income</b>							
<b>Interest income</b>							
Interest earned on loans and advances	3,103	3,430	5,074	(10)	(39)	10,310	15,432
Interest earned on securities borrowed and reverse repurchase agreements	466	741	5,977	(37)	(92)	2,312	20,215
Interest and dividend income from trading portfolio	1,393	1,764	5,165	(21)	(73)	5,815	18,109
Interest income on financial assets designated at fair value	79	82	104	(4)	(24)	248	270
Interest and dividend income from financial investments available-for-sale	58	18	73	222	(21)	94	119
<b>Total</b>	<b>5,100</b>	<b>6,035</b>	<b>16,393</b>	<b>(15)</b>	<b>(69)</b>	<b>18,780</b>	<b>54,146</b>
<b>Interest expense</b>							
Interest on amounts due to banks and customers	781	1,051	4,539	(26)	(83)	3,356	14,906
Interest on securities lent and repurchase agreements	384	655	3,889	(41)	(90)	1,915	14,600
Interest and dividend expense from trading portfolio	669	1,346	2,323	(50)	(71)	3,135	7,681
Interest on financial liabilities designated at fair value	694	742	2,150	(6)	(68)	2,270	5,685
Interest on debt issued	916	1,098	2,071	(17)	(56)	3,408	6,937
<b>Total</b>	<b>3,445</b>	<b>4,892</b>	<b>14,971</b>	<b>(30)</b>	<b>(77)</b>	<b>14,084</b>	<b>49,809</b>
<b>Net interest income</b>	<b>1,654</b>	<b>1,143</b>	<b>1,422</b>	<b>45</b>	<b>16</b>	<b>4,696</b>	<b>4,337</b>

Interest includes forward points on foreign exchange swaps used to manage short-term interest rate risk on foreign currency loans and deposits.

**Note 3 Net interest and trading income (continued)**

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
<b>Net trading income<sup>1</sup></b>							
Investment Bank equities	(7)	758	1,928			2,206	6,112
Investment Bank fixed income, currencies and commodities	(685)	(1,259)	(4,672)	46	85	(5,145)	(29,770)
Other business divisions	841	721	1,230	17	(32)	2,677	6,969
<b>Net trading income</b>	<b>148</b>	<b>220</b>	<b>(1,513)</b>	<b>(33)</b>		<b>(262)</b>	<b>(16,689)</b>
<i>of which: net gains/(losses) from financial liabilities designated at fair value<sup>2</sup></i>	<i>(4,988)</i>	<i>(5,057)</i>	<i>13,537</i>	<i>1</i>		<i>(5,362)</i>	<i>27,515</i>
<i>of which: net gains/(losses) from own credit changes on financial liabilities designated at fair value<sup>3</sup></i>	<i>(1,339)</i>	<i>(957)</i>	<i>2,546</i>	<i>(40)</i>		<i>(1,415)</i>	<i>3,836</i>

<sup>1</sup> Refer to the table "Net interest and trading income" on the previous page for the "Net income from trading businesses" (for an explanation, read the corresponding introductory comment).

<sup>2</sup> "Financial liabilities designated at fair value" are to a large extent economically hedged with derivatives and other instruments whose change in fair value is also reported in "Net trading income".

<sup>3</sup> Refer to "Note 11 Fair value of financial instruments" in the financial statements of this report for further information.

**Significant impacts on net trading income**

Net trading income in third quarter 2009 includes a gain of CHF 0.5 billion from credit valuation adjustments for mono-line credit protection (CHF 0.5 billion gain in second quarter 2009 and CHF 1.9 billion loss in first quarter 2009); refer to the "Risk management and control" section of this report for more information on exposure to monolines. Third quarter 2008 included losses of CHF 4.8 billion related to positions previously considered risk concentration.

Third quarter 2009 net trading income also includes gains of CHF 0.2 billion from the valuation of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity (CHF 0.1 billion gain in second quarter 2009 and CHF 0.3 billion loss in first quarter 2009 and additional CHF 0.2 billion loss in first quarter 2009 due to price adjustments for positions transferred to the SNB StabFund).

A loss of CHF 0.3 billion (CHF 0.1 billion gain in second quarter 2009 and CHF 0.5 billion in first quarter 2009) was recorded on the valuation of the embedded derivative component of the MCNs issued in December 2008.

**Note 4 Net fee and commission income**

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Equity underwriting fees	503	376	252	34	100	1,153	909
Debt underwriting fees	163	290	234	(44)	(30)	634	735
<b>Total underwriting fees</b>	<b>666</b>	<b>666</b>	<b>486</b>	<b>0</b>	<b>37</b>	<b>1,787</b>	<b>1,643</b>
M&A and corporate finance fees	203	207	446	(2)	(54)	641	1,309
Brokerage fees <sup>1</sup>	1,597	1,687	2,008	(5)	(20)	4,840	6,419
Investment fund fees	979	995	1,388	(2)	(29)	2,987	4,417
Portfolio management and advisory fees	1,513	1,440	1,902	5	(20)	4,404	6,037
Insurance-related and other fees	81	40	96	103	(16)	191	313
<b>Total securities trading and investment activity fees</b>	<b>5,040</b>	<b>5,034</b>	<b>6,326</b>	<b>0</b>	<b>(20)</b>	<b>14,849</b>	<b>20,139</b>
Credit-related fees and commissions	74	81	73	(9)	1	237	203
Commission income from other services	233	212	255	10	(9)	650	777
<b>Total fee and commission income</b>	<b>5,347</b>	<b>5,328</b>	<b>6,653</b>	<b>0</b>	<b>(20)</b>	<b>15,736</b>	<b>21,119</b>
Brokerage fees paid <sup>1</sup>	471	476	430	(1)	10	1,427	1,432
Other	346	349	515	(1)	(33)	1,035	1,542
<b>Total fee and commission expense</b>	<b>817</b>	<b>826</b>	<b>945</b>	<b>(1)</b>	<b>(14)</b>	<b>2,462</b>	<b>2,974</b>
<b>Net fee and commission income</b>	<b>4,530</b>	<b>4,502</b>	<b>5,709</b>	<b>1</b>	<b>(21)</b>	<b>13,274</b>	<b>18,145</b>

<sup>1</sup> In third quarter 2009, UBS restated the amounts presented in previous periods on the lines "Brokerage fees" and "Brokerage fees paid". Amounts previously disclosed for both lines have been decreased as follows: CHF 252 million for the quarter ended 30 June 2009, CHF 31 million for the quarter ended 30 September 2008, CHF 513 million for year-to-date 30 June 2009 and CHF 74 million for year-to-date 30 September 2008. "Net fee and commission income" is not affected.

## Note 5 Other income

	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
CHF million	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
<b>Associates and subsidiaries</b>							
Net gains from disposals of consolidated subsidiaries <sup>1</sup>	(416)	316	18			36	(131)
Net gains from disposals of investments in associates	0	(1)	167	100	(100)	(1)	199
Share of net profits of associates	19	0	(24)			31	21
<b>Total</b>	<b>(397)</b>	<b>314</b>	<b>161</b>			<b>66</b>	<b>88</b>
<b>Financial investments available-for-sale</b>							
Net gains from disposals	17	25	113	(32)	(85)	62	232
Impairment charges	(77)	(48)	(33)	(60)	(133)	(220)	(67)
<b>Total</b>	<b>(60)</b>	<b>(22)</b>	<b>80</b>	<b>(173)</b>		<b>(158)</b>	<b>166</b>
Net income from investments in property <sup>2</sup>	18	21	19	(14)	(5)	57	60
Net gains from investment properties <sup>3</sup>	1	(29)	(2)			(32)	6
Other	99	9	25		296	614	66
<b>Total other income</b>	<b>(340)</b>	<b>292</b>	<b>283</b>			<b>547</b>	<b>386</b>

<sup>1</sup> Includes foreign exchange amounts reclassified from equity upon disposal or deconsolidation of subsidiaries. Third quarter 2009 includes a loss of CHF 498 million on sale of UBS Pactual. <sup>2</sup> Includes net rent received from third parties and net operating expenses. <sup>3</sup> Includes unrealized and realized gains from investment properties at fair value and foreclosed assets.

## Note 6 Personnel expenses

	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
CHF million	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Salaries and bonuses	3,851	3,351	3,099	15	24	10,172	10,858
Contractors	59	72	105	(18)	(44)	220	321
Insurance and social security contributions	274	225	184	22	49	694	620
Contributions to retirement plans	228	259	234	(12)	(3)	704	718
Other personnel expenses	266	671	376	(60)	(29)	1,430	1,367
<b>Total personnel expenses</b>	<b>4,678</b>	<b>4,578</b>	<b>3,997</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>13,220</b>	<b>13,884</b>

## Note 7 General and administrative expenses

	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
CHF million	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
Occupancy	353	364	374	(3)	(6)	1,092	1,119
Rent and maintenance of IT and other equipment	155	148	161	5	(4)	464	483
Telecommunications and postage	164	181	220	(9)	(25)	532	673
Administration	189	170	212	11	(11)	540	648
Marketing and public relations	44	57	87	(23)	(49)	174	315
Travel and entertainment	84	97	168	(13)	(50)	299	544
Professional fees	176	222	274	(21)	(36)	613	747
Outsourcing of IT and other services	190	211	254	(10)	(25)	633	762
Other	13	249	(47)	(95)		356	1,485
<b>Total general and administrative expenses</b>	<b>1,367</b>	<b>1,699</b>	<b>1,702</b>	<b>(20)</b>	<b>(20)</b>	<b>4,702</b>	<b>6,775</b>

**Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding**

	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	30.9.08	2Q09	3Q08	30.9.09	30.9.08
<b>Basic earnings (CHF million)</b>							
Net profit attributable to UBS shareholders	(564)	(1,402)	283	60		(3,941)	(11,729)
from continuing operations	(564)	(1,405)	284	60		(3,949)	(11,859)
from discontinued operations	0	3	(1)	(100)	100	8	131
<b>Diluted earnings (CHF million)</b>							
Net profit attributable to UBS shareholders	(564)	(1,402)	283	60		(3,941)	(11,729)
Less: (profit)/loss on equity derivative contracts	(3)	(3)	(7)	0	57	(5)	(35)
Net profit attributable to UBS shareholders for diluted EPS	(567)	(1,405)	276	60		(3,946)	(11,764)
from continuing operations	(567)	(1,408)	277	60		(3,954)	(11,894)
from discontinued operations	0	3	(1)	(100)	100	8	131
<b>Weighted average shares outstanding</b>							
Weighted average shares outstanding	3,792,925,123	3,556,478,294	3,130,788,766	7	21	3,616,979,346	2,657,002,290
Potentially dilutive ordinary shares resulting from unvested exchangeable shares, options and warrants outstanding <sup>1</sup>	487,449	716,858	32,023,242	(32)	(98)	583,656	2,059,512
Weighted average shares outstanding for diluted EPS	3,793,412,572	3,557,195,152	3,162,812,008	7	20	3,617,563,002	2,659,061,802
Potential ordinary shares from unexercised employee shares and options not considered due to the anti-dilutive effect	23,579,883	15,761,129	0	50		18,882,854	28,100,444
<b>Earnings per share (CHF)</b>							
Basic	(0.15)	(0.39)	0.09	62		(1.09)	(4.41)
from continuing operations	(0.15)	(0.40)	0.09	63		(1.09)	(4.46)
from discontinued operations	0.00	0.00	0.00			0.00	0.05
Diluted	(0.15)	(0.39)	0.09	62		(1.09)	(4.42)
from continuing operations	(0.15)	(0.40)	0.09	63		(1.09)	(4.47)
from discontinued operations	0.00	0.00	0.00			0.00	0.05
<b>Shares outstanding</b>							
Ordinary shares issued	3,558,104,265	3,225,849,284	2,932,574,213	10	21		
Treasury shares	37,167,166	44,992,074	95,079,837	(17)	(61)		
Shares outstanding	3,520,937,099	3,180,857,210	2,837,494,376	11	24		
Retrospective adjustments for capital increase <sup>2</sup>			22,983,704				
Mandatory convertible notes and exchangeable shares <sup>3</sup>	273,300,413	605,543,434	273,722,258	(55)	0		
Shares outstanding for EPS	3,794,237,512	3,786,400,644	3,134,200,338	0	21		

<sup>1</sup> Additional 100 million ordinary shares ("contingent share issue") related to the SNB transaction were not dilutive for the quarters ended 30 September 2009 and 30 June 2009 and for year-to-date 30 September 2009 but could potentially dilute earnings per share in the future. <sup>2</sup> Shares outstanding increased by 0.81% due to the capital increase in June 2009. <sup>3</sup> 30 September 2009, 30 June 2009 and 30 September 2008 include 272,651,005 shares for the mandatory convertible notes issued to two investors in March 2008. 30 June 2009 includes 332,225,913 shares for the mandatory convertible notes issued to the Swiss Confederation in December 2008; remaining amounts related to exchangeable shares.

## Note 9 Income taxes

UBS recognized a net income tax benefit in its income statement of CHF 49 million for third quarter 2009. This includes a tax expense relating to profitable jurisdictions more than offset by deferred tax benefits for losses, temporary differences, and a release of a valuation allowance against deferred tax assets in one jurisdiction, among other less significant items.

## Note 10 Trading portfolio

CHF million

	30.9.09	30.6.09	31.12.08
--	---------	---------	----------

### Trading portfolio assets

#### Debt instruments

Government and government agencies	101,372	117,311	115,696
Banks	21,645	22,232	23,175
Corporates and other	54,702	61,305	85,991

<b>Total debt instruments</b>	<b>177,719</b>	200,849	224,862
-------------------------------	----------------	---------	---------

<b>Equity instruments</b>	<b>68,966</b>	69,303	77,258
---------------------------	---------------	--------	--------

<b>Precious metals and other commodities<sup>1</sup></b>	<b>14,576</b>	15,453	9,934
--	---------------	--------	-------

<b>Total trading portfolio assets</b>	<b>261,262</b>	285,604	312,054
---------------------------------------	----------------	---------	---------

### Trading portfolio liabilities

#### Debt instruments

Government and government agencies	31,609	30,329	34,043
Banks	3,310	3,122	4,354
Corporates and other	6,302	5,138	10,945

<b>Total debt instruments</b>	<b>41,221</b>	38,589	49,342
-------------------------------	---------------	--------	--------

<b>Equity instruments</b>	<b>12,274</b>	14,244	13,089
---------------------------	---------------	--------	--------

<b>Total trading portfolio liabilities</b>	<b>53,496</b>	52,833	62,431
--	---------------	--------	--------

<sup>1</sup> Other commodities predominantly consist of energy.

## Note 11 Fair value of financial instruments

### a) Fair value hierarchy

#### Determination of fair values from quoted market prices or valuation techniques

CHF billion	30.9.09				30.6.09			
	Level 1	Level 2	Level 3	Total	Level 1	Level 2	Level 3	Total
Trading portfolio assets	121.6	78.5	10.9	211.0	132.6	91.4	7.7	231.7
Trading portfolio assets pledged as collateral	32.3	16.9	1.1	50.3	38.7	13.6	1.5	53.9
Positive replacement values	5.2	471.9	24.2	501.3	5.7	508.3	28.5	542.5
Financial assets designated at fair value	0.8	9.9	0.3	11.0	0.8	11.2	0.1	12.1
Financial investments available-for-sale	52.6	5.2	1.2	59.0	2.9	1.2	1.3	5.4
<b>Total assets</b>	<b>212.5</b>	<b>582.4</b>	<b>37.6</b>	<b>832.5</b>	180.8	625.8	39.1	845.6
Trading portfolio liabilities	38.2	15.1	0.2	53.5	36.9	15.5	0.4	52.8
Negative replacement values	4.9	461.4	21.0	487.3	5.3	493.6	24.7	523.6
Financial liabilities designated at fair value		104.9	7.9	112.9		98.5	6.3	104.8
<b>Total liabilities</b>	<b>43.1</b>	<b>581.4</b>	<b>29.2</b>	<b>653.7</b>	42.2	607.7	31.4	681.3

**Note 11 Fair value of financial instruments (continued)****a) Fair value hierarchy (continued)****Movements of level 3 instruments**

<i>CHF billion</i>	Trading portfolio assets (including those pledged as collateral)	Derivative instruments (net replacement values)	Financial liabilities designated at fair value
<b>Balance at 30 June 2009</b>	<b>9.2</b>	<b>3.8</b>	<b>6.3</b>
Gains/losses included in the income statement	(0.6)	(0.9)	0.2
<b>Purchases, sales, issuances and settlements</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.4)</b>
Purchases and issuances	0.4	(0.5)	0.5
Sales and settlements	(1.1)	0.0	(0.9)
<b>Transfers into and/or out of level 3</b>	<b>4.2</b>	<b>1.0</b>	<b>1.9</b>
Transfers into level 3	5.1	1.0	2.0
Transfers out of level 3	(0.9)	0.0	(0.1)
FX translation	(0.1)	(0.2)	(0.1)
<b>Balance at 30 September 2009</b>	<b>12.0</b>	<b>3.2</b>	<b>7.9</b>

**Material changes in level 3 instruments**

As of 30 September 2009, financial instruments measured with valuation techniques using significant non-market observable inputs (level 3) mainly included the following:

- structured rates and credit trades, including bespoke collateralized debt obligations (CDOs)
- instruments linked to the US sub-prime residential and US commercial real-estate markets
- non-US reference-linked notes

Level 3 financial liabilities designated at fair value predominantly include hybrid financial liabilities from structured product issuances. Certain financial instruments classified as level 3 are fully or partially hedged by other financial instruments, which may also be classified as level 3.

Trading portfolio assets transferred into level 3 in third

quarter 2009 mainly consisted of Asian reference-linked notes. Price determining factors for these instruments in the third quarter, for example the prices of the underlying asset backed securities, including residential and commercial real-estate securities, were unobservable.

For positive and negative replacement values, net amounts of CHF 3 billion and CHF 2 billion, respectively, were reclassified into level 3 in the period. Reclassifications into level 3 mainly included single-name corporate credit default swaps (CDSs), for which credit spreads and loss recovery rates were unobservable, and Home Equity Loans CDSs linked to the US sub-prime residential real-estate market, whose reference asset values and recovery rates were unobservable. Financial liabilities designated at fair value reclassified into level 3 in third quarter 2009 predominantly related to hybrid financial liabilities.

**b) Valuations and sensitivity information****Reflection of counterparty credit risk in the valuation of traded debt instruments and derivative instruments**

UBS incorporates the counterparty credit risk inherent in over-the-counter (OTC) derivatives transactions and embedded derivatives included in traded debt instruments into its fair value estimates via the credit valuation adjustment (CVA). This amount represents the estimated market value

of protection required to hedge credit risk from counterparties in UBS's OTC derivatives portfolio and embedded derivatives included in traded debt instruments, taking into account expected future exposures, collateral, and netting agreements. The most significant component of the overall CVA is the portion related to monolines, discussed further below.

## Note 11 Fair value of financial instruments (continued)

### b) Valuations and sensitivity information (continued)

#### UBS's own credit risk in the valuations of financial liabilities measured at fair value, including derivative liabilities

For *financial instruments designated at fair value* and *derivative liabilities*, the Group's own credit represents the estimated difference in the market value of identical obligations issued by a riskless intermediary, relative to the market value of those obligations issued by UBS, as judged from the perspective of the holders of those obligations.

Changes in its own credit are reflected in valuations for those financial liabilities at fair value where the Group's own credit risk would be considered by market participants and excludes fully collateralized transactions and other instruments for which it is established market practice not to include an entity-specific adjustment for own credit. Own credit changes for *financial liabilities designated at fair value* were calculated based on a senior long-term debt curve generated from observed external pricing for funding associated with new senior debt issued by the Group, or relevant secondary market transactions in senior long-term UBS debt. In the absence of an observable senior long-term debt curve, credit default swap spreads would be considered as well.

In third quarter 2009, the Group revised its estimation methodology for incorporating own credit in the valuation of *derivatives* via the Debit Valuation Adjustment (DVA), predominantly, to align it with the CVA methodology as described above. Under the previous approach, the Group took the Libor flat valuation of uncollateralized derivative liabilities after consideration of any netting agreements, and revalued counterparties' net exposure to UBS, using UBS's senior long-term debt curve. The difference between the valuation at Libor flat and the valuation at the long-term senior debt curve provided the life-to-date DVA, and the change in the life-to-date DVA provided the own credit gain or loss in each period. Under the new approach the Group incorporates DVA using a methodology consistent with CVA described above, to calculate the estimated market cost to UBS's counterparties of purchasing protection to hedge their credit risk exposure to UBS. The calculation takes into account expected future exposures, collateral and netting agreements, to determine counterparties' exposure to UBS, and uses UBS's credit default swap spread to determine the theoretical cost to counterparties of hedging their exposure. If the Group had continued to apply the previous valuation methodology, the Group's net trading income and net profit in the third quarter would have been adversely impacted by CHF 260 million.

