

# BASE PROSPECTUS

(Basisprospekt)

of

**UBS AG**

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

which may also be acting through its Jersey branch:

**UBS AG, Jersey Branch**

(the Jersey branch of UBS AG)

or through its London branch:

**UBS AG, London Branch**

(the London branch of UBS AG)



## Structured Note Programme

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

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

**The information set out in the Appendix to this Base Prospectus on pages I–XXXVIII 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)*).**

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 15 November, 2011.

**TABLE OF CONTENTS**

	Page
<b>SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS</b>	5
A. Summary of the "Risk Factors"	5
B. Summary of the "Terms and Conditions of the Notes and Related Information"	18
C. Summary of the "Description of UBS AG"	24
<b>DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTES</b>	28
A. Zusammenfassung der "Risikofaktoren"	29
B. Zusammenfassung der "Grundbedingungen der Schuldverschreibungen und ähnliche Informationen"	43
C. Zusammenfassung der "Beschreibung der UBS AG"	50
<b>RISK FACTORS</b>	54
<b>RESPONSIBILITY STATEMENT</b>	77
<b>IMPORTANT NOTICE</b>	78
<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES/CERTIFICATES/BONDS AND RELATED INFORMATION</b>	79
General Information Applicable to Notes/Certificates/Bonds	80
General Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds	82
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Index Linked Notes/Certificates/Bonds	151
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Equity Linked Notes/Certificates/Bonds	160
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Fund Linked Notes/Certificates/Bonds	174
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Bond Linked Notes/Certificates/Bonds	188
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Commodity Linked Notes/Certificates/Bonds	201
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Currency Linked Notes/Certificates/Bonds	213
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for Credit Linked Notes/Certificates/Bonds	220
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Bonds for Exchangeable Notes/Bonds	229
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for (Interest) TRENDS- Notes/Certificates/Bonds	241
Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds for FX FAST Notes/Certificates/Bonds	255
<b>FORM OF FINAL TERMS</b> <i>(Muster der Endgültigen Bedingungen)</i>	271
<b>SUBSCRIPTION AND SALE</b>	391
Subscription	391
Selling Restrictions	391
<b>TAXATION</b>	398
1. Taxation in Switzerland	398
2. Taxation in the United Kingdom	399
3. Taxation in the Federal Republic of Germany	400
4. Taxation in the Republic of Italy	404
5. Taxation in Luxembourg	411
6. Taxation in the Republic of Austria	414
7. Taxation in Spain	418
8. Taxation in Sweden	421
9. Taxation in Norway	422
10. Taxation in Finland	422

<b>DESCRIPTION OF UBS AG</b>	425
I. Corporate Information	426
II. Business Overview	426
III. Organisational Structure of the Issuer	429
IV. Trend Information (Outlook statement as presented in UBS's third quarter 2010 report issued on 26 October, 2010)	429
V. Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer	430
VI. Auditors	433
VII. Major Shareholders of the Issuer	434
VIII. Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses	434
IX. Material Contracts	443
X. Documents on Display	443
<b>GENERAL INFORMATION</b>	444
Managers	444
Distribution	444
Use of Proceeds	444
Clearance, Settlement and Initial Delivery of Notes (other than Notes issued under English law)	444
Language of the Base Prospectus	444
Admission of the Programme	444
Approval of the Base Prospectus and Notification	445
Availability of Documents	445
Authorisation	446
Third Party Information	446
Incorporation by Reference	446
<b>ADDRESS LIST</b>	449
<b>SIGNATORIES</b>	450



## SUMMARY OF THE BASE PROSPECTUS

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

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

Potential investors should base any decision to invest in Notes on consideration of the Base Prospectus as a whole.

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.

The Issuer, and any person who has initiated or caused this summary, is responsible for the contents of this section "Summary of the Base Prospectus", including any translation thereof, and assumes civil liability 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.

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

Any judicial proceedings in 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.

### **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.

#### **Distribution Agent Remuneration**

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Notes at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Notes up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.

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

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

#### **Change of Law**

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

### **Provision of Information**

Neither the Issuer nor any of its affiliates makes any representation as to any issuer of underlying securities or reference entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an issuer of the underlying securities or reference entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of equity or credit linked Notes. The issue of equity or credit linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Noteholders or any other party such information (whether or not confidential).

### **Potential Conflicts of Interest**

Each of the Issuer, the manager(s) or their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of underlying securities or reference entities, their respective affiliates or any guarantor or any other person or entities having obligations relating to any issuer of underlying securities or reference entities or their respective affiliates or any guarantor in the same manner as if any equity or credit linked Notes issued under the Programme did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on an issuer of the underlying securities or reference entities, any of their respective affiliates or any guarantor.

### **Protection Amount**

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

### **Exchange Rates**

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

### **Taxation**

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

### **No Deposit Protection**

The Notes issued under the Programme are neither protected or guaranteed by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). In case of an insolvency of the Issuer, Noteholders may therefore not rely on any protection established by such schemes.

### **Independent Review and Advice**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Transactions to offset or limit risk**

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

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

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

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

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

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

**Market Illiquidity**

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

**Market Value of the Notes**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Floating Rate Notes**

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

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

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

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

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

#### **Ratchet Notes**

Ratchet Notes are notes which provide neither for a predetermined rate of interest or a predetermined maximum rate of interest nor for a predetermined final redemption amount because the rate of interest or the maximum rate of interest is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period and the final redemption amount may be an amount equal to the par value or equal to an amount which is higher than the par value of the Note. The rate of interest or the maximum rate of interest depends on the performance of a rate of interest calculated for a preceding interest period. Therefore, the Noteholder is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Ratchet

Notes in advance. Since the final redemption amount of Ratchet Notes may be related to the cumulative performance of a number of features, the Noteholder may not rely on compensating any losses from low interest rates by a final redemption amount which is higher than the par value of the Note.

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

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

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

**Range Accrual Notes**

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

**Target Interest Range Accrual Notes**

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

**Target Interest Notes/Target Redemption Notes**

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

**Zero Coupon Notes**

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



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

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

### **Index Linked Notes**

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

### **Equity Linked Notes**

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

### **Fund Linked Notes**

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

### **Bond Linked Notes**

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

### **Commodity Linked Notes**

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

underlying and to determine whether the relevant underlying went below or above certain barriers, if any.

**Currency Linked Notes**

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

**Future Linked Notes**

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

**Credit Linked Notes**

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

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

With respect to a Credit Event or a succession event in respect of one or more reference entities, the Final Terms and/or the Terms and Conditions may provide that the Credit Linked Notes are subject to, or that the Calculation Agent may take into account, announcements, determinations and resolutions made by the International Swaps and Derivatives Association, Inc, the leading association of, *inter alios*, banks and dealers active in the swaps and derivatives market, ("ISDA") and/or the Credit Derivatives Determination Committees which are published by ISDA on its website. Such announcements, determinations and resolutions could affect the amount and timing of payments of interest and principal on the Credit Linked Notes. However, none of the Issuer, the