#### Disclosures on own credit for "Financial liabilities designated at fair value"

As at 30 September 2009, the own credit result for "Finan-

cial liabilities designated at fair value" still held at the reporting date (predominantly issued structured products) amounted to a gain of approximately CHF 1.3 billion on a life-to-date basis. The total own credit result reported for third quarter 2009 was a loss of CHF 1,436 million. The life-to-date amount reflects the amount by which the fair value of financial liabilities designated at fair value has been changed since inception of the transactions. Included in these amounts is the overall quantification of changes in fair value attributable to changes in UBS's credit spread during the periods. In addition, it includes the credit effect of "volume changes" i.e. the credit effect of period changes in fair values attributable to factors other than credit spreads, such as redemptions, effects from time decay, changes in the value of referenced instruments issued by third-parties or changes in the foreign exchange rates. For third quarter 2009 the loss attributable only to credit spread changes was CHF 1,339 million.

#### Credit valuation adjustments on monoline credit protection

Credit valuation adjustments (CVAs) for monoline credit protection are based on a methodology that uses credit default swap (CDS) spreads on the monolines as a key input in determining an implied level of expected loss. Where a monoline has no observable CDS spread, a judgment is made on the most comparable monoline or combination of monolines and the corresponding spreads are used instead.

CVAs are intended to achieve a fair value of the underlying contracts and are normally based on publicly available information. During third quarter 2009, UBS refined its approach to the assessment of CVA amounts applicable to transactions with residential mortgage backed securities collateralized debt obligations (RMBS CDO) underlyings by taking into consideration more detailed projections of cash flows on these instruments, thereby allowing for more accurate assessments of expected future exposure levels. The refined estimation methodology increased the CVA by USD 173 million (CHF 179 million). A similar change in approach was adopted for transactions with collateralized loan obligation (CLO) underlyings in second quarter 2009.

To assess the sensitivity of the CVA calculation to alternative assumptions, the impact of a 10% increase in monoline credit default swap spreads (e.g. from 2,000 basis points to 2,200 basis points for a specific monoline) was considered. At 30 September 2009, such an increase would have resulted in an increase in the monoline credit valuation adjustment of approximately USD 89 million (CHF 92 million). The sensitivity of the monoline credit valuation adjustment to a decrease of one percentage point in the monoline recovery



**Note 11 Fair value of financial instruments (continued)****b) Valuations and sensitivity information (continued)**

rate assumptions (e.g. from 20% to 21% for a specific monoline, conditional on default occurring) is estimated to result in an increase of approximately USD 27 million (CHF 28 million) in the CVA.

**Option to acquire equity of the SNB StabFund**

Under IFRS, the option to purchase the SNB StabFund's equity is recognized on the balance sheet as a derivative at fair value (positive replacement values) with changes to fair value recognized in profit and loss. At 30 September 2009, the fair value of the call option held by UBS was approximately USD 1,055 million (CHF 1,094 million).

This amount is based on a new valuation methodology adopted in third quarter 2009. The new methodology is based on detailed cash flow projections of all assets within the fund. The cash flow projections cover multiple future scenarios for each asset and in each case are linked to a specific underlying economic or financial quantity such as house price appreciation, gross domestic product (GDP), or unemployment rates. Given a complete set of cash flow projections for assets within the SNB StabFund, as well as expense projections, the model projects principal and interest payments on the loan made by the SNB to the SNB StabFund and thus is able to project the cash flows that will be available to the SNB StabFund equity interests and therefore the value of the call option held by UBS against that equity interests.

The model is calibrated to market levels by setting the spread above one month Libor rates used to discount future cash flows such that the model-generated price of the underlying asset pool equals UBS's assessed fair value of the asset pool. At 30 September 2009, the sensitivity of the option value (including the effect of the model reserve) to a 1 basis point change in this discount rate is approximately USD 1.2 million.

The prior approach to valuing this option was based on a standard option pricing model, where the asset pool is treated as the underlying asset. Had this pricing model continued to be used for third quarter 2009, UBS had determined that a key assumption in the model related to the assumed market term funding rate for the asset pool needed to be reduced, based on market observations of cash/credit default swap spreads, from 250 basis points to 150 points above LIBOR. Using this model, with other model parameters and assumptions as in prior quarters, the UBS option value at

30 September 2009 would have been USD 979 million. Adoption of the new methodology therefore increased the fair value at 30 September 2009 relative to the prior methodology by USD 76 million (CHF 79 million).

**Commitments to acquire auction rate securities**

The auction rate securities (ARS) inventory held by UBS is classified as loans and receivables as of 30 September 2009, accounted for at amortized cost and tested for impairment. These positions are not included in the sensitivity information provided below. Commitments to acquire ARSs with a fair value of USD 760 million (CHF 790 million) as of 30 September 2009 are treated as derivatives (negative replacement values) and fair valued through profit or loss. Refer to the "Risk management and control" section of this report for further details on UBS's ARS commitments.

UBS's valuation of ARS commitments assumes that clients will request UBS to purchase the ARSs at the earliest possible opportunity available under the windows established by the settlement agreements UBS has entered into with various authorities. The valuation of the purchase liability is consistent with valuation approaches applied to the underlying ARSs. In particular, for student loan ARSs, which form the largest portion of the purchase commitment, this valuation is consistent with the fundamental cash flow model described in "Note 27 Fair value of financial instruments" in the financial statements of UBS's restated annual report for 2008. The discount rates in this model embed risk premiums that are calibrated to observed market transactions. The fair value of the ARS commitments as of 30 September 2009 is primarily sensitive to the level of various interest rates relevant to the outstanding student loan ARS population and to the calibrated risk premiums within the student loan ARS valuation model. UBS estimates that a 10 basis point parallel increase or decrease in all relevant interest rates would result in a loss or gain of approximately USD 1 million (CHF 1 million). With regard to the calibrated risk premiums, UBS estimates that a 50% increase or decrease in the risk premiums would result in a loss of approximately USD 288 million (CHF 300 million) or gain of approximately USD 303 million (CHF 315 million).

**US reference-linked notes**

The US reference-linked notes (US RLNs) consist of a series of transactions whereby UBS purchases credit protection, pre-

## Note 11 Fair value of financial instruments (continued)

### b) Valuations and sensitivity information (continued)

dominantly in note form, on a notional portfolio of fixed income assets. The referenced assets are comprised of USD Asset-Backed Securities (ABSs) (primarily commercial mortgage-backed securities and sub-prime residential mortgage-backed securities) and/or corporate bonds and loans across all rating categories. The credit protection embodied in the RLNs is fair valued using a market standard approach to the valuation of portfolio credit protection (Gaussian copula). This approach effectively is intended to simulate correlated defaults within the portfolio, where the expected losses and defaults of the individual assets are closely linked to the observed market prices (spread levels) of those assets. Key assumptions of the model include correlations and recovery rates. UBS applies fair value adjustments related to potential uncertainty in each of these parameters, which are only partly observable. In addition, UBS applies fair value adjustments for uncertainties associated with the use of observed spread levels as the primary inputs. These fair value adjustments are calculated by applying shocks to the relevant parameters and revaluing the credit protection. These shocks for correlation, recovery and spreads are set to various levels depending on the asset type and/or region and may vary over time depending on the best judgment of the relevant trading and

control personnel. Correlation and recovery shocks are generally in the range of 5 to 15 percentage points. Spread shocks vary more widely and also depend on whether the underlying protection is funded or unfunded to reflect cash or synthetic basis effects. As of 30 September 2009, the fair value of the US RLN credit protection (pre-reserve) is approximately USD 1,851 million (CHF 1,925 million). The fair value adjustments calculated by applying the shocks described above are approximately USD 116 million (CHF 120 million) as of 30 September 2009.

#### Non-US reference-linked notes

The same valuation model and the same approach to calculation of fair value adjustments are applied for the non-US reference-linked note (non-US RLN) credit protection as for the US RLN credit protection described above, except that the spread is shocked by 10% for European corporate names. As of 30 September 2009, the fair value of the non-US RLN credit protection is approximately USD 1,735 million (CHF 1,799 million). The fair value adjustments (up and down) calculated by applying the shocks described above are approximately USD 135 million (CHF 140 million).

### c) Deferred day-1 profit or loss

The table reflects financial instruments for which fair value is determined using valuation models where not all inputs are market-observable. Such financial instruments are initially recognized in UBS's financial statements at their transaction price although the values obtained from the relevant valuation

model on day-1 may differ. The table shows the aggregate difference yet to be recognized in profit or loss at the beginning and end of the period and a reconciliation of changes in the balance of this difference (movement of deferred day-1 profit or loss).

CHF million	For the quarter ended		
	30.9.09	30.6.09	30.9.08
<b>Balance at the beginning of the period</b>	<b>620</b>	600	513
Deferred profit/(loss) on new transactions	50	55	168
Recognized (profit)/loss in the income statement	(58)	(10)	(76)
Foreign currency translation	(27)	(25)	49
<b>Balance at the end of the period</b>	<b>585</b>	620	654

**Note 12 Reclassification of financial assets**

In 2008 and first quarter 2009, financial assets with fair values on their reclassification dates of CHF 26 billion and CHF 0.6 billion, respectively, were reclassified to "Loans and receivables" from "Held for trading". No reclassifications were made in second and third quarters 2009. The table below shows the carrying values and fair values of these financial assets.

**Trading portfolio assets reclassified to loans**

CHF billion	30.9.09	30.6.09	31.12.08
Carrying value	21.1	23.1	24.2
Fair value	20.1	20.3	20.8
Pro-forma fair value gain/(loss)	(1.0)	(2.8)	(3.4)

In third quarter 2009, carrying values decreased by CHF 2.0 billion mainly due to the appreciation of the Swiss franc against the US dollar as well as redemptions, and to a lesser extent, credit losses (CHF 0.2 billion). The decrease was partially offset by the accretion of interest of CHF 0.4 billion from the amortization of the discount between carrying values and the expected recoverable amounts.

Fair values of reclassified financial assets decreased by CHF 0.2 billion in third quarter 2009, which includes a fair value gain of CHF 1.8 billion offset by decreases of CHF 2.0 billion primarily related to the decline of the CHF/USD exchange rate as well as redemptions. The fair value gain in second quarter 2009 was CHF 1.3 billion; the year-to-date fair value gain was CHF 1.8 billion at 30 September 2009.

The table below provides notional values, fair values, and carrying values by product category, as well as the ratio of carrying value to notional value.

**Reclassified assets**

30.9.2009, CHF billion	Notional value	Fair value	Carrying value	Ratio of carrying to notional value
US student loan and municipal auction rate securities	9.6	8.2	8.4	87%
Monoline protected assets <sup>1</sup>	7.6	5.9	6.5	85%
Leveraged Finance	2.9	0.9	1.0	33%
CMBS/CRE (excluding interest-only strips)	2.5	2.0	2.1	86%
US reference linked notes	1.2	0.9	1.0	86%
Other assets	1.4	1.0	1.2	85%
<b>Total (excluding CMBS interest-only strips)</b>	<b>25.2</b>	<b>19.1</b>	<b>20.2</b>	<b>80%</b>
CMBS interest-only strips		1.0	0.9	
<b>Total reclassified assets</b>		<b>20.1</b>	<b>21.1</b>	

<sup>1</sup> Includes CDOs (notional value of approximately CHF 0.45 billion; carrying value and fair value of approximately CHF 0.3 billion) which are no longer hedged by CDS with monoline insurers following the commutation of these CDS trades in prior periods.

Reclassified financial assets impacted UBS's income statement as presented in the table below.

**Contribution of the reclassified assets to the income statement**

	For the quarter ended		Year-to-date
CHF billion	30.9.09	30.6.09	30.9.09
Net interest income	0.4	0.5	1.2
Credit loss (expense) / recovery	(0.2)	(0.3)	(1.0)
Other income	0.0	(0.1)	0.1
Impact on operating profit before tax	0.3	0.1	0.4

## Note 13 Commitments

The table below shows the maximum committed amount of commitments.

CHF million	30.9.09			30.6.09			31.12.08		
	Gross	Sub-participations	Net	Gross	Sub-participations	Net	Gross	Sub-participations	Net
Credit guarantees and similar instruments	11,376	(267)	11,109	12,287	(282)	12,005	13,124	(344)	12,780
Performance guarantees and similar instruments	3,275	(348)	2,927	3,455	(375)	3,079	3,596	(446)	3,150
Documentary credits	2,210	(244)	1,966	2,362	(417)	1,946	2,979	(415)	2,564
<b>Total commitments</b>	<b>16,861</b>	<b>(859)</b>	<b>16,002</b>	<b>18,104</b>	<b>(1,074)</b>	<b>17,030</b>	<b>19,699</b>	<b>(1,205)</b>	<b>18,494</b>
<b>Undrawn irrevocable credit facilities</b>	<b>57,649</b>	<b>(1,785)</b>	<b>55,864</b>	<b>60,489</b>	<b>(1,711)</b>	<b>58,778</b>	<b>60,316</b>	<b>(1,920)</b>	<b>58,396</b>

## Note 14 Changes in organization

### Sale of UBS Pactual

On 18 September 2009, UBS completed the sale of its Brazilian financial services business, UBS Pactual, to BTG Investments, LP for a sale consideration consisting of a combination of a cash payment and a transfer of liabilities to BTG Investments. The cash consideration amounted to USD 620 million, of which USD 420 million was paid at closing and USD 200 million, plus accrued interest, will be paid 12 months after the closing. The liabilities transferred to BTG Investments consisted primarily of the present value of the residual payment obligation of USD 1.6 billion owed to former Pactual partners, which was incurred by UBS upon acquisition of Pactual in 2006 and was due in 2011.

The net impact of the transaction on UBS's profit before tax was a charge of CHF 409 million in third quarter 2009. The completion of the sale resulted in a pre-tax loss of CHF 498 million in third quarter 2009, recognized in "Other income". This loss primarily reflected foreign currency translation impacts on the carrying value of UBS Pactual and the impact of the translation of the US dollar-denominated sale consideration into Swiss francs (together approximately CHF 389 million). This was partly offset by UBS Pactual's pre-tax results of CHF 89 million for third quarter 2009.

Overall, for the first nine months of 2009, the impact of the transaction on UBS's profit before tax was a net charge of CHF 1,403 million, including a goodwill impairment charge of CHF 1,123 million, the abovementioned CHF 498 million pre-tax loss on sale, partly offset by UBS Pactual's pre-tax operational profits for the nine-month period of CHF 218 million. In addition, a deferred tax benefit of CHF 243 million was recognized in first quarter 2009.

### Sale of 56 branches in Wealth Management Americas

As disclosed in UBS's second quarter 2009 report, UBS entered into an agreement to sell 56 branches in Wealth Management Americas to Stifel, Nicolaus & Company, Incorporated. The sale was completed in four separate closings in the second half of 2009. In third quarter 2009, 41 branches were sold resulting in no material impact on UBS's income statement. On 30 September 2009, the 15 remaining branches held for sale had total assets of CHF 59 million and liabilities of CHF 8 million, presented as assets and liabilities of disposal groups held for sale in the balance sheet. The sale of the 15 remaining branches was completed in October 2009 and had no material impact on UBS's income statement.

### Restructuring

In the first nine months of 2009, UBS incurred restructuring charges of CHF 778 million, including CHF 502 million in "Personnel expenses", mainly for severance payments, CHF 245 million in "General and administrative expenses", primarily for real-estate related costs, and CHF 32 million of depreciation and impairment losses on property and equipment. These restructuring charges were incurred for the most part in second quarter 2009 with restructuring charges of CHF 582 million, comprising CHF 320 million in "Personnel expenses", CHF 230 million in "General and administrative expenses" and CHF 32 million of depreciation and impairment losses on property and equipment.

### Sale of UBS's India Service Centre agreed after the balance sheet date

On 15 October 2009, UBS agreed to sell its India Service Centre (ISC) to Cognizant Technology Solutions. The ISC provides

**Note 14 Changes in organization (continued)**

business process outsourcing in the areas of securities operations, compliance, finance and presentations and design as well as knowledge process outsourcing in the areas of research, analytics and IT infrastructure management. Cognizant Technology Solutions will continue to provide UBS with the same services. The ISC was established in 2006 and employed approximately 2,000 employees at 30 September 2009.

The Poland Service Centre, based in Krakow, will continue to be owned by UBS and will expand to deliver services formerly provided by the ISC that cannot be provided by third parties for legal, regulatory or business reasons.

**Regulatory considerations**

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.

**Note 15 Capital increases****June 2009 share capital increase**

On 25 June 2009, UBS increased its share capital by issuing 293,258,050 new registered shares with a par value of CHF 0.10 each. The shares were placed with a small number of large institutional investors at a price of CHF 13.00 per share. Net proceeds from the capital increase were CHF 3.8 billion. The shares were issued upon decision by the Board of Directors out of authorized capital which had been approved at the annual general meeting of shareholders on 15 April 2009.

**Conversion of the mandatory convertible notes (MCNs) issued to the Swiss Confederation**

On 19 August 2009, the Swiss Confederation announced the conversion of its UBS CHF 6 billion mandatory convertible notes (MCNs). Upon conversion on 25 August 2009, UBS issued 332,225,913 new shares with a nominal value of

CHF 0.10 each from existing conditional capital. The liability and the negative replacement value recorded on the balance sheet for the principal amount and the embedded derivative component of the MCNs, respectively, were reclassified to equity. The conversion of the MCNs resulted in an overall increase in equity of CHF 6,718 million in third quarter 2009, reflecting an increase in share capital by CHF 33 million and an increase in share premium by CHF 6,685 million. Prior to the conversion of the MCNs, the embedded derivative component was re-measured to fair value resulting in a loss of CHF 305 million in third quarter 2009 and a gain of CHF 341 million for the first nine months of 2009. The net increase in equity, including fair valuation of the embedded derivative component and conversion impact, was CHF 6,413 million in third quarter 2009. In addition, the Swiss Confederation waived its right to receive future coupon payments on the converted MCNs in exchange for a payment by UBS of approximately CHF 1.8 billion. The impact on UBS's income statement resulting from this waiver was not material.

**Note 16 Provisions**

CHF million	30.9.09	30.6.09	31.12.08
Operational risks including litigation	1,131	1,272	1,688
Other <sup>1</sup>	1,393 <sup>2</sup>	1,624 <sup>2</sup>	1,039
<b>Total</b>	<b>2,524</b>	<b>2,896</b>	<b>2,727</b>

<sup>1</sup> Excludes contingent claims and pensions. <sup>2</sup> Includes a provision for restructuring costs of CHF 662 million on 30 September 2009 and CHF 806 million on 30 June 2009.

## Note 17 Litigation

The UBS Group operates in a legal and regulatory environment that exposes it to potentially significant litigation risks. As a result, UBS is involved in various disputes and legal proceedings, including litigation, arbitration, and regulatory and criminal investigations, including numerous disputes and legal proceedings arising directly or indirectly out of the credit crisis. Such cases are subject to many uncertainties, and their outcome is often difficult to predict, including the impact on operations or on the financial statements, particularly in the earlier stages of a case. In certain circumstances, to avoid the expense and distraction of legal proceedings, UBS may, based on a cost-benefit analysis, enter into a settlement even though UBS denies any wrongdoing. The Group makes provisions for cases brought against it when, in the opinion of management after seeking legal advice, it is probable that a liability exists, and the amount can be reasonably estimated.

Certain potentially significant legal proceedings as of 30 September 2009 are described below:

- a) **Municipal Bonds:** In November 2006, UBS and others received subpoenas from the US Department of Justice, Antitrust Division, and the US Securities and Exchange Commission (SEC) seeking information relating to the investment of proceeds of municipal bond issuances and associated derivative transactions. Both investigations are ongoing, and UBS is cooperating. In addition, various state Attorneys General have issued subpoenas seeking similar information. In the SEC investigation, on 4 February 2008, UBS received a "Wells notice" advising that the SEC staff is considering recommending that the SEC bring a civil action against UBS AG in connection with the bidding of various financial instruments associated with municipal securities.
- b) **Auction Rate Securities:** UBS was sued by four state regulatory authorities and was the subject of investigations by the SEC and other regulators relating to the marketing and sale of auction rate securities (ARSs) to clients, and to UBS's role and participation in ARS auctions and underwriting of ARSs. UBS was also named in several putative class actions and individual civil suits and a large number of individual arbitrations. The regulatory actions and investigations and the civil proceedings followed the disruption in the markets for these securities and related auction failures since mid-February 2008. Plaintiffs and the regulators generally sought rescission, i.e. for UBS to purchase the ARSs that UBS sold to them at par value, as well as compensatory damages, disgorgement of profits and in some cases penalties. On 8 August 2008, UBS entered into settlements in principle with the SEC, the New York Attorney General (NYAG) and other state agencies represented by the North American Securities Administrators Association (NASAA), whereby UBS agreed to offer

to buy back ARSs from eligible customers within certain time periods, the last of which begins on 30 June 2010, and to pay penalties of USD 150 million (USD 75 million to the NYAG, USD 75 million to the other states). UBS subsequently finalized its settlement with the State of Massachusetts, the SEC and the NYAG, and is continuing to finalize agreements with the other state regulators. UBS's settlement is largely in line with similar industry regulatory settlements. The NYAG and SEC continue to investigate individuals affiliated with UBS who traded in ARSs or who had responsibility for disclosures.

- c) **US Cross-Border:** UBS AG has been the subject of a number of governmental inquiries and investigations relating to its cross-border private banking services to US private clients during the years 2000-2007. On 18 February 2009, UBS announced that it had entered into a Deferred Prosecution Agreement (DPA) with the US Department of Justice Tax Division (DOJ) and the United States Attorney's Office for the Southern District of Florida, and a Consent Order with the SEC relating to these investigations. As part of these settlement agreements, among other things: (i) UBS will pay a total of USD 780 million to the United States, USD 380 million representing disgorgement of profits from maintaining the US cross-border business and USD 400 million representing US federal backup withholding tax required to be withheld by UBS, together with interest and penalties, and restitution for unpaid taxes associated with certain account relationships involving fraudulent sham and nominee offshore structures and otherwise as covered by the DPA; (ii) UBS will complete the exit of the US cross-border business out of non-SEC registered entities, as announced in July 2008, which these settlements permit UBS to do in a lawful, orderly and expeditious manner; (iii) UBS will implement and maintain an effective program of internal controls with respect to compliance with its obligations under the Qualified Intermediary (QI) Agreement with the US Internal Revenue Service (IRS), as well as a revised legal and compliance governance structure in order to strengthen independent legal and compliance controls; and (iv) pursuant to an order issued by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA), information was transferred to the DOJ regarding accounts of certain US clients as set forth in the DPA who, based on evidence available to UBS, appear to have committed tax fraud or the like within the meaning of the 1996 Swiss-US Double Taxation Treaty (Swiss-US Treaty). Pursuant to the DPA, the DOJ has agreed that any further prosecution of UBS will be deferred for a period of at least 18 months, subject to extension under certain circumstances such as UBS needing more time to complete the implementation of the exit of its US cross-border business. If UBS satisfies



**Note 17 Litigation (continued)**

all of its obligations under the DPA, the DOJ will refrain permanently from pursuing charges against UBS relating to the investigation of its US cross-border business. As part of the SEC resolution, the SEC filed a Complaint against UBS in US Federal District Court in Washington, D.C., charging UBS with acting as an unregistered broker-dealer and investment advisor in connection with maintaining its US cross-border business. Pursuant to the Consent Order, UBS did not admit or deny the allegations in that Complaint, and consented to the entry of a final judgment that provides, among other things, that: (i) UBS will pay USD 200 million to the SEC, representing disgorgement of profits from the US cross-border business (this amount is included in, and not in addition to, the USD 780 million UBS is paying to the United States as described above); and (ii) UBS will complete its exit of the US cross-border business and will be permanently enjoined from violating the SEC registration requirements by providing broker-dealer or investment advisory services to US persons through UBS entities not registered with the SEC. The District Court in Washington, D.C., entered the final judgment on 19 March 2009.

Also on 18 February 2009, FINMA published the results of the now concluded investigation conducted by the Swiss Federal Banking Commission (SFBC). The SFBC concluded, among other things, that UBS violated the requirements for proper business conduct under Swiss banking law and issued an order barring UBS from providing services to US resident private clients out of non-SEC registered entities. Further, the SFBC ordered UBS to enhance its control framework around its cross-border businesses, and announced that the effectiveness of such framework would be audited.

The agreements with the DOJ and SEC did not resolve the "John Doe" summons which the IRS served on UBS in July 2008. In this regard, on 19 February 2009, the Civil Tax Division of the DOJ filed a civil petition for enforcement of this summons in US Federal District Court for the Southern District of Florida, through which it sought an order directing UBS to produce information located in Switzerland regarding US clients who have maintained accounts with UBS in Switzerland without providing a Form W-9.

On 19 August 2009, UBS executed a settlement agreement with the IRS and the DOJ, to resolve the "John Doe" summons litigation (UBS-US Settlement Agreement). At the same time, the United States and Switzerland entered into a separate but related agreement (Swiss-US Agreement). Among other things, these agreements provide that: (i) UBS and the IRS would promptly file a stipulation dismissing the "John Doe" summons enforcement action then pending in federal court in Miami; (ii) the IRS would

submit a request for information regarding accounts of US clients maintained at UBS in Switzerland, on the basis that such clients appear to have committed tax fraud or the like within the meaning of the existing Swiss-US Treaty, to the Swiss Federal Tax Administration (SFTA); (iii) UBS would produce to the SFTA information on the accounts covered by the IRS treaty request in accordance with a specified schedule; (iv) UBS will send a notice to US accountholders that appear to be within the scope of the treaty request in accordance with a specified schedule; and (v) UBS and the IRS agree to amend UBS's QI Agreement and applicable QI audit guidance to implement the provisions set forth in IRS Announcement 2008-98 and as necessary to give effect to subsequent regulations or other guidance, and the IRS will, upon execution of the amended QI Agreement and adoption of amended QI guidance, withdraw the previously disclosed QI Notice of Default dated 15 May 2008 served on UBS and thereby resolve all issues relating to the alleged breaches thereof. The UBS-US Settlement Agreement does not call for any monetary payment by UBS.

Subject to UBS's compliance with its obligations set forth in the UBS-US Settlement Agreement that are required to be completed by 31 December 2009, the IRS will no later than that date withdraw the summons with prejudice as to all accounts not covered by the treaty request. Subject to UBS's compliance with its notification and information processing obligations set forth in the UBS-US Settlement Agreement, the IRS will withdraw the "John Doe" summons with prejudice as to the remaining accounts – i.e. those subject to the treaty request – no later than 24 August 2010 upon the actual or anticipated delivery to the IRS of information relating to accounts covered by the treaty request that does not differ significantly from the expected results. In addition, the summons will be withdrawn with prejudice as to the remaining accounts if at any time on or after 1 January 2010 the IRS has received information relating to at least 10,000 accounts of US persons maintained at UBS in Switzerland pursuant to the treaty request, the IRS's voluntary disclosure practice, the DPA or instructions by UBS clients directing UBS or the SFTA to provide their account information directly to the IRS. If neither of these events were to occur by 24 August 2010, the US and Swiss governments are to confer and consult in order to consider alternative mechanisms for achieving the levels of account information exchange expected to occur through the treaty request. Possible measures shall not impose any financial or new, non-financial obligations on UBS. If these efforts were to be unsuccessful in resolving the matter, the IRS would not be obligated to withdraw the "John Doe" summons with respect to those accounts covered by the

## Note 17 Litigation (continued)

treaty request that have not as of that time been disclosed to the IRS pursuant to the treaty request or instructions by UBS clients directing UBS or the SFTA to provide their account information directly to the IRS.

Pursuant to the UBS-US Settlement Agreement, on 19 August 2009, UBS and the IRS filed a stipulation of dismissal in the summons enforcement action, which the District Court entered that same day. On 31 August 2009, the IRS submitted the treaty request to the SFTA and as of 1 September 2009, the SFTA formally notified UBS of its receipt of the treaty request. UBS is in the process of identifying accounts covered by the treaty request, providing relevant account information to the SFTA and providing notice to the affected accountholders consistent with the requirements and schedule set forth in the UBS-US Settlement Agreement.

- d) **Inquiries Regarding Non-US Cross-Border Businesses:** Following the disclosure of the US cross-border matter and the settlements with the DOJ and the SEC, tax and regulatory authorities in a number of jurisdictions have requested information relating to the cross-border wealth management services provided by UBS and other financial institutions. In particular, the revenue services of the UK and Australia have served upon UBS and other Swiss and non-Swiss financial institutions providing cross-border wealth management services requests for information relating to such services that is located in the respective jurisdictions. UBS is cooperating with these information requests strictly within the limits of financial privacy obligations under Swiss law. It is premature to speculate on the outcome of any such inquiries.
- e) **Matters Related to the Credit Crisis:** UBS is responding to a number of governmental inquiries and investigations, and is involved in a number of litigations, arbitrations and disputes, related to the credit crisis, and in particular US mortgage-related securities and related structured transactions and derivatives. These matters concern, among other things, UBS's valuations, disclosures, writedowns, underwriting, and contractual obligations. In particular, UBS has communicated with and has responded to inquiries by FINMA, its home country consolidated regulator, as well as the SEC, the Financial Industry Regulatory Authority (FINRA) and the United States Attorney's Office for the Eastern District of New York (USAO), regarding some of these issues and others, including the role of internal control units, governance and processes around risk control and valuation of mortgage-related instruments, compliance with public disclosure rules, and the business rationales for the launching and the reintegration of Dillon Read Capital Management (DRCM). FINMA concluded its investigation in October 2008, but the investigations by the SEC, FINRA and the USAO are ongoing.

- f) **Claims Related to UBS Disclosure:** A putative consolidated class action has been filed against UBS and a number of current and former directors and senior officers in the Southern District of New York alleging securities fraud in connection with the firm's disclosures relating to its losses in the subprime mortgage markets, its losses and positions in auction rate securities, and its US cross-border business. Defendants have moved to dismiss the complaint for lack of jurisdiction and for failure to state a claim. UBS and a number of senior officers and directors have also been sued in a putative consolidated class action brought on behalf of holders of UBS ERISA retirement plans in which there were purchases of UBS stock. UBS has moved to dismiss the ERISA complaint for failure to state a claim.

- g) **Madoff:** In relation to the Madoff investment fraud, UBS, UBS (Luxembourg) SA and certain other UBS subsidiaries are responding to inquiries by a number of regulators, including FINMA and the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). The CSSF has made inquiries concerning two third party funds established under Luxembourg law substantially all assets of which were with Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (BMIS), as well as certain funds established under offshore jurisdictions with either direct or indirect exposure to BMIS. These funds now face severe losses. The last reported net asset value of the two Luxembourg funds before revelation of the Madoff scheme was approximately USD 1.7 billion in the aggregate. The documentation establishing both funds identifies UBS entities in various roles including custodian, administrator, manager, distributor and promoter, and indicates that UBS employees serve as board members. On 25 February 2009, the CSSF issued a communiqué with respect to the larger of the two funds, stating that UBS (Luxembourg) SA had failed to comply with its due diligence responsibilities as custodian bank. The CSSF ordered UBS (Luxembourg) SA to review its infrastructure and procedures relating to its supervisory obligations as custodian bank, but did not order it to compensate investors. On 25 May 2009, UBS (Luxembourg) SA submitted a comprehensive final report to the CSSF, which resulted in the CSSF publishing a new communiqué saying that UBS (Luxembourg) SA has provided evidence demonstrating that it has the infrastructure and internal organization in place in accordance with professional standards applicable to custodian banks in Luxembourg. A large number of alleged beneficiaries have filed claims against UBS entities for purported losses relating to the Madoff scheme. Further, certain clients of UBS Sauerborn (the KeyClient segment of UBS Deutschland AG) are exposed to Madoff-managed positions through third party-funds and funds administered by UBS Sauerborn.



## Note 18 Goodwill impairment

### Introduction

As at 30 September 2009, the following four segments carried goodwill: Wealth Management & Swiss Bank, Wealth Management Americas, Global Asset Management, and the Investment Bank. For the purpose of testing goodwill for impairment, UBS considers each of these segments as a separate cash-generating unit, and determines the recoverable amount of a segment on the basis of value in use. On the basis of the impairment-testing methodology described below, UBS concluded that the goodwill allocated to all its segments remains recoverable.

### Methodology

The recoverable amount is determined using a proprietary model based on discounted cash flows, which has been adapted to give effect to the special features of the banking business and its regulatory environment. The recoverable amount is determined by estimating streams of earnings available to shareholders in the next five years, discounted to their present values. The terminal value reflecting all periods beyond the fifth year is calculated on the basis of the estimated individual return on equity for each segment, which is derived from the forecast of fifth-year profit, the underlying equity, the cost of equity and the long-term growth rate. The recoverable amount of a segment is the sum of discounted earnings available to shareholders from the first five years and the terminal value.

The carrying amount for each segment is determined by a roll-forward of historic carrying amounts based on the equity attributed to UBS shareholders, as full balance sheets are not available for the segments. For each segment the beginning of the period balance of equity is rolled forward by accounting for the items that affect a segment's carrying amount, e.g. allocation of transactions with shareholders at Group level, to arrive at the end of the period balance.

### Investment Bank / Wealth Management Americas

On 30 September 2009, the reassessment of the goodwill of the Investment Bank and Wealth Management Americas continued to be a key focus. Goodwill allocated to the Investment Bank amounted to CHF 3.3 billion as at 30 September 2009, down from CHF 3.5 billion as at 30 June 2009; goodwill allocated to Wealth Management Americas amounted to CHF 3.7 billion, down from CHF 3.8 billion as at 30 June 2009. The decreases relate to foreign currency translation effects.

In its review of the goodwill balances as at the end of third quarter 2009, UBS considered the performance outlook of its Investment Bank and Wealth Management Americas business divisions and the underlying business operations to resolve whether the recoverable amount for this unit covers its carrying amount, based on the methodology described above. On this basis, UBS concluded that goodwill allocated to the Investment Bank and Wealth Management Americas remained recoverable on 30 September 2009. The conclusion was reached based on the updated forecast results and the underlying assumption that the economic environment will gradually improve over the next three years and reach an average growth level thereafter. However, if the conditions in the financial markets and banking industry further deteriorate and turn out to be worse than anticipated in UBS's performance forecasts, the goodwill carried in the Investment Bank and Wealth Management Americas business divisions may need to be impaired in future quarters.

Recognition of any impairment of goodwill would reduce IFRS equity attributable to UBS shareholders and net profit but it would not impact the cash flows, BIS tier 1 capital, BIS total capital, and capital ratios of the UBS Group, as goodwill is required to be deducted from capital under the Basel II capital framework.

## Note 19 Currency translation rates

The following table shows the principal rates used to translate the financial information of foreign entities into Swiss francs:

	Spot rate			Average rate			Average rate	
	As of			For the quarter ended			Year-to-date	
	30.9.09	30.6.09	31.12.08	30.9.09	30.6.09	30.9.08	30.9.09	30.9.08
1 USD	1.04	1.09	1.07	1.06	1.10	1.09	1.10	1.04
1 EUR	1.52	1.52	1.49	1.52	1.52	1.61	1.51	1.60
1 GBP	1.66	1.79	1.56	1.80	1.74	2.03	1.71	2.01
100 JPY	1.16	1.13	1.17	1.14	1.13	1.02	1.16	1.00

**Cautionary Statement Regarding Forward-Looking Statements** | This report contains statements that constitute “forward-looking statements”, including but not limited to management’s outlook for UBS’s financial performance and statements relating to the anticipated effect of transactions and strategic initiatives on UBS’s business and future development. While these forward-looking statements represent UBS’s judgments and expectations concerning the matters described, a number of risks, uncertainties and other important factors could cause actual developments and results to differ materially from UBS’s expectations. These factors include, but are not limited to: (1) future developments in the markets in which UBS operates or to which it is exposed, including movements in securities markets, credit spreads, currency exchange rates and interest rates; (2) the effect of the current economic environment or other developments on the financial position or creditworthiness of UBS’s customers and counterparties; (3) changes in the availability of capital and funding, including any changes in UBS’s credit spreads and ratings; (4) the outcome and possible consequences of pending or future actions or inquiries concerning UBS’s cross-border banking business by tax or regulatory authorities in various jurisdictions; (5) the degree to which UBS is successful in effecting organizational changes and implementing strategic plans, and whether those changes and plans will have the effects intended; (6) UBS’s ability to retain and attract the employees that are necessary to generate revenues and to manage, support and control its businesses; (7) political, governmental and regulatory developments, including the effect of more stringent capital requirements and the possible imposition of additional legal or regulatory constraints on UBS’s activities; (8) changes in accounting standards or policies, and accounting determinations affecting the recognition of gain or loss, the valuation of goodwill and other matters; (9) limitations on the effectiveness of UBS’s internal processes for risk management, risk control, measurement and modeling, and of financial models generally; (10) changes in the size, capabilities and effectiveness of UBS’s competitors; (11) the occurrence of operational failures, such as fraud, unauthorized trading and systems failures, either within UBS or within a counterparty; and (12) technological developments. In addition, actual results could depend on other factors that we have previously indicated could adversely affect our business and financial performance which are contained in our past and future filings and reports, including those filed with the SEC. More detailed information about those factors is set forth in documents furnished by UBS and filings made by UBS with the SEC, including UBS’s restated Annual Report on Form 20-F/A for the year ended 31 December 2008. UBS is not under any obligation to (and expressly disclaims any obligation to) update or alter its forward-looking statements, whether as a result of new information, future events, or otherwise.

**Rounding** | Numbers presented throughout this report may not add up precisely to the totals provided in the tables and text. Percentages and percent changes are calculated based on rounded figures displayed in the tables and text and may not precisely reflect the percentages and percent changes that would be derived based on figures that are not rounded.

**Imprint** | Publisher: UBS AG, P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland; P.O. Box, CH-4002 Basel, Switzerland | [www.ubs.com](http://www.ubs.com) | Language: English | SAP-No. 80834E-0904

© UBS 2009. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved



## **SIGNATORIES**

Signed on behalf of the Issuer,  
November, 2009:

**UBS AG**

By:

gez. Thomas Viola

By:

gez. Michael Urbaniak

## ZUSATZ / APPENDIX

The information set out in this Appendix is a translation into the German language of the sections "Risk Factors" and "Taxation" of the Base Prospectus of the Programme. For the avoidance of doubt: Such translations have not been reviewed and/or approved by the German Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)).

*Die Angaben in diesem Zusatz sind eine Übersetzung in die deutsche Sprache der Abschnitte "Risk Factors" und "Taxation" des Basisprospekt des Programms. Zur Klarstellung: Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat diese Übersetzungen nicht geprüft und/oder gebilligt.*

### RISIKOFAKTOREN

Der Erwerb der Schuldverschreibungen ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäfts-angelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Schuldverschreibungen einzuschätzen. Potentielle Investoren sollten alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Schuldverschreibungen treffen. Begriffe, die in anderen Teilen dieses Basisprospekts, insbesondere in den Abschnitten "*Summary of the Base Prospectus of the Programme*" ("Kurzbeschreibung des Basisprospektes des Programms") und "*Terms and Conditions of the Notes*" ("Emissionsbedingungen") definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

**Potentielle Investoren sollten sich bewusst sein, dass die Schuldverschreibungen an Wert verlieren können und es gegebenenfalls zu einem Verlust der gesamten Investition kommen kann.**

#### I. Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

##### 1. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

###### Allgemein

Eine Anlage in die Schuldverschreibungen birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Schuldverschreibungen variieren.

Jeder potentielle Investor sollte prüfen, ob eine Anlage in die Schuldverschreibungen im Hinblick auf die jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Schuldverschreibungen erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden Transaktion. Potentielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben, insbesondere mit 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 jeweiligen Schuldverschreibungen gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind,
- das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeit tragen können und
- zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Schuldverschreibungen über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Der Markt für Schuldtitel wie die Schuldverschreibungen, kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.

### **Zinsrisiko**

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger festverzinslicher Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

Das Zinsrisiko kann während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Kursschwankungen verursachen. Je länger die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen und je niedriger deren Verzinsung, desto stärker sind die Kursschwankungen.

Konkret spiegelt sich das Zinsrisiko darin wider, dass planmäßige Zinszahlungen möglicherweise verspätet oder gar nicht erfolgen.

### **Kreditrisiko**

Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit der Schuldverschreibung verpflichtet ist, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch unter "Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin").

Konkret spiegelt sich dieses Kreditrisiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.

### **Kredit-Spannen Risiko**

Die Kredit-Spanne ist die Marge, die die Emittentin dem Gläubiger als Aufschlag für das übernommene Kreditrisiko zahlt. Kredit-Spannen werden als Aufschläge auf den gegenwärtigen risikolosen Zinssatz oder als Kursabschläge dargestellt und verkauft.

Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Recovery Rate, die Restlaufzeit der Schuldverschreibung und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls negativ auswirken.

Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin, die einen Kursrückgang der Schuldverschreibungen zur Folge hat.

### **Rating der Schuldverschreibungen**

Ein Rating der Schuldverschreibungen, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

### **Wiederanlagerisiko**

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einer Schuldverschreibung freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einer Schuldverschreibung erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung der Schuldverschreibung ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit der Schuldverschreibung generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem der Schuldverschreibung wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit der Schuldverschreibung unter den Zinssatz der Schuldverschreibung fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Schuldverschreibung ab.

### **Cash Flow Risiko**

Im Allgemeinen generieren Schuldverschreibungen einen bestimmten Cashflow. Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und/oder die Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.

### **Inflationsrisiko**

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite einer Schuldverschreibung. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

### **Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung**

Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Schuldverschreibungen über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.

### **Transaktionskosten/Gebühren**

Beim Kauf oder Verkauf von Schuldverschreibungen fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibung unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Schuldverschreibungen erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Investoren darüber

hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen Gläubiger auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) Rechnung tragen. Potentielle Investoren sollten sich vor einer Anlage in die Schuldverschreibungen über sämtliche Zusatzkosten im Zusammenhang mit dem Kauf, der Depotverwahrung oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen informieren.

### **Gesetzesänderungen**

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts geltenden deutschen oder schweizerischen oder deutschen und finnischen, deutschen und norwegischen bzw. deutschen und dänischen 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 in der Schweiz oder in Deutschland und Schweden, Deutschland und Finnland, Deutschland und Norwegen bzw. Deutschland und Dänemark oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

### **Zurverfügungstellung von Informationen**

Die Emittentin, der/die Manager oder eines ihrer verbundenen Unternehmen geben keine Zusicherung in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte oder eine oder mehrere Referenzgesellschaften. Jede dieser Personen hat oder wird während der Laufzeit der Schuldverschreibungen möglicherweise nicht öffentliche Informationen in Bezug auf die Emittenten der Basiswerte oder Referenzgesellschaften, deren verbundene Unternehmen oder Garanten erhalten, die im Zusammenhang mit Aktienbezogenen oder Kreditbezogenen Schuldverschreibungen von Bedeutung sind. Die Ausgabe der Aktienbezogenen oder Kreditbezogenen Schuldverschreibungen begründet keine Verpflichtung der vorgenannten Personen, diese Informationen (unabhängig davon, ob diese vertraulich sind oder nicht) gegenüber den Gläubigern oder Dritten offen zu legen.

### **Mögliche Interessenkonflikte**

Im normalen Verlauf ihrer Geschäftstätigkeit stehen die Emittentin, der/die Manager oder ihre jeweiligen verbundenen Unternehmen möglicherweise mit Emittenten der Basiswerte oder Referenzgesellschaften, deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten oder Dritten, die Verpflichtungen gegenüber den Emittenten der Basiswerte oder den Referenzschuldnehmern oder deren jeweiligen verbundenen Unternehmen oder Garanten haben, nicht nur in Geschäftsbeziehungen, sondern wickeln mit diesen Transaktionen ab, gehen Bankgeschäfte jeder Art und Investmentbankgeschäfte ein oder stehen anderweitig in Geschäftskontakt, so als ob jede der Aktienbezogenen oder Kreditbezogenen Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, nicht existent wären, und zwar unabhängig davon ob sich die vorgenannten Handlungen nachteilig auf den Emittenten der Basiswerte oder die Referenzgesellschaften, deren verbundene Unternehmen oder Garanten auswirken.

Die Emittentin ist möglicherweise von Zeit zu Zeit an Transaktionen im Zusammenhang mit den Basiswerten oder Referenzgesellschaften, dem Index, den Indexbestandteilen oder damit im Zusammenhang stehenden Derivaten oder den Relevanten Waren beteiligt, die den Marktwert, die Liquidität oder den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen und sich gegebenenfalls nachteilig auf die Interessen der Schuldverschreibungen auswirken können.

Mögliche Interessenkonflikte können sich auch zwischen der Berechnungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Berechnungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen zu treffen hat und die den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen können.



### **Kapitalschutz**

Abgesehen von dem Bestehen eines Insolvenzrisikos der Emittentin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Investor eingesetzten Geldes wird, wenn und soweit ein Kapitalschutz nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, die betreffende Serie von Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag für einen Betrag, der nicht geringer als der angegebene Kapitalschutz ist, zurückbezahlt. Der Kapitalschutz kann sowohl unter oder über dem Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibungen liegen oder diesem entsprechen. Der Kapitalschutz wird, wenn überhaupt, jedoch nicht fällig, wenn die Schuldverschreibungen vor der vereinbarten Fälligkeit oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen zurückbezahlt werden. Wenn nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen kein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht die Gefahr, dass der Gläubiger das gesamte von ihm eingesetzte Geld verliert. Aber auch dann, wenn ein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht das Risiko, dass der garantierte Betrag geringer ist als die vom Gläubiger getätigte Investition. Die Zahlung des Kapitalschutz ist abhängig von der finanziellen Situation oder anderen Umständen in der Person der Emittentin.

### **Wechselkurse**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Schuldverschreibungen ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte oder andere Bezugswerte, insbesondere Aktien oder die Relevanten Waren (die "**Bezugswerte**") in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen geleistet werden; auch können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Käufer ansässig ist; und/oder können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen oder der Bezugswerte auswirken.

Falls die Schuldverschreibungen mit einem "Doppelwährungs"-Merkmal ausgestattet sind, werden Zahlungen (sowohl Kapitalrück- oder Zinszahlungen zum Zeitpunkt der Fälligkeit und auch im übrigen) in der Währung und auf der Grundlage derjenigen Wechselkurse erbracht, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben sind. In diesem Fall tragen die Gläubiger das Währungskursrisiko.

### **Besteuerung**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben

werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind. Ein potentieller Investor kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der Schuldverschreibungen rechtmäßig ist oder in Bezug auf andere vorstehend aufgeführte Punkte die Emittentin, den/die Manager oder deren verbundene Unternehmen nicht verantwortlich machen.

#### **Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung**

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen nichts Abweichendes vorsehen, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Emissionsbedingungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Schweiz, des Vereinigten Königreichs Jerseys bzw. und/oder namens Deutschlands oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer bestimmten Tranche von Schuldverschreibungen vorsehen, dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

#### **Mögliche Wertminderung eines Basiswerts nach einer vorzeitigen Kündigung nach Wahl der Emittentin im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Schuldverschreibungen durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potentielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

#### **Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist**

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegen, können die Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß den Emissionsbedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Schuldverschreibungen gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Schuldverschreibungen möglich.

Eine Veräußerung der Schuldverschreibungen setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Schuldverschreibungen zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Schuldverschreibungen nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Schuldverschreibungen ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Schuldverschreibungen vorzunehmen bzw. die Schuldverschreibungen zurückzukaufen.

**Da die Globalurkunde oder die Wertrechte oder die Bucheffekten (je nach dem, was gilt) von oder namens Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und/oder SIS oder eines anderen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen relevanten Clearing System 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 und Verwahrungsstellen als solche als auch für den daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Schuldverschreibungen.**

Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden und schweizerischem Recht unterliegen, können nicht nur durch Globalurkunden verbrieft, sondern alternativ als Wertrechte ausgegeben oder, nach dem Inkrafttreten des Bucheffektengesetzes, als Bucheffekten ausgestaltet werden.

Globalurkunden können bei einer gemeinsamen Hinterlegungsstelle von Euroclear und Clearstream Luxembourg oder bei Clearstream Frankfurt oder SIS oder bei einem anderen Clearing System oder einer anderen gemeinsamen Hinterlegungsstelle, das/die für die bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen maßgeblich ist, hinterlegt werden. Gläubiger sind nicht berechtigt, die Ausstellung effektiver Schuldverschreibungen zu verlangen. Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. ein anderes relevantes Clearing System werden einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. durch ein anderes relevantes Clearing System übertragen.

Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an die gemeinsame Hinterlegungsstelle von Euroclear und Clearstream Luxembourg oder an Clearstream Frankfurt oder an SIS zur Weiterleitung an die Kontoinhaber bzw. an ein anderes relevantes Clearing System zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Schuldverschreibungen auf die Verfahren von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. gegebenenfalls von einem anderen relevanten Clearing System angewiesen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

Wirtschaftliche Eigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Schuldverschreibungen kein direktes Stimmrecht. Statt dessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. gegebenenfalls von einem anderen relevanten Clearing System vorgesehenen Rahmen.

Als Wertrechte ausgestaltete Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen eines Vertrages zwischen SIS und der Emittentin in das Clearing System von SIS eingebucht. Laut diesem Vertrag führt SIS öffentlich zugängliche Aufzeichnungen über das Gesamtvolumen der für eine bestimmte Serie von Schuldverschreibungen ausgegebenen Wertrechte. Die Berechtigung von Gläubigern 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.

Als Bucheffekten ausgestaltete Schuldverschreibungen werden bei einer Verwahrungsstelle gemäss Art. 4 und 6 BEG eingebucht. Inhaber von Schuldverschreibungen, die als Bucheffekten ausgestaltet sind, haben kein Recht, die Auslieferung effektiver

Schuldverschreibungen zu verlangen, weder als Wertpapiere (einschliesslich Schweizer Globalurkunden) noch als Neu-Wertrechte. Die Verwahrungsstelle eines jeden Inhabers von Schuldverschreibungen führt Aufzeichnungen über die Berechtigung eines Inhabers an Bucheffekten. Inhaber von Schuldverschreibungen können diese nur gemäss den Vorschriften des Bucheffektengesetzes sowie der Verträge mit ihrer Verwahrungsstelle übertragen sowie ihre Rechte daran geltend machen.

**Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind**

Der Wert einer Schuldverschreibung wird nicht nur von den Kursveränderungen eines zugrunde liegenden Basiswerts bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der Schuldverschreibungen gleichzeitig beeinflussen; daher lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Schuldverschreibungen lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Zu diesen Risikofaktoren gehören u.a. die Laufzeit der Schuldverschreibung, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) eines zugrunde liegenden Basiswerts sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung der Schuldverschreibung kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs eines zugrunde liegenden Basiswerts konstant bleibt.

So sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen Basiswert verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Schuldverschreibungen haben, deren Wert von einem Basiswert abgeleitet wird. Der Wert eines Basiswerts kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der UBS AG, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Bestandteile, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung eines Basiswerts. Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibung und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Basiswerts steigt oder fällt.

Wenn der durch die Schuldverschreibung verbrieft Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung der Schuldverschreibung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung der Schuldverschreibung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die Schuldverschreibungen Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt. Solche ungünstigen Entwicklungen können das Verlustrisiko der Gläubiger dadurch erhöhen, dass sich

- der Wert der erworbenen Schuldverschreibungen entsprechend vermindert oder
- die Höhe des möglicherweise zu empfangenden Rückzahlungsbetrages entsprechend vermindert.

**Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte**

Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Schuldverschreibungen jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies

von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

#### **Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen**

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Schuldverschreibungen an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

#### **Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Schuldverschreibungen**

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Schuldverschreibungen für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Schuldverschreibungen verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Emissionstag der Schuldverschreibungen abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Schuldverschreibungen abzuschließen. An oder vor einem Bewertungstag, falls ein solcher vorliegt, kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines der Schuldverschreibungen zugrunde liegenden Basiswerts durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedge-Geschäfte kann bei Schuldverschreibungen, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

## **2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes**

#### **Fehlende Marktliquidität**

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Schuldverschreibungen einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Schuldverschreibungen in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Schuldverschreibungen zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Schuldverschreibungen können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen kann auch durch Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Schuldverschreibungen vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

#### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

Der Marktwert der Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Emittentin, eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren sowie durch den Wert der Referenzgrößen oder des Index bestimmt, insbesondere durch die Volatilität der Bezugswerte oder des Index, die Höhe der Dividenden der Basiswerte, die Dividenden, die Bestandteil des Index sind, die Emittenten der Basiswerte, Finanzergebnisse und Erwartungen, Marktzins und Margen sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag.

Der Wert der Schuldverschreibungen, der Bezugswerte oder des Index hängt von einer Vielzahl von miteinander im Zusammenhang stehender Faktoren ab, insbesondere den wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Ereignissen der globalen Wirtschaft. Hierzu gehören vor allem auch Faktoren, die sich auf die Kapitalmärkte generell sowie diejenigen Börsen auswirken, an denen die Bezugswerte, die Wertpapiere, die Bestandteil des Index sind, oder der Index selbst gehandelt werden. Der Preis, zu dem der Gläubiger die

Schuldverschreibungen vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Der historische Marktwert der Bezugswerte oder des Index kann nicht als Indikator für die zukünftige Entwicklung der Bezugswerte oder des Indexes während der Laufzeit der Schuldverschreibungen angesehen werden.

#### **Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung**

Der historische Kurs einer Schuldverschreibung ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis einer Schuldverschreibung steigen oder fallen wird.

Konkret spiegelt sich das Marktpreisrisiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise die Schuldverschreibungen teilweise oder vollumfänglich nicht zurückzahlen kann.

Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufts- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

### **3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifischen Produktkategorien**

#### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer Festverzinslichen Schuldverschreibung während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer Festverzinslichen Schuldverschreibung ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Falls ein Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung diese Schuldverschreibung bis zur Fälligkeit hält, sind Veränderungen in dem Marktzinssatz für einen solchen Gläubiger nicht von Relevanz, da die Schuldverschreibung zu einem bestimmten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt wird, typischerweise zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung. Die gleichen Risiken finden auf Stufenzinsschuldverschreibungen Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.

#### **Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.

#### **Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Zinsertrag einer Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung verhält sich umgekehrt proportional zum Referenzzins: Wenn der Referenzzins steigt, sinkt der Zinsertrag, wohingegen der Zinsertrag steigt, wenn der Referenzzins sinkt. Im Gegensatz zu klassischen Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen, hängt der Kurs von Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen stark von der Rendite Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit gleicher Fälligkeit ab. Kursschwankungen von Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen verlaufen parallel, sind aber deutlich ausgeprägter als Kursschwankungen Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit entsprechender Fälligkeit. Für Gläubiger der Schuldverschreibungen besteht das Risiko, dass die langfristigen Marktzinsen steigen, auch wenn die kurzfristigen Zinsen zurückgehen. In diesem Fall kann der steigende Zinsertrag den Kursrückgang des Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen nicht ausgleichen, da dieser Kursrückgang überproportional ausfällt.

### **Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen**

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da davon auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.

### **Schuldverschreibungen mit Zinsleiter**

Schuldverschreibungen mit Zinsleiter sind Schuldverschreibungen, bei denen weder ein Zinssatz oder ein Maximalzinssatz noch gegebenenfalls der Rückzahlungsbetrag im vorhinein feststeht, da sich der Zinssatz oder der Maximalzinssatz auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde und der Rückzahlungsbetrag zum Nennbetrag/Nennwert oder zu einem den Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung übersteigenden Betrag erfolgen kann. Der Zinssatz oder der Maximalzinssatz hängt von der Entwicklung des Zinssatzes einer vorherigen Zinsperiode ab. Daher ist der Investor dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter im Voraus zu bestimmen. Da sich der Rückzahlungsbetrag von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter auf kumulierte Entwicklungen verschiedener Merkmale beziehen kann, kann sich der Gläubiger auch nicht darauf verlassen, dass er mögliche Verluste aufgrund eines niedrigen Zinssatzes durch einen Rückzahlungsbetrag, der über dem Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung liegt, ausgleichen kann.

### **Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne**

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne können (ausgenommen für den möglichen Fall eines in den Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne vereinbarten Festzinssatzes) einen variablen Zinssatz vorsehen, der von der Differenz zwischen Swap-Vereinbarungen abhängt. Solche Swap-Vereinbarungen haben notwendigerweise unterschiedliche Bedingungen.

Käufer von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne erwarten, dass die Zinskurve während der Laufzeit von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne nicht oder nur moderat abflacht. Für den Fall, dass sich der Markt nicht so, wie vom Gläubiger angenommen, entwickelt, und, dass sich die Differenz zwischen den Raten für die Swap-Vereinbarungen mit unterschiedlichen Bedingungen in einem größeren Umfang als angenommen verringert, wird die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne unter dem Level liegen, als sie zum Zeitpunkt des Kaufs üblich gewesen ist. Im schlechtesten Fall verringert sich die Höhe des Zinses auf null. In einem solchen Fall verringert sich der Preis der Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne während ihrer Laufzeit.

### **Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbarten Festzins) von der Anzahl an Tagen abhängt, an denen sich der Referenzzinssatz, der in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbart wurde, im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores

bewegt. Es kann keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt.

Da der zu zahlende Zins mit Bezug auf einen Referenzzinssatz berechnet wird, sind die Gläubiger Schwankungen in den Zinssätzen unterworfen und der Betrag der Zinseinkünfte ist ungewiss. Aufgrund der Schwankungen der Referenzzinssätze ist es nicht möglich, die Zinseinkünfte und die Rendite für die gesamte Laufzeit im voraus zu berechnen.

#### **Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor**

Eine Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor vereinbarten Festzins) hängt von der Anzahl an Tagen ab, an denen sich ein Referenzzinssatz im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann sogar keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer (oder mehrerer) vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt. Am Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor kann eine Zinszahlung an den Gläubiger in Höhe des in den Emissionsbedingungen für Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor vereinbarten Zielzinses erfolgen.

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielszins entspricht, so werden die Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor frühzeitig zu ihrem Nennbetrag/Nennwert zurückgezahlt. Eine vorzeitige Rückzahlung der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor beinhaltet das Risiko, dass der Gläubiger möglicherweise die Rückzahlungsbeträge nicht zu gleichen Bedingungen wieder investieren kann, so dass dies die Rendite des Gläubigers verringert.

#### **Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit Zielrückzahlung**

Das Ausstattungsmerkmal einer automatischen Rückzahlung von Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung kann deren Marktwert begrenzen. Aufgrund einer Begrenzung des zu zahlenden Zinsbetrages bei Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung kann trotz günstiger Markt-/Zinsumstände der Marktwert der Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung möglicherweise nicht merklich über den Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, steigen. Die automatische Rückzahlung kann erfolgen, wenn Finanzierungskosten allgemein niedriger sind als am Begebungstag der Schuldverschreibungen. In solchen Zeiten wären Gläubiger nicht in der Lage die Erträge aus den Schuldverschreibungen in Schuldverschreibungen mit kosteneffizienten Zinsen zu reinvestieren, die so hoch waren wie die Zinsen der Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung, die zurückgezahlt wurden. Möglicherweise kann dies nur zu einem erheblich niedrigeren Zins erfolgen. Potentielle Investoren sollten das Reinvestment Risiko im Licht anderer Investments, die zu diesem Zeitpunkt erhältlich sind, sehen.

#### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Auf Nullkupon-Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis ein bei verzinslichen Schuldverschreibungen dem Zinseinkommen vergleichbares Einkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.



### **Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen**

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einem oder mehreren Index/Indizes, einer Aktie/Aktien, einer Anleihe/Anleihen, einer Ware/Waren, einer Währung/Währungen, einem Kreditereignis, einem Referenzzinssatz /Referenzzinssätzen oder einem anderen Wertpapier/Wertpapieren gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im klaren sein, dass der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Weder der gegenwärtige noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollte als Indikation für eine Entwicklung in der Zukunft eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen gewertet werden.

### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

Indexbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines Indexes abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet. Der Rückzahlungsbetrag und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, können erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Indexbezogene Schuldverschreibungen 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.

### **Aktienbezogene Schuldverschreibungen**

Aktienbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Aktienbezogene Schuldverschreibungen werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die

Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den Schuldverschreibungen resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der Schuldverschreibungen berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.

#### **Fondsbezogene Schuldverschreibungen**

Fondsbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert des/der zugrundeliegenden Fonds ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können.

Fondsbezogene Schuldverschreibungen werden vom Fondssponsor, Manager oder dem jeweiligen Lizenznehmer des/der Fonds weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Fondssponsor, Manager und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des/der Fonds und/oder dem Wert des/der Fonds zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Fonds geschieht durch den betreffenden Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die Emittentin oder die Gläubiger. Keiner der Fondssponsoren, Manager oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunktes, den Preis oder den Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer des/der Fonds übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Korrekturen oder –anpassungen des/der Fonds, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

#### **Anleihebezogene Schuldverschreibungen**

Anleihebezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert der Basiswerte ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

Anleihebezogene Schuldverschreibungen werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den Schuldverschreibungen resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.

#### **Warenbezogene Schuldverschreibungen**

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen (wie unter *"Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene*

*Schuldverschreibungen*" definiert) und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene Schuldverschreibungen*" und in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Schuldverschreibungen aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den maßgeblichen Emissionsbedingungen und/oder in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.

#### **Währungsbezogene Schuldverschreibungen**

Währungsbezogene Schuldverschreibungen beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Schuldverschreibungen*" dargestellt.

#### **Futurebezogene Schuldverschreibungen**

Futurebezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines oder mehrer Future abhängen, der selbst wiederum erhebliche Kredit-, Zinssatz- oder andere Risiken beinhaltet. Der Rückzahlungsbetrag und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, können erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert.

Futurebezogene Schuldverschreibungen werden vom Sponsor oder dem jeweiligen Verwalter oder Promoter der Future weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Diese Personen geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung der Future und/oder dem Wert der Future zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Keiner der Sponsoren, Verwalter oder Promoter ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter der Futures übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Futureskorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

#### **Kreditbezogene Schuldverschreibungen**

Kreditbezogene Schuldverschreibungen unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den von ihnen bezahlten Emissionspreis oder

Kaufpreis nicht zurückerhalten. Das Risiko kreditbezogener Schuldverschreibungen ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer kreditbezogenen Schuldverschreibung zudem dem Kreditrisiko der Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem Kreditrisiko des Referenzschuldners ausgesetzt. Kreditbezogene Schuldverschreibungen werden von einem Referenzschuldner weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des Referenzschuldners besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in kreditbezogene Schuldverschreibungen möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität des Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der Schuldverschreibungen sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.

#### **TRENDS-Schuldverschreibungen ((Zins) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy Schuldverschreibungen)**

TRENDS-Schuldverschreibungen können dem Gläubiger das Recht gewähren, zusätzlich zur Rückzahlung zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag von der Emittentin gegebenenfalls die Zahlung eines jährlichen Zinsbetrages zu verlangen. Die Verzinsung im ersten Jahr der Laufzeit der Schuldverschreibungen kann mit einem festen Kupon p.a. festgelegt sein. Der Umfang der Zinszahlungen ab dem zweiten Jahr der Laufzeit der Schuldverschreibungen ist im Wesentlichen von der Wertentwicklung eines Index abhängig. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für einen oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperiode nach der Festverzinsung des ersten Jahres der Laufzeit keine Zinsen gezahlt werden. Ferner können TRENDS-Schuldverschreibungen auch keine periodischen Zinszahlungen vorsehen. Dabei sollten sie sich bewusst sein, dass der maßgebliche Basiswert stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch eine historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibung und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis des Basiswerts steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines "Stop-Loss Ereignisses" ab dem zweiten Jahr (einschließlich) keinen jährlichen Zinsbetrag erhält.

#### **FX FAST-Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger erwirbt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für FX-FAST-Schuldverschreibungen und jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung der verfügbaren Währung als Basiswert das Recht, am Rückzahlungstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und an jedem Zinszahlungstag die Zahlung des Zinsbetrages zu verlangen. Dabei steht die Zahlung sowohl des Rückzahlungsbetrages als auch des Zinsbetrages unter dem Vorbehalt, dass kein Stop-Loss Ereignis eintritt. Tritt ein Stop-Loss Ereignis ein, so wird die Zinszahlung eingestellt und der Gläubiger erhält am Rückzahlungstag anstelle des Rückzahlungsbetrags den Stop-Loss Tilgungsbetrag, der mindestens dem Nennbetrag/Nennwert je Schuldverschreibung entspricht. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung deshalb Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperioden keine Zinsen gezahlt werden. Dabei sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass die Entwicklung der verfügbaren Währungen als Basiswerte stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch die

historische Wertentwicklung der Basiswerte kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis der Basiswerte indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung der Basiswerte. Veränderungen in dem Marktpreis der Verfügbaren Währungen als Basiswerte beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibungen und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis der Basiswerte steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines Stop-Loss Ereignisses keine Zinszahlung erhält.

## **II. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**

Als globales Finanzdienstleistungsunternehmen wird die Geschäftstätigkeit der UBS AG von den herrschenden Marktverhältnissen beeinflusst. Verschiedene Risikofaktoren können die effektive Umsetzung der Geschäftsstrategien und direkt die Erträge beeinträchtigen. Dementsprechend waren und sind die Erträge und das Ergebnis der UBS AG Schwankungen unterworfen. Die Ertrags- und Gewinnzahlen für einen bestimmten Zeitraum liefern daher keinen Hinweis auf nachhaltige Resultate, können sich von einem Jahr zum anderen ändern und die Erreichung der strategischen Ziele der UBS AG beeinflussen.

### **Allgemeines Insolvenzrisiko**

Jeder Gläubiger trägt allgemein das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern könnte. Die Schuldverschreibungen 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 Finanzmarkt-teilnehmern auch - schwer zu schaffen. Die Lage an den Finanzmärkten verschlechterte sich 2008 in einem bislang ungekannten Ausmaß, und UBS musste empfindliche Verluste auf verbliebenen Risikopositionen hinnehmen. UBS hat verschiedene Maßnahmen zur Verringerung der Risikoengagements eingeleitet, darunter den im vierten Quartal angekündigten Verkauf von illiquiden und anderen Positionen im Wert von 38,6 Milliarden US-Dollar an einen von der Schweizerischen Nationalbank (SNB) gehaltenen und kontrollierten Fonds. Allerdings hält UBS nach wie vor Positionen, die als Risiko-Konzentrationen eingestuft wurden. Überdies ist UBS dem allgemeinen System- sowie dem Gegenparteirisiko ausgesetzt - zwei Risiken, die sich infolge der anhaltenden Marktkrise und der damit einhergehenden Instabilität der Finanzinstitute und des gesamten Finanzsystems verstärkt haben.

*UBS hält Positionen, die von der anhaltenden Finanzkrise und der Verschlechterung des konjunkturellen Umfelds in Mitleidenschaft gezogen werden könnten.* Veränderungen des Marktumfelds und der allgemeinen Konjunkturlage sowie Faktoren, die sich auf bestimmte Anlagen auswirken, können zu einer Verringerung des Markt- oder Buchwerts der von UBS gehaltenen Vermögenswerte führen. Das Engagement von UBS im US-Hypothekenmarkt (inklusive Positionen in den Bereichen Subprime-Wohnimmobilien, Alt-A und Prime) wurde 2008 massiv abgebaut. UBS ist aber nach wie vor in diesem Marktsegment exponiert, wenn auch in wesentlich geringerem Umfang. Des Weiteren hält UBS, wie nachstehend erläutert, zum Teil Monoline-versicherte Positionen im US-Wohnhypothekenmarkt. Die Märkte für die meisten Wertschriften mit US-Hypothekenbezug sind nach wie vor illiquide. Ob und wie lange die aktuelle Marktsituation andauern oder ob sich diese weiter verschlechtern wird, ist unmöglich vorherzusagen.

*UBS ist auf Kreditschutz durch Dritte, auch durch Monoline-Versicherer, angewiesen, der sich als unwirksam erweisen könnte.* Das Geschäft von UBS ist Gegenpartei-Kreditrisiken ausgesetzt. Dazu gehören auch Monoline-Versicherer und sonstige Kreditschutzanbieter. Das von den Monoline versicherte Kreditrisiko geht auf außerbörslich gehandelte (OTC) Derivatkontrakte, das heisst primär zum Fair Value ausgewiesene Credit Default Swaps (CDS), zurück, die einen Bezug zu hypothekenunterlegten und Monoline-versicherten Wertschriften aufweisen. Der Fair Value dieser CDS - und damit das gegenparteispezifische Risiko von UBS - hängt von der Bewertung und dem wahrgenommenen Kreditrisiko des Instruments ab, für das eine Absicherung erworben wurde. Monoline-Versicherer gerieten wegen ihrer Positionen in an US-Hypotheken gebundenen Produkten stark unter Druck. Die Folge war eine Herabstufung des Kreditratings und die Notwendigkeit, zusätzliches Kapital aufzunehmen. UBS musste umfangreiche Anpassungen der Kreditbewertungen bei ihren Forderungen gegenüber Monoline-Gegenparteien vornehmen. Verschlechtert sich die Verfassung dieser Gegenparteien oder die Wahrnehmung ihrer Kreditqualität weiter, könnte UBS zusätzliche Bewertungsanpassungen auf den von Kreditschutzanbietern versicherten CDS vornehmen.

UBS könnte zudem Verluste in Zusammenhang mit der Restrukturierung von Monoline-Versicherern erleiden, wie zum Beispiel mögliche Verluste auf Absicherungsgeschäften mit Drittparteien, welche UBS als Folge von Änderungen in der Unternehmensstruktur der Versicherer erleiden könnte. UBS handelt auch aktiv mit Wertschriften und Derivaten mit Monoline-Versicherern, inklusive CDS, und die Bewertung dieser Kontrakte schwankt gemäß Marktvolatilität.

*UBS hält Positionen in Anlagekategorien, auf die sich die aktuelle Marktkrise negativ ausgewirkt hat oder noch auswirken könnte.* 2007 und 2008 erlitt UBS erhebliche Verluste (in Form von Mark-to-Market- und realisierten Verlusten) auf ihren Engagements in Wertschriften, die einen Bezug zum US-Wohnhypothekenmarkt aufweisen. Die anhaltenden Marktturbulenzen, die 2007 eingesetzt hatten, griffen vom Segment der US-Wohnhypotheken zunehmend auf andere Anlagekategorien über. In 2008 korrigierte UBS bei anderen zum Fair Value ausgewiesenen Anlagekategorien die Bewertungen nach unten. Darunter fielen unter anderem Auction Rate Securities (ARS), Leveraged-Finance-Positionen, Geschäftshypotheken in den USA sowie Mortgage- und Asset-Backed Securities (ABS) außerhalb der USA. UBS hat den Fair Value dieser Vermögenswerte sowie anderer Anlagekategorien, auf die sich die Krise an den Kreditmärkten ausdehnen könnte, angepasst. Derlei Anpassungen sind auch in Zukunft denkbar. Diese Wertschriften sind möglicherweise ebenfalls von Monoline-Versicherern abgedeckt und könnten zu Verlusten führen, falls die Probleme in diesem Sektor andauern oder sich verschärfen (siehe Erklärung zum vorigen Risikofaktor Monoline).

Der von UBS gehaltene Bestand an ARS wird voraussichtlich zunehmen, da sich UBS verpflichtet hat, von ihren Kunden gehaltene ARS zurückzukaufen. Ferner unterliegt UBS dem Risiko von Verlusten und Abschreibungen auf ihre Leveraged-Finance-Positionen. Außerdem hält die Bank Positionen in Immobilienmärkten außerhalb der USA, auf denen sie ebenfalls Verluste erleiden könnte. Dazu zählen Engagements in Wohn- und Gewerbeimmobilien bzw. -hypotheken sowie in ABS-Programmen (alle außerhalb der USA). So hält UBS zum Beispiel ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken, welches in Global Wealth Management & Business Banking verbucht ist. UBS ist auch Risiken ausgesetzt, wenn sie Finanzierungen die mit den betroffenen Anlagekategorien besichert sind bereitstellt, wie beispielsweise Prime Brokerage, Reverse-Repo-Geschäfte oder Lombardkredite.

#### **Risiken, die sich aus der Geschäftstätigkeit von UBS ergeben**

*Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen vom Konjunkturklima ab - negative Entwicklungen können die Geschäftsaktivitäten von UBS belasten.* Damit es der Finanzdienstleistungsbranche gut geht, braucht es Wirtschaftswachstum, stabile geopolitische Bedingungen, transparente, liquide und dynamische Kapitalmärkte sowie eine positive Anlegerstimmung. Eine Konjunkturabkühlung, Inflation oder eine schwere Finanzkrise (wie im Jahr 2008) können die Erträge von UBS beeinträchtigen. Sie könnte

außerstande sein, ihre gesamte Kostenstruktur unmittelbar an die resultierende Verschlechterung der Markt- oder Geschäftsbedingungen anzupassen.

Mögliche Auslöser einer Marktschwäche sind geopolitische Ereignisse, Veränderungen der Geld- oder Fiskalpolitik, die Entwicklung von Ungleichgewichten in der Handelsbilanz, Naturkatastrophen, Pandemien, öffentliche Unruhen, Krieg oder Terrorismus. Da die Finanzmärkte global und eng miteinander 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 Gegenparteivertrauen 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 Gegenparteirisiko oder die weitere Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds eine Zunahme der risikogewichteten Aktiven oder eine Änderung der Eigenkapitalanforderungen bewirken. Die Folge wäre unter Umständen eine Reduktion der UBS-Kapitalkennzahlen.

*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.

## **STEUERTEIL**

### **Allgemeine Angaben zur Besteuerung**

**Die nachfolgende Darstellung stellt keine abschließende Zusammenfassung der für Schuldverschreibungen derzeit in der Schweiz, auf der Kanalinsel Jersey, im Vereinigten Königreich, in Deutschland, Italien, Luxemburg oder Österreich geltenden Steuergesetze und Praktiken dar. Geschäfte mit Schuldverschreibungen (einschließlich Erwerb, Übertragung und Rückzahlung), der Anfall oder Erhalt von aus den Schuldverschreibungen fälligen Zinsen oder Prämien und der Tod eines Gläubigers können steuerliche Folgen für potenzielle Anleger haben, die u. a. vom steuerlichen Wohnsitz und/oder Status des potenziellen Anlegers abhängen. Potenziellen Anlegern wird deshalb empfohlen, ihre eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Folgen von Geschäften mit Schuldverschreibungen und der Auswirkungen von Steuergesetzen in der Rechtsordnung, in der sie steuerlich ansässig sind oder in sonstiger Weise der Besteuerung unterliegen, zu konsultieren.**

Die nachfolgenden Zusammenfassungen berücksichtigen nicht die steuerliche Behandlung von Zahlungen in Bezug auf Basiswertpapiere. Die insoweit anwendbaren steuerlichen Vorschriften können (in einigen Fällen erheblich) von denen abweichen, die in der folgenden Zusammenfassung beschrieben sind.

Erwerber und/oder Veräußerer von Schuldverschreibungen können verpflichtet sein, zusätzlich zum Emissionspreis oder Übernahmekurs (falls abweichend) der Schuldverschreibungen Stempelsteuern und andere Abgaben zu zahlen, ebenso im Zusammenhang mit der Übertragung oder Lieferung der Basiswertpapiere.

#### **1. Besteuerung in der Schweiz**

##### **Steuer auf Kapital und Zinsen**

Nach geltendem Schweizer Recht unterliegen Zinszahlungen und Rückzahlungsbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zweigniederlassung London oder UBS AG, Zweigniederlassung Jersey nicht der schweizerischen Quellensteuer (Schweizer Verrechnungssteuer).

Zinszahlungen auf und Rückzahlung des Kapitals von durch UBS AG Zürich ausgegebenen Schuldverschreibungen unterliegen der schweizerischen Quellensteuer (Schweizer Verrechnungssteuer).

Zahlungen an einen Gläubiger, der nicht in der Schweiz ansässig ist und während des Veranlagungsjahres nicht durch eine ständige Betriebsstätte in der Schweiz eine Handels- oder unternehmerische Tätigkeit ausübt, unterliegen nicht der schweizerischen Bundes-, Kanton- oder Gemeindeeinkommensteuer.

Zahlstellen mit Sitz in der Schweiz könnten bei Vorliegen bestimmter Kriterien gemäß der EU-Zinsrichtlinie zum Abzug einer Abgeltungs- oder Quellensteuer verpflichtet sein.

##### **Erträge bei Veräußerung oder Rückzahlung**

Nach geltendem Schweizer Recht unterliegt der Gläubiger, der nicht in der Schweiz ansässig ist und während des Veranlagungsjahres nicht durch eine ständige Betriebsstätte in der Schweiz eine Handels- oder unternehmerische Tätigkeit ausübt, hinsichtlich der während des Jahres realisierten Erträge aus der Veräußerung oder Rückzahlung einer Schuldverschreibung nicht der schweizerischen Bundes-, Kanton- oder Gemeindeeinkommensteuer oder einer sonstigen Steuer.

##### **Stempelsteuer, Emissionsabgabe und andere Steuern**

In der Schweiz besteht keine Steuerpflicht im Zusammenhang mit der Begebung und

Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zweigniederlassung London oder UBS AG, Zweigniederlassung Jersey. Allerdings unterliegt die Begebung der Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zürich der Stempelsteuer, und Schuldverschreibungen oder Kupons, die durch eine Bank oder einen anderen in der Schweiz oder Liechtenstein ansässigen Wertpapierhändler verkauft werden, unterliegen grundsätzlich der Börsenumsatzsteuer (Umsatzabgabe).

## **2. Besteuerung in Jersey**

Bei verzinslichen Schuldverschreibungen, die von UBS AG, Zweigniederlassung Jersey, begeben wurden, erfolgt bei Zinszahlungen gemäß dem Einkommensteuergesetz von Jersey kein Abzug.

Als Teil einer Übereinkunft im Zusammenhang mit der EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen und in Übereinstimmung mit Maßnahmen, die von anderen relevanten Drittstaaten getroffen wurden, hat Jersey mit Wirkung seit dem 1. Juli 2005 ein Steuerabzugsverfahren für Zinszahlungen und vergleichbare Einkünfte an wirtschaftliche Eigentümer, die natürliche Personen und in einem EU-Mitgliedstaat ansässig sind, durch Zahlstellen in Jersey eingeführt. Das Steuerabzugsverfahren gilt für einen Übergangszeitraum bis zur Einführung eines Systems der automatischen Auskunftserteilung an EU-Mitgliedsstaaten bezüglich derartiger Zahlungen. Während dieses Übergangszeitraumes sind wirtschaftliche Eigentümer, die natürliche Personen und in einem EU-Mitgliedstaat ansässig sind, berechtigt, von der Zahlstelle zu verlangen, den Steuerabzug nicht vorzunehmen und stattdessen ein Auskunftserteilungssystem anzuwenden, bei dem die Zahlstelle der Finanzverwaltung desjenigen EU-Mitgliedsstaates, in dem der wirtschaftliche Eigentümer ansässig ist, Auskünfte hinsichtlich der Zahlung erteilt.

Das Steuerabzugsverfahren in Jersey wurde auf Grundlage von bilateralen Abkommen mit den EU-Mitgliedsstaaten, der Besteuerungsrichtlinie (Abkommen mit EU-Mitgliedsstaaten) (Jersey) 2005 und Verwaltungsanweisungen des Richtlinien & Ressourcen-Komitees des Staates Jersey eingeführt. Aufgrund dieser Vorschriften und dessen, was gegenwärtig als Verwaltungspraxis der Finanzverwaltung von Jersey erscheint, wäre die Emittentin zu keinem Einbehalt des Steuerabzugs in Jersey für Zinszahlungen, die an eine außerhalb Jerseys belegene Auszahlende Stelle gezahlt werden, verpflichtet.

## **3. Besteuerung im Vereinigten Königreich**

**Folgendes gilt nur für Personen, die wirtschaftliche Eigentümer von Schuldverschreibungen sind. Dabei handelt es sich um eine Zusammenfassung des nach dem Verständnis der Emittentin aktuellen Rechts und der Praxis im Vereinigten Königreich ausschließlich in Bezug auf die Behandlung der Quellensteuer im Hinblick auf Zahlungen aus Schuldverschreibungen im Vereinigten Königreich. Nachstehendes berücksichtigt nicht etwaige sonstige steuerliche Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung von Schuldverschreibungen im Vereinigten Königreich. Potenziellen Anlegern, die der Besteuerung in einer anderen Rechtsordnung als dem Vereinigten Königreich unterliegen, oder die sich hinsichtlich ihrer Steuerbarkeit möglicherweise unsicher sind, sollten eigenen professionellen Rat einholen.**

### **Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen**

#### *(i) Zinszahlungen durch die Emittentin*

Vorausgesetzt, es handelt sich bei der Emittentin um eine Bank im Sinne des Abschnitt 840A des Einkommen- und Körperschaftsteuergesetzes 1988 (*Income and Corporation Taxes Act* von 1988) (das "**Gesetz**") und die Zinszahlungen auf den Schuldverschreibungen erfolgen im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsganges im Sinne von Abschnitt 349 des Gesetzes, ist die Emittentin berechtigt, Zinszahlungen ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuern vorzunehmen.

(ii) *Zinszahlungen auf an einer anerkannten Börse gelisteten Schuldverschreibungen*

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen können ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuern erfolgen, sofern die Schuldverschreibungen an einer "anerkannten Börse" gemäß der Definition in Abschnitt 841 des Gesetzes gelistet sind und bleiben. Nach einer Auffassung des HM Revenue and Customs ("HMRC", Britischen Finanzamts für Körperschaften und Zollbehörde) erfüllen Schuldverschreibungen diese Voraussetzung, wenn sie von der jeweiligen zuständigen Behörde in der Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen zu listen sind, gelistet und bei der maßgeblichen "anerkannten Börse" zum Handel zugelassen sind.

Vorausgesetzt, die Schuldverschreibungen sind und bleiben an einer "anerkannten Börse" gelistet, erfolgen Zinszahlungen auf diese Schuldverschreibungen daher ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuern, gleich ob die Emittentin ein Bankunternehmen im Vereinigten Königreich betreibt und ob die Zinszahlungen im Rahmen ihres gewöhnlichen Geschäftsganges vorgenommen werden.

(iii) *Zinszahlungen an bestimmte Gläubiger*

Zinsen auf die Schuldverschreibungen können auch dann ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuern ausgezahlt werden, wenn die Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen an eine dem Vereinigten Königreich zugehörige Person erfolgt und zum Zeitpunkt, an dem die Zahlung vorgenommen wird, die Emittentin (und Personen, die Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen vornehmen oder durch die solche Zinszahlungen erfolgen) in nachvollziehbarer Weise davon ausgeht/en, dass entweder:

- (a) die Person, die wirtschaftlicher Eigentümer der Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen ist, hinsichtlich solcher Zahlungen der britischen Körperschaftsteuer unterliegt, oder
- (b) die Zahlung an eine der in Abschnitt 349B(3) des Gesetzes genannten Gruppen von steuerbefreiten Körperschaften oder Personen erfolgt,

vorausgesetzt, der HMRC hat (in Fällen, in denen er nachvollziehbare Gründe zu der Annahme hat, dass zum Zeitpunkt, an dem die Zinszahlung erfolgt, wahrscheinlich keine der in Abschnitt 349B des Gesetzes genannten Bedingungen in Bezug auf eine solche Zinszahlung erfüllt sind) keine Anweisung erteilt der zufolge Zinsen unter Einbehalt von Steuern ausgezahlt werden sollen.

(iv) *Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von weniger als 365 Tagen*

Zinsen aus Schuldverschreibungen können auch dann ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuer ausgezahlt werden, wenn die Fälligkeit der Schuldverschreibungen weniger als 365 Tage beträgt.

(v) *Sonstige Einbehalte*

In allen sonstigen Fällen muss möglicherweise von den Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen ein Betrag für die britische Einkommensteuer zum unteren Steuersatz (gegenwärtig 20 Prozent) einbehalten werden, sofern keine gegenteilige Anweisung durch den HMRC gemäß einem bestehenden Doppelbesteuerungsabkommen ergeht.

(vi) *Weitergabe von Angaben*

Gläubiger, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, sollten beachten, dass der HMRC ermächtigt ist, Angaben (einschließlich Namen und Anschrift des wirtschaftlichen Eigentümers der Zinsen) über Personen im Vereinigten Königreich, die entweder Zinsen (oder ähnliche Einkünfte) auszahlen oder Zinsen (oder ähnliche

Einkünfte) für eine andere Person beziehen, zu verlangen. Der HMRC kann diese Angaben an Steuerbehörden anderer Rechtsordnungen weitergeben.

In Ziffer 8 dieses Abschnitts "Besteuerung" wird Bezug genommen auf die "EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen". Das Vereinigte Königreich ist eines der EU-Mitgliedstaaten, die den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedstaats (und bestimmten Nicht-EU-Staaten und in der Richtlinie genannten assoziierten Gebieten) Auskünfte über Zahlungen von Zinsen oder ähnlichen Erträgen erteilt, die von einer Person (als Zahlstelle oder Zahlungsempfänger) im Vereinigten Königreich an eine natürliche Person (und bestimmte andere nichtkörperschaftlich organisierte Einrichtungen; *residual entities*) mit Wohnsitz in dem anderen Mitgliedstaat (oder Nicht-EU-Mitgliedstaat oder assoziierten Gebiet) erbracht oder für diese eingezogen werden.

#### **4. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland**

Dieser Abschnitt enthält eine allgemeine Darstellung bestimmter steuerlicher Folgen im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen in Deutschland. Es handelt sich nicht um eine umfassende und vollständige Darstellung aller möglicherweise relevanter steuerlichen Aspekte, die bei der Entscheidung über den Erwerb von Schuldverschreibungen von Bedeutung sein können. Insbesondere wird die individuelle Situation des einzelnen potentiellen Erwerbers nicht berücksichtigt. Grundlage der Zusammenfassung sind die zurzeit der Erstellung dieses Basisprospekts geltenden deutschen Gesetze und deren Auslegung, die unter Umständen auch rückwirkend geändert werden können.

Interessierten Anlegern wird empfohlen, ihre eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen nach den deutschen Steuergesetzen und den Gesetzen eines jeden Staates, in dem sie ansässig sind, zu konsultieren.

#### **Allgemeines**

Im Zuge des Unternehmensteuerreformgesetzes 2008 wurde u.a. die sog. Abgeltungsteuer eingeführt, ein neues Besteuerungssystem für Kapitaleinkünfte. Die Abgeltungsteuer trat am 1. Januar 2009 in Kraft und veränderte die Besteuerung von Kapitaleinkünften für Privatanleger erheblich, beinhaltet aber auch gewisse Änderungen für im Betriebsvermögen gehaltene Schuldverschreibungen. Die neuen Regelungen zur Abgeltungsteuer gelten sowohl für laufende Kapitaleinkünfte, wie z.B. Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen, als auch für Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen.

#### **Steuerinländer**

##### ***Privatanleger***

##### ***Zinsen und Veräußerungsgewinne***

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen an Personen, bei denen es sich für steuerliche Zwecke um in Deutschland Ansässige handelt, (d. h., Personen, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthalt sich in Deutschland befindet), unterliegen gemäß § 20 Abs. 1 Einkommensteuergesetz der Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer). Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen gelten – unabhängig von einer Haltedauer – als Kapitaleinkünfte gemäß § 20 Abs. 2 Einkommensteuergesetz und unterliegen der Abgeltungsteuer.

Veräußerungsgewinne werden ermittelt aus der Differenz zwischen den Erlösen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung (nach Abzug der Kosten, die unmittelbar mit der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung in Zusammenhang stehen) und dem Ausgabe- oder Kaufpreis der Schuldverschreibungen. Werden Schuldverschreibungen in einer anderen



Währung als Euro begeben, sind die Erlöse aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung und die Ausgabe- oder Kaufpreise in Euro auf Basis der maßgeblichen Umrechnungskurse am Tag der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung bzw. der Anschaffung umzurechnen.

Werbungskosten (andere als solche, die unmittelbar im Zusammenhang mit der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung anfallen), die im Zusammenhang mit Zinszahlungen oder Gewinnen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen stehen, sind – abgesehen von dem Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801 Euro (1.602 Euro bei Ehepaaren) – nicht abzugsfähig.

Nach den Regelungen zur Abgeltungsteuer werden Verluste aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen nur mit anderen positiven Kapitaleinkünften einschließlich Veräußerungsgewinnen verrechenbar sein. Sofern eine Verrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert werden, nicht möglich ist, können diese Verluste nur in zukünftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und dort mit positiven Kapitaleinkünften einschließlich Veräußerungsgewinnen, die in diesen zukünftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden, verrechnet werden.

Wird bei Fälligkeit einer sonstigen Kapitalforderung im Sinne des § 20 Absatzes 1 Nummer 7 Einkommensteuergesetz anstelle der Rückzahlung des Nominalbetrags eine vorher festgelegte Anzahl von Wertpapieren geliefert, fingiert § 20 Absatz 4a Satz 3 Einkommensteuergesetz das Entgelt für den Erwerb der Kapitalforderung als Veräußerungspreis der Kapitalforderung. Zugleich ist das Entgelt für den Forderungserwerb als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere anzusetzen. In diesem Zusammenhang ist derzeit nicht abschließend geklärt, ob diese Regelung auch auf sog. Vollrisikozertifikate (d.h. Schuldverschreibungen, bei denen die Wertentwicklung von der Entwicklung eines Basiswerts (z.B. Index, Aktienkorb) abhängig ist und bei denen sowohl die Rückzahlung des Kapitals als auch die Erzielung von Erträgen unsicher sind) mit Andienungsrecht Anwendung findet. Weiterhin ist darauf hinzuweisen, dass die steuerliche Behandlung der gelieferten Wertpapieren in diesem Steuerteil nicht weiter dargestellt wird, soweit nicht explizit eine Diskussion an anderer Stelle erfolgt.

#### *Steuereinbehalt*

Werden die Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt oder verwaltet, das der Gläubiger bei einem inländischen Kreditinstitut, Finanzdienstleistungsinstitut (einschließlich einer inländischen Zweigniederlassung eines solchen ausländischen Instituts), einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank (die "Auszahlende Stelle") unterhält, wird die Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer) auf Zinsen sowie auf den positiven Unterschiedsbetrag zwischen den Erlösen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung (nach Abzug der Kosten, die unmittelbar mit der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung in Zusammenhang stehen) und den Ausgabe- oder Kaufpreis der Schuldverschreibungen (ggf. umgerechnet in Euro auf Basis der maßgeblichen Umrechnungskurse am Tag der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung bzw. der Anschaffung) von der Auszahlenden Stelle einbehalten, sofern die Schuldverschreibungen seit ihrer Anschaffung ununterbrochen bei der Auszahlenden Stelle verwahrt wurden. Die Auszahlende Stelle wird eine Verrechnung von Verlusten mit laufenden Kapitaleinkünften und Veräußerungsgewinnen aus anderen Kapitalanlagen sowie ggf. die Anrechnung ausländischer Steuern im Rahmen der gesetzlichen Regelungen vornehmen. Hat das verwahrende Institut seit der Anschaffung gewechselt und werden die Anschaffungskosten nicht übermittelt oder sind sie nicht relevant, wird der Steuersatz in Höhe von 25 Prozent (zuzüglich 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und ggf. Kirchensteuer) auf 30 Prozent der Erlöse aus Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen erhoben.

Die Abgeltungsteuer wird grundsätzlich nicht erhoben, sofern der Inhaber der Schuldverschreibungen der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag vorlegt (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrages von 801 Euro (1.602 Euro bei Ehepaaren)), jedoch nur in dem Umfang, in dem die Kapitaleinkünfte den im Freistellungsauftrag ausgewiesenen

Betrag nicht übersteigen. Dem vergleichbar wird Kapitalertragsteuer auch dann nicht abgezogen, wenn der Inhaber der Schuldverschreibungen der Auszahlenden Stelle eine Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamtes vorlegt.

Für Privatanleger ist die einbehaltene Abgeltungsteuer grundsätzlich definitiv. Privatanleger, deren persönlicher Steuersatz unter dem Abgeltungsteuersatz liegt, können die Kapitaleinkünfte auf Antrag in ihrer persönlichen Einkommensteuererklärung angeben, um eine niedrigere Besteuerung zu erreichen. Kapitaleinkünfte, die nicht dem Steuereinbehalt unterliegen haben (z. B. mangels Auszahlender Stelle) müssen im Rahmen der persönlichen Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen der Veranlagung dann der Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent (zuzüglich 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und ggf. Kirchensteuer), sofern der persönliche Steuersatz des Anlegers nicht niedriger ist und er eine Besteuerung zu diesem niedrigeren Steuersatz beantragt.

#### *Anwendbarkeit der steuerlichen Bestimmungen des deutschen Investmentsteuergesetzes*

Andere als die vorstehend beschriebenen steuerlichen Folgen würden entstehen, wenn die jeweiligen Schuldverschreibungen oder die diesen zugrunde liegenden physisch übergebenen Wertpapiere als Anteil an einem ausländischen Investmentvermögen anzusehen sind. In einem solchen Fall würden sich die Bestimmungen bezüglich des Steuereinhalts sowie die Besteuerung des Inhabers der Schuldverschreibung danach richten, ob die Bekanntmachungs- und Offenlegungspflichten nach dem Investmentsteuergesetz erfüllt wurden. Ist dies nicht der Fall, kann der Inhaber der Schuldverschreibungen der Besteuerung nach nichtrealisierten oder fiktiven Gewinnen unterliegen. Ein ausländisches Investmentvermögen ist definiert als dem Recht eines anderen Staates unterstehendes Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage, das nach dem Grundsatz der Risikomischung in einen oder mehrere der im Investmentgesetz aufgelisteten Vermögensgegenstände angelegt ist. Ein Anteil an einem ausländischen Investmentvermögen ist gegeben, wenn der Anleger verlangen kann, dass ihm gegen Rückgabe seines Anteils sein Anteil an dem ausländischen Investmentvermögen ausgezahlt wird, oder bei denen der Anleger kein Recht zur Rückgabe der Anteile hat, aber die ausländische Investmentgesellschaft in ihrem Sitzstaat einer Aufsicht über Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage unterstellt ist. Gemäß dem Rundschreiben Nr. 14/2008 der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin, WA 41-Wp 2136-2008/0001) vom 22. Dezember 2008 bezüglich der Anwendbarkeit des Investmentgesetzes und dem Schreiben des Bundesfinanzministeriums zur Anwendung des Investmentsteuergesetzes vom 18. August 2009 gelten index- oder fondsbezogene Schuldverschreibungen jedoch grundsätzlich nicht als Anteile an einem ausländischen Investmentvermögen.

#### **Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen**

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen und realisierte Gewinne oder Verluste aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen unterliegen der Körperschaftsteuer beziehungsweise Einkommensteuer in Höhe des für den betrieblichen Anleger geltenden Steuersatzes und müssen auch für Zwecke der Gewerbesteuer berücksichtigt werden.

Etwaig einbehaltene Kapitalertragsteuer einschließlich des Solidaritätszuschlags hierauf werden als Vorauszahlungen auf die deutsche Körperschaft- oder persönliche Einkommensteuerschuld und den Solidaritätszuschlag im Rahmen der Steuerveranlagung angerechnet, d. h. ein Steuereinbehalt ist nicht definitiv. Ein Einbehalt der übersteigt der Steuereinbehalt die jeweilige Steuerschuld, wird der Unterschiedsbetrag erstattet. Ein Steuereinbehalt erfolgt jedoch grundsätzlich nicht auf Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen, wenn (i) diese von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne des § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 Einkommensteuergesetz gehalten werden oder (ii) die Kapitalerträge als Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs sind und der Gläubiger der Kapitalerträge dies gegenüber der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck gemäß § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 Einkommensteuergesetz erklärt.

In Ergänzung zu diesen allgemeinen Grundsätzen gelten die Ausführungen zu den Privatanlegern hier entsprechend.

### **Steuerausländer**

Zinszahlungen und Veräußerungsgewinne unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Schuldverschreibungen sind Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte, einschließlich eines ständigen Vertreters oder festen Einrichtung des Gläubigers in Deutschland, oder (ii) die Zinseinkünfte stellen in sonstiger Weise Einkünfte aus deutschen Quellen dar. In den Fällen (i) und (ii) gelten ähnliche Regeln wie im Abschnitt "Steuerinländer" dargestellt.

Steuerausländer sind grundsätzlich von der deutschen Abgeltungsteuer auf Zinsen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit. Sofern allerdings Zinsen, wie im vorstehenden Absatz beschrieben, der deutschen Besteuerung unterliegen und Schuldverschreibungen in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden, wird ein Steuereinbehalt – wie im Abschnitt "Steuerinländer" oben beschrieben – vorgenommen.

### **Erbschaft- und Schenkungsteuer**

Nach deutschem Recht fällt hinsichtlich der Schuldverschreibungen keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer an, sofern im Fall der Erbschaftsteuer weder der Erblasser noch der Erwerber oder im Fall der Schenkungsteuer weder der Schenker noch der Beschenkte in Deutschland ansässig sind und die Schuldverschreibungen nicht Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte einschließlich eines ständigen Vertreters des Gläubigers in Deutschland sind. Besondere Regelungen gelten für bestimmte außerhalb Deutschlands lebende deutsche Staatsangehörige (Auswanderer).

### **Sonstige Steuern**

Im Zusammenhang mit der Begebung, Übergabe oder Zeichnung der Schuldverschreibungen fallen keine Stempelsteuer, Emissionssteuern, Anmeldesteuern oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Deutschland an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben.

### **EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen**

Deutschland hat die Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie) mit der Zinsinformationsverordnung (ZIV) in nationales Recht umgesetzt. Beginnend ab dem 1. Juli 2005 hat Deutschland daher begonnen, über Zahlungen von Zinsen und zinsähnlichen Erträgen unter den Schuldverschreibungen an wirtschaftliche Eigentümer, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Gemeinschaft haben, Auskunft zu erteilen, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden.

## **5. Republik Italien**

Die hier gemachten Angaben in Bezug auf Besteuerung basieren auf dem zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Basisprospekts in Italien geltenden Recht und unterliegen allen nach diesem Zeitpunkt erfolgenden Gesetzesänderungen, die rückwirkend eintreten können. Die Emittentin aktualisiert diese Zusammenfassung nicht um Gesetzesänderungen anzuzeigen und sofern eine solche Änderung eintritt, könnte dies zur Ungültigkeit der Information in dieser Zusammenfassung führen.

Die folgende Darstellung stellt keine steuerliche Beratung dar und enthält keine abschließende Erläuterung aller steuerlichen Aspekte, die bei der Entscheidung über die Zeichnung, den Erwerb, das Halten oder die Veräußerung der Schuldverschreibungen von Bedeutung sein können, sowie keine Beschreibung der für alle Kategorien von Anlegern

geltenden steuerlichen Auswirkungen, von denen einige (wie etwa Wertpapier- oder Rohstoffhändler) besonderen Regelungen unterliegen können.

Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sind gehalten, sich im Hinblick auf die gesamten steuerlichen Auswirkungen des Eigentums an den Schuldverschreibungen an ihre eigenen Steuerberater zu wenden.

Die italienische Regierung hat angekündigt, dass sie eine Reform der bestehenden steuerlichen Regelungen von Finanzinstrumenten in naher Zukunft plant. Die folgende Zusammenfassung ergeht auf der Grundlage der zum 3. März 2009 in Italien geltenden Gesetze.

## 5.1 Besteuerung der Schuldverschreibungen

### 5.1.1 Steuerliche Behandlung von Schuldverschreibungen, die als "*obbligazioni*" oder "*titoli simili alle obbligazioni*" einzustufen sind

Zinsen, Prämien und sonstige Einkünfte (einschließlich der Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Emissionspreis) aus Schuldverschreibungen, die nach Artikel 44 des italienischen Einkommensteuergesetzes in der jeweils geänderten und ergänzten Fassung ("*TUIR*") als Anleihen ("*obbligazioni*") oder diesen ähnliche Schuldscheine ("*titoli simili alle obbligazioni*") einzustufen sind, stellen Einkünfte aus der Anlage von Kapital ("*Redditi di capitale*") dar. Nach Artikel 44 des TUIR müssen Schuldverschreibungen, um als *titoli simili alle obbligazioni* (den Anleihen ähnliche Schuldscheine) eingestuft zu werden, eine unbedingte Verpflichtung zur Zahlung eines Betrages, der nicht geringer als der dort genannte sein darf, begründen und sie sollten im Hinblick auf die Emittentin keine administrativen Rechte gewähren. Artikel 2 der Legislativverordnung Nr. 239 vom 1. April 1996, in der nachfolgend geänderten und ergänzten Fassung ("*Verordnung 239*") regelt die steuerliche Behandlung von Zinsen, Prämien und anderen Einkünften aus Schuldverschreibungen, die u. a. von einer nicht-italienischen Emittentin ausgegeben werden, wie folgt:

*Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Fälligkeit von mehr als 18 Monaten – In Italien ansässige Gläubiger der Schuldverschreibungen*

Nach der Verordnung 239 gilt in Fällen, in denen (a) die Schuldverschreibungen ein ursprüngliches Fälligkeitsdatum von mindestens 18 Monaten haben und (b) ein in Italien Ansässiger Gläubiger ist und es sich dabei um folgenden Personenkreis handelt:

- (i) eine natürliche Person, die die Schuldverschreibungen anders als im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit hält (es sei denn, sie hat einen autorisierten Intermediär mit der Verwaltung ihres Vermögens, einschließlich der Schuldverschreibungen, betraut und hat gemäß Artikel 7 der Legislativverordnung Nr. 461 vom 21. November 1997, in der jeweils gültigen Fassung ("*Verordnung 461*") für die Anwendung der Regelung der "*Risparmio Gestito*" optiert – (siehe bei "*Kapitalertragsteuer*" unten),
- (ii) eine nichtgewerbliche Personengesellschaft oder eine berufsmäßige Vereinigung (*società ed associazioni*) gemäß Artikel 5 des TUIR (ausgenommen beschränkt haftende Personengesellschaften (*società in accomandita semplice*), unbeschränkt haftende Personengesellschaften (*società in nome collettivo*) und Personengesellschaften, die als solche behandelt werden), tatsächliche Personengesellschaften, die keine gewerbliche Tätigkeit ausüben, oder
- (iii) eine nichtgewerbliche private oder öffentliche Einrichtung (*enti non commerciali*) gemäß Artikel 87 und 88 des TUIR, oder
- (iv) ein von der italienischen Körperschaftsteuer befreiter Anleger,

unterliegen Zinsen, Prämien und sonstige Einkünfte im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, die während der relevanten Haltedauer anfallen, einer als "*imposta sostitutiva*" bezeichneten Ersatzsteuer von 12,5 Prozent, die an der Quelle einbehalten wird.

Falls die unter (i) und (iii) oben beschriebenen Gläubiger der Schuldverschreibungen eine unternehmerische Tätigkeit ausüben, mit der die Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehen, greift die *imposta sostitutiva* als eine provisorische Einkommensteuer ein und kann von der auf das Einkommen fälligen Steuer abgezogen werden.

Nach der gegenwärtigen Regelung, wie sie durch Rechtsverordnung Nr. 351 vom 25. September 2001, als Gesetz umgesetzt mit Änderungen durch Gesetz Nr. 410 vom 23. November 2001, unterliegt die Zahlung von Zinsen, Prämien oder anderen Erlösen aus den Schuldverschreibungen an einen in Italien ansässigen, nach Artikel 37 der Rechtsverordnung Nr. 58 vom 24. Februar 1998, in der geänderten und ergänzten Fassung und Artikel 14-*bis* des Gesetzes Nr. 86 vom 25. Januar 1994 errichteten Immobilieninvestmentfonds weder der Ersatzsteuer noch irgendeiner anderen Einkommensteuer.

Handelt es sich bei einem in Italien ansässigen Gläubiger um (i) ein Unternehmen oder eine ähnliche gewerbliche Gesellschaft oder um eine ständige Betriebsstätte einer ausländischen Gesellschaft in Italien, mit denen die Schuldverschreibungen praktisch in Zusammenhang stehen, und (ii) werden die Schuldverschreibungen bei einem autorisierten Intermediär verwahrt, unterliegen Zinsen, Prämien und andere Einkünfte aus den Schuldverschreibungen nicht der *imposta sostitutiva*, müssen jedoch in der Einkommensteuererklärung des betreffenden Gläubigers erklärt werden und unterliegen somit der allgemeinen italienischen Körperschaftsteuer.

Ist der Anleger in Italien ansässig und handelt es sich dabei um einen offenen oder geschlossenen Investmentfonds (der "**Fonds**") oder eine SICAV (Société d'Investissement à Capital Variabel) und werden die Schuldverschreibungen von einem autorisierten Intermediär gehalten, unterliegen Zinsen, Prämien und sonstige, während der Haltedauer aus den Schuldverschreibungen angewachsene Einkünfte nicht der *imposta sostitutiva*, sind jedoch in den zum Abschluss jeder Steuerperiode zusammengefassten Ergebnissen des Fondsmanagements aufzunehmen.

Ist ein in Italien ansässiger Gläubiger ein Pensionsfonds (welcher der durch Artikel 14, 14-*bis*, 14-*ter* und 14-*quarter*, Paragraf 1 der Regierungsverordnung Nr. 124 vom 21. April 1993 geschaffenen Regelung unterliegt) und werden die Schuldverschreibungen, die bei einem autorisierten Intermediär verwahrt, unterliegen Zinsen, Prämien und sonstige, während der Haltedauer aus den Schuldverschreibungen angewachsene Einkünfte nicht der *imposta sostitutiva*, sind jedoch in die zum Abschluss der Steuerperiode zusammengefassten Ergebnisse des jeweiligen Portfolios aufzunehmen und unterliegen einer Ersatzsteuer von 11 Prozent.

Nach der Verordnung Nr. 239 wird die *imposta sostitutiva* von Kreditinstituten, *società di intermediazione mobiliare* (so genannte SIMs), Treuhandgesellschaften, *società di gestione del risparmio* (SGRs), Börsenmaklern und anderen qualifizierten, durch Verordnung des Wirtschafts- und Finanzministeriums bestimmten Personen (jeweils als "Intermediär" bezeichnet), erhoben.

Bei einem Intermediär muss es sich um (i) einen in Italien Ansässigen oder eine ständige Niederlassung in Italien eines nicht in Italien ansässigen Finanzintermediärs handeln, der (ii) auf irgendeine Art mit dem Einzug von Zinsen oder der Übertragung der Schuldverschreibungen befasst ist.

Zu Zwecken der Anwendbarkeit der *imposta sostitutiva* schließt eine Übertragung der Schuldverschreibungen jede Abtretung oder andere Handlung mit oder ohne Gegenleistung ein, die einen Eigentumswechsel der betreffenden Schuldverschreibungen oder einen Wechsel des Intermediärs, bei dem die Schuldverschreibungen hinterlegt sind, zur Folge hat.

Sind die Schuldverschreibungen nicht bei einem Intermediär hinterlegt, wird die *imposta sostitutiva* erhoben und von jeder italienischen Bank oder jedem italienischen Intermediär, der Zinsen an den Gläubiger auszahlt, oder der Emittentin einbehalten, und der Gläubiger ist berechtigt, die geschuldete *imposta sostitutiva* von der fälligen Einkommensteuer abzuziehen.

#### *Vorzeitige Rückzahlung*

Werden Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Fälligkeit von mindestens 18 Monaten vor Ablauf von 18 Monaten nach ihrem Begebungstag ganz oder teilweise eingelöst, sind in Italien ansässige Gläubiger verpflichtet, durch von dem für die Zahlung von Zinsen oder die Rückzahlung der Schuldverschreibungen zuständigen italienischen Intermediär erfolgten Einbehalt einen Betrag von 20 Prozent der Zinsen und anderen, bis zum Zeitpunkt der vorzeitigen Rückzahlung angefallenen Beträge zu zahlen; die oben genannten Bestimmungen werden hierdurch nicht berührt.

#### *Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Fälligkeit von weniger als 18 Monaten – In Italien ansässige Gläubiger*

Haben die Schuldverschreibungen ein ursprüngliches Fälligkeitsdatum von weniger als 18 Monaten und ist ein in Italien ansässiger Gläubiger der Schuldverschreibung:

- (i) eine natürliche Person, die die Schuldverschreibungen anders als im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit hält,
- (ii) eine nichtgewerbliche Personengesellschaft oder eine berufsmäßige Vereinigung (*società ed associazioni*) gemäß Artikel 5 des TUIR (ausgenommen beschränkt haftende Personengesellschaften (*società in accomandita semplice*), unbeschränkt haftende Personengesellschaften (*società in nome collettivo*) und Personengesellschaften, die als solche behandelt werden), tatsächliche Personengesellschaften, die keine gewerbliche Tätigkeit ausüben, oder
- (iii) eine nichtgewerbliche private oder öffentliche Einrichtung (*enti non commerciali*) gemäß Artikel 87 und 88 des TUIR, oder
- (iv) ein von der italienischen Körperschaftsteuer befreiter Anleger,

unterliegen Zinsen, Prämien und sonstige Einkünfte im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, die während der relevanten Haltedauer anfallen, der "*imposta sostitutiva*", die in Höhe von 27 Prozent an der Quelle einbehalten wird.

Die *Imposta sostitutiva* wird auch in Höhe von 27 Prozent bei in Italien ansässigen Fonds, SICAVs und Pensionsfonds erhoben.

Handelt es sich bei einem in Italien ansässigen Gläubiger um ein Unternehmen oder eine ähnliche gewerbliche Gesellschaft und werden die Schuldverschreibungen bei einem autorisierten Intermediär verwahrt, unterliegen Zinsen, Prämien oder andere Einkünfte aus den Schuldverschreibungen nicht der *imposta sostitutiva*, müssen jedoch in der Einkommensteuererklärung des betreffenden Gläubigers erklärt werden und unterliegen somit der allgemeinen italienischen Körperschaftsteuer.

#### *Nicht in Italien ansässige Gläubiger*

Es fällt keine italienische *imposta sostitutiva* auf Zahlungen von Zinsen oder Prämien aus Schuldverschreibungen an einen nicht in Italien ansässigen Gläubiger an, vorausgesetzt, dass wenn die Schuldverschreibungen in Italien gehalten werden, der dort nicht ansässige Gläubiger erklärt, gemäß den italienischen Steuervorschriften nicht in Italien ansässig zu sein.

#### 5.1.2 Steuerliche Behandlung von Schuldverschreibungen, die nicht als "*obbligazioni*" oder als "*titoli similari alle obbligazioni*" einzustufen sind

Schuldverschreibungen, die (a) nicht als Anleihen ("*obbligazioni*") oder als diesen ähnliche Schuldscheine ("*titoli similari alle obbligazioni*") gemäß Artikel 44 des TUIR einzustufen sind, die aber (b) die Voraussetzungen von *Redditi diversi* (Sonstige Einkünfte) gemäß Artikel 67 des TUIR erfüllen, können unter die gemeinsamen Bestimmungen in Artikel 67 des TUIR und Artikel 5 der Legislativverordnung Nr. 461 vom 21. November 1997 ("*Verordnung 461*"), in der jeweils geänderten Fassung fallen, denen zufolge Einnahmen und Kapitalerträge, die nicht bei der Ausübung unternehmerischer Tätigkeiten von in Italien ansässigen und diesen nach der Definition in Verordnung 461 gleichgestellten Personen erzielt werden und die aus der Ausübung und der entgeltlichen Veräußerung der Schuldverschreibungen herrühren, der *imposta sostitutiva* in Höhe von 12,50 % unterliegen. Aufwendungen und Verluste, die durch die Ausübung und die Veräußerung der Schuldverschreibungen entstehen, sind gemäß den unten beschriebenen Modalitäten abziehbar. Auf die Schuldverschreibungen gezahlte Prämien gehören zu den Einkünften des Geschäftsjahrs, in dem die Schuldverschreibungen ausgeübt oder veräußert, bzw. sonst wie übertragen wurden. Der Steuerzahler kann zwischen den im Folgenden dargestellten drei möglichen verschiedenen Besteuerungsarten wählen (siehe Abschnitt "Kapitalertragsteuer" unten).

#### 5.1.3 Steuerliche Behandlung von atypischen Wertpapieren

Schuldverschreibungen, die (a) nicht als Anleihen ("*obbligazioni*") oder als diesen ähnliche Schuldscheine ("*titoli similari alle obbligazioni*") gemäß Artikel 44 des TUIR einzustufen sind, aber (b) für Zwecke der italienischen Steuer die Kriterien von *titoli atipici* (atypische Wertpapiere) erfüllen, können einer (endgültigen oder vorläufigen) Quellensteuer von 27 Prozent bezogen auf Zinsen und andere Erlöse gemäß der Rechtsverordnung vom 30. September 1980, Nr. 512 (umgesetzt mit Gesetz vom 25. November 1983, Nr. 649) in der geänderten Fassung unterliegen.

Die vorgenannte Quellensteuer von 27 Prozent gilt nicht für Zinszahlungen an einen nicht in Italien ansässigen Gläubiger und sie wird als vorläufige Quellensteuer im Hinblick auf einen in Italien ansässigen Gläubiger erhoben, bei dem es sich (i) um ein Unternehmen oder eine ähnliche gewerbliche Gesellschaft (einschließlich der ständigen italienischen Niederlassung einer ausländischen Gesellschaft) handelt, oder (ii) um eine gewerbliche Personengesellschaft oder (iii) um eine gewerbliche private oder öffentliche Einrichtung.

#### 5.1.4 Kapitalertragsteuer

Erträge aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen wären als Teil des steuerpflichtigen Einkommens (und in bestimmten Fällen – abhängig vom "Status" des Gläubigers – auch als Teil des Netto-Produktionswerts zu Zwecken von IRAP) zu behandeln, sofern sie von einem italienischen Unternehmen oder einer ähnlichen gewerblichen Gesellschaft (einschließlich der ständigen italienischen Niederlassung einer ausländischen Gesellschaft, mit der die Schuldverschreibungen im Zusammenhang stehen) oder in Italien ansässigen natürlichen Personen, die eine unternehmerische Tätigkeit ausüben, mit der die Schuldverschreibungen im Zusammenhang stehen, erzielt werden.

Handelt es sich um einen in Italien ansässigen Gläubiger (und bei bestimmten anderen Personen) um eine natürliche Person, welche die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit hält, unterliegt der von dieser Person erzielte Kapitalertrag aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen der *imposta sostitutiva* von zurzeit 12,5 %. Die Gläubiger können Verluste mit Erträgen ausgleichen.

Hinsichtlich der Anwendung der *imposta sostitutiva* können Steuerzahler eine der **drei** unten genannten **Regelungen** wählen:

- (a) Nach den Regelungen betreffend die Erklärung von Steuern ("*regime della dichiarazione*"), bei denen es sich um eine Grundregel für in Italien ansässige

natürliche Personen handelt, die keine unternehmerische Tätigkeit, mit der die Schuldverschreibungen im Zusammenhang stehen, ausüben, wird die *imposta sostitutiva* auf erzielte kumulierte Kapitalerträge erhoben, abzüglich hierbei entstandener Verluste, aus der in dem Steuerjahr erfolgten Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch den in Italien ansässigen Gläubiger (natürliche Person), der die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit hält. In Italien ansässige natürliche Personen, die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit halten, müssen die in dem Steuerjahr erzielten gesamten Kapitalerträge, abzüglich hierbei entstandener relevanter Verluste in der Jahressteuererklärung ausweisen und auf diese Kapitalerträge die *imposta sostitutiva* entrichten, zusammen mit der für das Jahr verbleibenden fälligen Einkommensteuer. Die die Kapitalerträge übersteigenden Kapitalverluste können vorgetragen und mit in den nachfolgenden vier Steuerjahren erzielten Kapitalerträgen verrechnet werden.

- (b) Als Alternative zu der Regelung betreffend die Erklärung von Steuern können in Italien ansässige Gläubiger (natürliche Personen), die die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit halten, wahlweise die *imposta sostitutiva* getrennt auf den bei jeder Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen erzielten Kapitalertrag entrichten ("*risparmio amministrato regime*"). Diese separate Besteuerung von Kapitalerträgen ist zulässig, sofern (i) die Schuldverschreibungen bei italienischen Banken, SIMs oder bei bestimmten autorisierten Finanzintermediären hinterlegt sind und (ii) das Wahlrecht für die Anwendung der Regelung des *risparmio amministrato* pünktlich und schriftlich durch den jeweiligen Gläubiger ausgeübt wird. Die Verwahrstelle ist verantwortlich für die Abrechnung der *imposta sostitutiva* auf die bei jeder Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen erzielten Kapitalerträge (sowie für die bei Widerruf ihres Auftrags erzielten Kapitalerträge), abzüglich aller entstandenen Kapitalverluste, und ist verpflichtet, im Auftrag des Steuerzahlers den jeweiligen Betrag an die italienische Steuerbehörde auszus zahlen, wobei sie von den Einnahmen, die dem Gläubiger der Schuldverschreibungen gutgeschrieben werden oder aus Geldern, die der Gläubiger zu diesem Zweck bereitstellt, einen entsprechenden Betrag abzieht. Führt eine Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu einem Kapitalverlust, dann kann bei der Anwendung der Regelung des *risparmio amministrato* dieser Verlust von später erzielten Kapitalerträgen innerhalb desselben Wertpapiermanagements in demselben Steuerjahr oder bis zum vierten nachfolgenden Steuerjahr abgezogen werden. Bei Anwendung der Regelung des *risparmio amministrato* ist der Gläubiger der Schuldverschreibung nicht verpflichtet, die Kapitalerträge in seiner Jahressteuererklärung anzugeben.
- (c) Kapitalerträge, die von in Italien ansässigen natürlichen Personen erzielt werden, die die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit halten, und die Verwaltung ihres Vermögens, einschließlich der Schuldverschreibungen, einem autorisierten Intermediär anvertraut haben und die für die so genannte Regelung der „*risparmio gestito*“ optiert haben, werden zum Jahresende in die Berechnung des jährlich entstandenen Wertzuwachses des verwalteten Vermögens einbezogen, auch wenn nicht realisiert, und mit einer Ersatzsteuer von 12,5 Prozent belegt, die von dem verwaltenden autorisierten Zwischenhändler zu zahlen ist. Bei der Regelung des *risparmio gestito* kann eine zum Jahresende erfolgte Abschreibung des verwalteten Vermögens vorgetragen und mit einem Wertzuwachs des verwalteten Vermögens in jedem der vier nachfolgenden Steuerjahre verrechnet werden. Bei Anwendung der Regelung des *risparmio gestito* ist der Gläubiger nicht verpflichtet, die erzielten Kapitalerträge in seiner Jahressteuererklärung anzugeben.

Die von einem Gläubiger erzielten Kapitalerträge, bei dem es sich um einen italienischen offenen oder geschlossenen Investmentfonds oder eine SICAV handelt, werden in das Gesamtergebnis des jeweiligen Portfolios am Ende des Besteuerungszeitraums aufgenommen und unterliegen der Steuer für gemeinsame Investmentfonds.



Die von einem Gläubiger erzielten Kapitalerträge, bei dem es sich um einen italienischen Pensionsfonds handelt (welcher der durch Artikel 14, 14-ter and 14-quater, Paragraf 1, der Legislativverordnung Nr. 124 vom 21. April 1993 vorgeschriebenen Regelung entspricht) werden in das Gesamtergebnis des jeweiligen Portfolios am Ende des Besteuerungszeitraums aufgenommen und unterliegen der Ersatzsteuer von 11 Prozent.

Kapitalerträge, die von einem nicht in Italien ansässigen Gläubiger aus der Veräußerung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen erzielt werden, unterliegen nicht der *imposta sostitutiva*, vorausgesetzt, die Schuldverschreibungen werden außerhalb von Italien gehalten.

#### 5.1.5 Erbschaft- und Schenkungsteuer

Italienische Erbschaftsteuer wurde durch Gesetz Nr. 383 vom 18. Oktober 2001 mit Wirkung für Schenkungen und Nachlassverfahren, die nach dem 25. Oktober 2001 vorgenommen, bzw. begonnen wurden, abgeschafft. Nach der Rechtsverordnung Nr. 262 vom 3. Oktober 2006, umgesetzt ins Recht mit Änderungen durch Gesetz Nr. 286 vom 24. November 2006 und später geändert durch Gesetz Nr. 296 vom 27. Dezember 2006, wurde die Erbschaft- und Schenkungsteuer wieder eingeführt gemäß den Bestimmungen in der Legislativverordnung Nr. 346 vom 31. Oktober 1990 in Übereinstimmung mit dem ab 24. Oktober 2001 in Kraft gebliebenen Text, mit Ausnahme der folgenden Bestimmungen:

- (a) Übertragungen der Schuldverschreibungen im Wege der Erbschaft oder Schenkung auf einen Ehegatten oder an Verwandte in gerader Linie unterliegen der Erbschaftsteuer und Schenkungsteuer zu einem Steuersatz von 4 % bezogen auf den Nettowert der von jeder Person erhaltenen Erbschaft/Schenkungen über EUR 1.000.000;
- (b) Übertragungen der Schuldverschreibungen im Wege der Erbschaft oder Schenkung auf Geschwister unterliegen der Erbschaftsteuer und Schenkungsteuer zu einem Steuersatz von 6 % bezogen auf den Nettowert der von jeder Person erhaltenen Erbschaft/Schenkungen über EUR 100.000;
- (c) Übertragungen der Schuldverschreibungen im Wege der Erbschaft oder Schenkung auf andere Verwandte im vierten Grad, auf Verwandte durch Heirat in gerader Linie oder auf Verwandte durch Heirat in Nebenlinie im dritten Grad unterliegen der Erbschaftsteuer und Schenkungsteuer zu einem Steuersatz von 6 % bezogen auf den Nettowert der von jeder Person erhaltenen Erbschaft/Schenkungen;
- (d) Übertragungen der Schuldverschreibungen im Wege der Erbschaft oder Schenkung auf andere, als die vorgenannten Personen unterliegen der Erbschaftsteuer und Schenkungsteuer zu einem Steuersatz von 8 % bezogen auf den Nettowert der von jeder Person erhaltenen Erbschaft/Schenkungen;
- (e) Ist der Empfänger der Erbschaft/Schenkungen eine *schwerbehinderte Person* gemäß Gesetz Nr. 104 vom 5. Februar 1992, fällt die betreffende Erbschaft- und Schenkungsteuer nur für den Teil der Erbschaft/Schenkungen über EUR 1.500.000 an.

## 6. Luxemburg

Es folgt eine allgemeine Darstellung bestimmter steuerlicher Aspekte der bestehenden Gesetze Luxemburgs, wie sie gegenwärtig von der luxemburgischen Steuerverwaltung in Bezug auf das Halten von Schuldverschreibungen angewendet werden. Dabei handelt es sich um keine abschließende Erläuterung aller steuerlichen Aspekte im Hinblick auf die Schuldverschreibungen, sondern vielmehr um eine rechtlich unverbindliche Vorabinformation. Potenzielle Anleger sind daher gehalten, ihre Steuerberater hinsichtlich der Folgen des Erwerbs, des Haltens, der Rückzahlung und der Veräußerung der Schuldverschreibungen sowie des Erhalts von Zahlungen und/oder anderen Beträgen daraus nach den Steuergesetzen des Staates, in dem sie steuerlich ansässig sind und den Steuergesetzen anderer Rechtsordnungen zu befragen. Grundlage dieser Zusammenfassung sind die zurzeit der Erstellung dieses Basisprospekts geltenden Gesetze, die sich – unter Umständen auch rückwirkend – ändern können.

## Steuerliche Ansässigkeit der Gläubiger in Luxemburg

Der Gläubiger wird nicht dadurch in Luxemburg "ansässig" oder gilt als dort ansässig, dass er die Schuldverschreibungen hält. Gleiches gilt für den Fall der Zeichnung, Erfüllung, Lieferung und/oder Durchsetzung der Schuldverschreibungen.

### Quellensteuer

#### *Gebietsansässige Gläubiger*

Nach dem Gesetz von Luxemburg vom 23. Dezember 2005 (im Folgenden das "**Gesetz**") wird seit dem 1. Januar 2006 eine luxemburgische Quellensteuer von 10 Prozent auf Zinszahlungen oder vergleichbare Einkünfte erhoben, die von einer luxemburgischen Zahlstelle an (oder zu Gunsten) eine in Luxemburg ansässige natürliche Person erfolgte. Gleiches gilt für Zinszahlungen oder vergleichbare Einkünfte, die von (i) Zahlstellen in anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, (ii) des Europäischen Wirtschaftsraumes oder (iii) einem Staat, der ein internationales Abkommen in direktem Zusammenhang mit der geänderten Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die "**Richtlinie**") geschlossen hat, erfolgen, sofern die in Luxemburg ansässige natürliche Person hierfür optiert hat. Diese Quellensteuer wird auch bei Veräußerung, Rückzahlung oder Rückkauf der Schuldverschreibungen erhaltene Stückzinsen erhoben. Durch diese Quellensteuer ist die auf solche Zahlungen fällige Einkommensteuer vollständig abgegolten, sofern der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist und es sich um dessen private Vermögensverwaltung handelt.

#### *Nichtgebietsansässige Gläubiger*

Nach dem derzeit geltenden luxemburgischen Steuergesetz und außer soweit in den luxemburgischen Gesetzen vom 21. Juni 2005 (die "**Gesetze**") zur Umsetzung der Richtlinie und mehrerer zwischen Luxemburg und bestimmten abhängigen Gebieten der Europäischen Union geschlossenen Verträge vorgesehen, unterliegen Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener aber nicht ausbezahlter Zinsen) an einen in Luxemburg nicht ansässigen Gläubiger keiner Quellensteuer. Ebenso wird bei Rückzahlung des Kapitals oder – außer soweit in den Gesetzen vorgesehen – bei Rückzahlung oder Umtausch der Schuldverschreibungen keine Quellensteuer erhoben. Nach den Gesetzen ist eine luxemburgische Zahlstelle (im Sinne der Richtlinie) seit 1. Juli 2005 verpflichtet, Steuern auf Zinsen oder ähnliche Erträge einzubehalten (einschließlich eine bei Fälligkeit erhaltene Rückzahlung des Kapitals), die diese an eine (oder unter bestimmten Umständen zu Gunsten) natürliche Person oder eine sonstige Einrichtung ("**Niedergelassene Einrichtung**"; **residual entities**) im Sinne von Artikel 4.2 der Richtlinie leistet (d.h., Wirtschaftsbeteiligte ohne eigene Rechtspersönlichkeit, die also keine juristische Person sind, außer (1) eine finnische *avoin yhtiö* and *kommandiittiyhtiö* / *öppet bolag* and *kommanditbolag* und (2) eine schwedische *Swedish handelsbolag* and *kommanditbolag*, und deren Gewinne nicht nach den allgemeinen Regeln über die Unternehmensbesteuerung besteuert werden und die nicht als eine OGAW gemäß der Richtlinie 85/611/EG zugelassen sind noch hierfür optiert haben), die in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union ansässig ist oder gegründet wurde, es sei denn, der wirtschaftliche Eigentümer der Zinszahlungen hat der für den Informationsaustausch optiert. Dieselbe Regelung gilt für Zahlungen an natürliche Personen oder Niedergelassene Einrichtungen in einem der folgenden Territorien: Aruba, Britische Jungferninseln, Guernsey, Isle of Man, Jersey, Montserrat und die Niederländischen Antillen.

Die Quellensteuer beträgt derzeit 20 Prozent und erhöht sich zum 1. Juli 2011 auf 35 Prozent. Das System der Quellensteuer gilt nur während eines Übergangszeitraums, dessen Ende vom Abschluss bestimmter Vereinbarungen in Bezug auf die Auskunftserteilung mit bestimmten anderen Ländern abhängt.

In jedem der oben beschriebenen Fälle liegt die Verantwortung für die Einbehaltung der Quellensteuer bei der luxemburgischen Zahlstelle.

## **Besteuerung der Gläubiger**

### *Besteuerung von Nichtgebietsansässigen*

Gläubiger, die nicht in Luxemburg ansässig sind und die weder eine Betriebsstätte noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg haben, der/dem die Schuldverschreibungen zuzuordnen sind, unterliegen keiner luxemburgische Einkommensteuer, gleich, ob sie Zahlungen von Zinsen oder des Kapitals (einschließlich aufgelaufener aber nicht ausbezahlter Zinsen) erhalten oder Kapitalerträge bei Rückzahlung, Rückerwerb, Veräußerung oder Umtausch von Schuldverschreibungen erzielen.

Gläubiger, die nicht in Luxemburg ansässig sind und die eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg haben, der/dem die Schuldverschreibungen zuzuordnen sind, müssen möglicherweise erhaltene oder aufgelaufene Zinsen sowie bei der Veräußerung oder Abgabe der Schuldverschreibungen erzielte Kapitalerträge in ihr steuerpflichtiges Einkommen für die Einkommensteuerfestsetzung in Luxemburg aufnehmen.

### **Besteuerung von Gebietsansässigen**

#### *Allgemein*

Gläubiger, die in Luxemburg ansässig sind oder dies nicht sind, jedoch eine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg haben, dem die Schuldverschreibungen zuzuordnen sind, müssen für Zwecke der Einkommensteuer ausbezahlte oder aufgelaufene Zinsen in ihr steuerpflichtiges Einkommen aufnehmen, sofern nicht entsprechend dem Gesetz hierauf Quellensteuer erhoben wurde.

#### *In Luxemburg ansässige natürliche Personen*

Eine natürliche Person, die Schuldverschreibungen hält und im Rahmen der Verwaltung ihres privaten Vermögens handelt, unterliegt der luxemburgischen Einkommensteuer in Bezug auf erhaltene Zinsen, Rückzahlungsprämien oder Emissionsabschläge hinsichtlich der Schuldverschreibungen, außer, es wurde Quellensteuer hierauf gemäß dem Gesetz erhoben.

Nach nationalem luxemburgischen Recht sind die bei der Veräußerung, der Abgabe oder Rückzahlung von anderen Schuldverschreibungen als Nullkupon-Schuldverschreibungen, durch eine natürliche Person, die für steuerliche Zwecke in Luxemburg ansässig ist und im Rahmen der Verwaltung ihres privaten Vermögens handelt, erzielten Erträge nicht der luxemburgischen Einkommensteuer zu unterwerfen, vorausgesetzt der Verkauf oder die Abgabe erfolgte sechs Monate nach dem Erwerb der Schuldverschreibungen. Ein Gläubiger, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, die im Rahmen der Verwaltung ihres privaten Vermögens handelt und für steuerliche Zwecke in Luxemburg ansässig ist, hat darüber hinaus den Teil der Erträge, der den aus den Schuldverschreibungen aufgelaufenen aber nicht ausbezahlten Zinsen entspricht, in ihr steuerpflichtiges Einkommen aufzunehmen soweit die aufgelaufenen aber nicht ausbezahlten Zinsen in der Vereinbarung eigens erwähnt sind.

Ein Ertrag, der von einem in Luxemburg ansässigen Gläubiger im Rahmen der Verwaltung seines privaten Vermögens beim Verkauf einer Nullkupon-Schuldverschreibung vor deren Fälligkeit erzielt wird, muss in sein steuerpflichtiges Einkommen für Zwecke der Einkommensteuerfestsetzung in Luxemburg aufgenommen werden.

In Luxemburg ansässige Gläubiger, die natürliche Personen sind und im Rahmen der Leitung einer beruflichen oder betrieblichen Unternehmung, der die Schuldverschreibungen zuzuordnen sind, handeln, müssen möglicherweise erhaltene oder aufgelaufene Zinsen sowie einem beim Verkauf oder der Abgabe der Schuldverschreibungen erzielten Ertrag in ihr steuerpflichtiges Einkommen für Zwecke der Einkommensteuerfestsetzung in Luxemburg aufnehmen. Steuerpflichtige Erträge entsprechen dem Unterschiedsbetrag zwischen Verkaufspreis, Rückkaufspreis oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener aber nicht ausbezahlter Zinsen) und dem jeweils niedrigeren Anschaffungswert oder Buchwert der

veräußerten oder zurückgezahlten Schuldverschreibungen. Sofern Quellensteuer nach dem Gesetz einbehalten worden ist, wird diese im Regelfall auf die Einkommensteuer angerechnet.

#### *In Luxemburg ansässige Körperschaften*

Gläubiger, bei denen es sich um Körperschaften in Luxemburg handelt, müssen erhaltene oder angehäuften Zinsen sowie beim Verkauf oder der Abgabe der Schuldverschreibungen erzielte Erträge in ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Einkommensteuerfestsetzung in Luxemburg aufnehmen. Steuerpflichtige Erträge entsprechen dem Unterschiedsbetrag zwischen Verkaufspreis, Rückkaufspreis oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener aber nicht ausbezahlter Zinsen) und dem jeweils niedrigeren Anschaffungswert oder Buchwert der veräußerten oder zurückgezahlten Schuldverschreibungen.

#### *In Luxemburg ansässige Körperschaften, die einem gesonderten Steuersystem unterliegen*

Gläubiger in Luxemburg, die einem gesonderten Steuersystem unterliegen, wie z.B. dem Gesetz vom 31. Juli 1929 über Holdinggesellschaften, dem Gesetz vom 20. Dezember 2002 über Investmentfonds, dem Gesetz vom 13. Februar 2007 über Spezialfonds oder dem Gesetz vom 11. Mai 2007 über Gesellschaft zur Verwaltung von Familienvermögen unterliegen, sind in Luxemburg von der Körperschaftssteuer befreit. Von ihnen erzielte Einkünfte aus den Schuldverschreibungen unterliegen daher nicht der Körperschaftssteuer.

#### **Vermögenssteuer**

Gläubiger, die in Luxemburg ansässig sind und solche Gläubiger, die eine ständige Niederlassung oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg unterhalten, der/dem die Schuldverschreibungen zuzuordnen sind, unterliegen der luxemburgischen Vermögenssteuer auf diese Schuldverschreibungen, es sei denn, der Gläubiger ist (i) ein ansässiger oder nichtansässiger Steuerzahler bei dem es sich um eine natürliche Person handelt; (ii) eine Holdinggesellschaft nach dem Gesetz vom 31. Juli 1929; (iii) ein OGAW nach dem geänderten Gesetz vom 20. Dezember 2002; (iv) eine Verbriefungsgesellschaft gemäß dem Gesetz vom 22. März 2004, über Verbriefungen oder (v) eine Gesellschaft im Sinne des Gesetzes vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital, oder (vi) ein Spezialisierter Investmentfonds nach dem Gesetz vom 13. Februar 2007 (vii) eine Verwaltungsgesellschaft für Familienvermögen gemäß dem Gesetz vom 11. Mai 2007.

#### **Sonstige Steuern**

Es werden keine luxemburgische Anmeldesteuer, Stempelsteuer oder ähnliche Steuer oder Abgabe erhoben, die von Gläubigern im Zusammenhang mit der Begebung der Schuldverschreibungen in Luxemburg zu entrichten sind. Ebenso wenig sind solche Steuern infolge der späteren Übertragung oder Rückzahlung oder dem Rückkauf der Schuldverschreibungen zu entrichten.

Es gibt in Luxemburg keine Mehrwertsteuer auf Zahlungen als Entgelt für die Begebung der Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Zahlung von Zinsen oder des Kapitals aus den Schuldverschreibungen oder deren Übertragung. Luxemburgische Mehrwertsteuer kann jedoch hinsichtlich von Gebühren, die für bestimmte, an die Emittentin erbrachte Dienstleistungen anfallen, zu entrichten sein, sofern für Zwecke der luxemburgischen Mehrwertsteuer diese Dienstleistungen in Luxemburg erbracht werden oder dort als erbracht gelten, und es existiert keine Befreiung von luxemburgischer Mehrwertsteuer in Bezug auf solche Dienstleistungen.

Bei der Übertragung der Schuldverschreibungen beim Tod des Gläubigers in Fällen, in denen der Verstorbene für Zwecke der Erbschaftsteuer nicht in Luxemburg ansässig gewesen ist, fällt keine Nachlass- oder Erbschaftsteuer an. Schenkungsteuer kann fällig werden bei einer Schenkung oder Spende von Schuldverschreibungen, sofern die Schenkung in einem Vertrag vor einem luxemburgischen Notar beurkundet oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

## **7. Republik Österreich**

Dieser Abschnitt enthält eine kurze Zusammenfassung einiger wichtiger Besteuerungsgrundsätze, die aus Sicht der Emittentin in Österreich im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen von Bedeutung sind. Die Darstellung enthält keine abschließende Erläuterung aller denkbaren steuerlichen Aspekte und behandelt nicht besondere Situationen, die für bestimmte potenzielle Anleger relevant werden könnten. Grundlage der Darstellung sind die gegenwärtig geltende Steuergesetzgebung, die Rechtsprechung und die Richtlinien der Steuerbehörden sowie deren Auslegung, die von Zeit zu Zeit geändert werden können. Diese Änderungen können möglicherweise auch rückwirkend in Kraft gesetzt werden und können die steuerlichen Auswirkungen negativ beeinflussen. Potenziellen Erwerbern von Schuldverschreibungen wird empfohlen, wegen der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen ihre Rechts- und Steuerberater zu konsultieren. Aus den Schuldverschreibungen resultierende steuerliche Risiken (insbesondere aus der möglichen Einstufung als ausländischer Investmentfonds im Sinne von § 42(1) des österreichischen Investmentfondsgesetzes) trägt in allen Fällen der Erwerber. Grundsätzlich ist anzumerken, dass die österreichische Finanzverwaltung gegenüber strukturierten Produkten, mit denen Steuervorteile verbunden sein können, kritisch eingestellt ist.

Grundsätzlich sollten die Schuldverschreibungen als Forderungswertpapiere im Sinne von § 93(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes einzustufen sein.

Natürliche Personen, die in Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtig sind und Forderungswertpapiere im Sinne von § 93(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes im Privatvermögen halten, unterliegen mit den gesamten Zinszahlungen, (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt), der Einkommensteuer nach § 27(1)(4) und § 27(2)(2) des österreichischen Einkommensteuergesetzes. Erfolgen Zinszahlungen über eine inländische kuponauszahlende Stelle, unterliegen diese einer Kapitalertragsteuer von 25 %. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug Endbesteuerungswirkung, sodass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist. Erfolgen Zinszahlungen nicht über eine inländische kuponauszahlende Stelle, fällt Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in Höhe von 25 % an, wenn die Forderungswertpapiere zusätzlich bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Da in einem solchen Fall keine Kapitalertragsteuer erhoben wird, müssen die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufgenommen werden. Werden die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung nicht in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, sind die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufzunehmen und unterliegen einer Grenzsteuerbelastung von bis zu 50 %, wobei die Kapitalertragsteuer gegen die Einkommensteuerschuld verrechnet werden kann.

Natürliche Personen, die in Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtig sind und Forderungswertpapiere im Betriebsvermögen halten, unterliegen mit den gesamten Zinszahlungen (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt), der Einkommensteuer. Werden diese Zinsen von einer inländischen kuponauszahlenden Stelle ausgezahlt, unterliegen die Zahlungen einer Kapitalertragsteuer von 25 %. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug Endbesteuerungswirkung, sodass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist. Erfolgen Zinszahlungen nicht über eine inländische kuponauszahlende Stelle, fällt Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in Höhe von 25 % an, wenn die Forderungswertpapiere zusätzlich bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Da in einem solchen Fall keine Kapitalertragsteuer erhoben wird, sind die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufzunehmen. Werden die

Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung nicht in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, sind die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufzunehmen und unterliegen einer Grenzsteuerbelastung von bis zu 50 %, wobei die Kapitalertragsteuer gegen die Einkommensteuerschuld verrechnet werden kann.

Körperschaften, die in Österreich unbeschränkt körperschaftsteuerpflichtig sind, unterliegen mit allen Zinszahlungen, (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt), aus Forderungswertpapieren der Körperschaftsteuer in Höhe von 25 %. Unter den in § 94(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird keine Kapitalertragsteuer erhoben.

Privatstiftungen gemäß dem österreichischen Privatstiftungsgesetz, welche die in § 13(1) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes genannten Voraussetzungen erfüllen und die Forderungswertpapiere im Privatvermögen halten, unterliegen mit sämtlichen erhaltenen Zinszahlungen (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt) der Körperschaftsteuer (Zwischenbesteuerung) in Höhe von 12,5 % gemäß § 13(3)(1) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes, wenn die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Werden die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung nicht in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, unterliegen die Zinszahlungen einem Körperschaftsteuersatz von 25 %. Unter den in § 94(11) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird keine Kapitalertragsteuer erhoben.

In Österreich beschränkt einkommensteuerpflichtige natürliche Personen, die Forderungswertpapiere im Sinne von § 93(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes halten, unterliegen mit sämtlichen Zinszahlungen (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt) einer Einkommensteuer von 25 % in Österreich, sofern – allgemein gesprochen – die Forderungswertpapiere einer Betriebsstätte des Anlegers in Österreich zuzuordnen sind. Das gleiche gilt in Bezug auf in Österreich beschränkt körperschaftsteuerpflichtige Körperschaften für die gleichfalls ein Steuersatz von 25 % gilt. Sofern von nicht ansässigen natürlichen Personen und Körperschaften erhaltene Zinsen nicht der Körperschaft- bzw. der Einkommensteuer, jedoch dem Steuereinbehalt durch eine österreichische kuponauszahlende Stelle unterliegen, wird die einbehaltene Steuer auf Antrag des Anlegers erstattet. Das österreichische Finanzministerium hat für den nicht ansässigen Anleger auch die Möglichkeit vorgesehen, den Nachweis der Nichtansässigkeit zu erbringen, wodurch die österreichische kuponauszahlende Stelle von Anfang an den Einbehalt unterlassen kann.

Es ist darauf hinzuweisen, dass das österreichische Bundesministerium für Finanzen in den Einkommensteuerrichtlinien zur steuerlichen Behandlung von so genannten Turbo-Zertifikaten Stellung genommen hat. Turbo-Zertifikate sind Zertifikate, mit denen überproportional an der Entwicklung des Basiswertes partizipiert wird. Dieser Hebeleffekt ergibt sich dadurch, dass bei einem Turbo-Zertifikat der Kapitaleinsatz niedriger ist als der Verkehrswert des Basiswertes (zB halber Kurswert einer Aktie). Nach dem österreichischen Bundesministerium für Finanzen muss eine Unterscheidung dahingehend getroffen werden, ob der vom Anleger geleistete Kapitaleinsatz mehr als 20 % des Verkehrswertes des zugrundeliegenden Basiswertes zu Beginn der Laufzeit des Zertifikats beträgt. Wenn der anfängliche Kapitaleinsatz des Anlegers 20 % oder weniger des Verkehrswertes des zugrundeliegenden Basiswertes zu Beginn der Laufzeit des Zertifikats beträgt, würden von den oben stehenden Regeln inhaltlich abweichende Bestimmungen gelten.

Nach § 42(1) des österreichischen Investmentfondsgesetzes gilt als ausländischer Investmentfonds, ungeachtet der Rechtsform, jedes einem ausländischen Recht unterstehende Vermögen, das nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist. Veranlagungsgemeinschaften in

Immobilien im Sinne des § 14 des Kapitalmarktgesetzes sind ausgenommen. Es ist darauf hinzuweisen, dass die österreichische Finanzverwaltung in den Investmentfondsrichtlinien zur Unterscheidung zwischen Indexzertifikaten ausländischer Emittenten einerseits und ausländischen Investmentfonds andererseits Stellung genommen hat. Demgemäß ist nicht von einem ausländischen Investmentfonds auszugehen, wenn für Zwecke der Emission kein überwiegender tatsächlicher Erwerb der Basiswerte durch den Emittenten oder einem Treuhänder der Emittentin erfolgt und kein aktiv verwaltetes Vermögen vorhanden ist. Unmittelbar gehaltene Schuldverschreibungen gelten jedoch nicht als ausländische Investmentfonds, wenn die Wertentwicklung der Schuldverschreibungen von einem Index abhängig ist, gleichgültig ob es sich um einen anerkannten oder um einen individuell erstellten "starren" oder jederzeit veränderbaren Index handelt.

## **8. EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen**

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen ist jeder Mitgliedstaat verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedstaats Auskünfte über Zahlungen von Zinsen und anderen ähnlichen Erträgen zu erteilen, die eine Person in ihrer Rechtsordnung an eine natürliche Person mit Wohnsitz in dem anderen Mitgliedstaat geleistet oder für diese Person in dem anderen Mitgliedstaat eingezogen hat. Während eines Übergangszeitraums können jedoch Österreich, Belgien und Luxemburg stattdessen eine Quellensteuer auf solche Zahlungen erheben, deren Steuersatz schrittweise auf 35 % angehoben wird. Der Übergangszeitraum endet am Ende des ersten vollen Finanzjahrs, das auf die Zustimmung bestimmter Nicht-EU-Staaten zur Auskunftserteilung hinsichtlich solcher Zahlungen folgt.

Darüber hinaus haben einige Nicht-EU-Staaten, einschließlich der Schweiz, und bestimmte abhängige und assoziierte Gebiete bestimmter Mitgliedstaaten ähnliche Regelungen (entweder Auskunftserteilung oder vorübergehende Quellensteuer) in Bezug auf Zahlungen von Personen in ihrer Rechtsordnung an eine natürliche Person mit Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat sowie die Entgegennahme von Zahlungen für eine natürliche Person eingeführt. Darüber hinaus haben die Mitgliedstaaten Vereinbarungen über die gegenseitige Auskunftserteilung oder die vorübergehende Quellensteuer mit bestimmten dieser abhängigen und assoziierten Gebiete getroffen, und zwar in Bezug auf Zahlungen von Personen in ihrer Rechtsordnung an eine natürliche Person mit Wohnsitz in einem dieser Gebiete, oder die Entgegennahme solcher Zahlungen für solche natürliche Person.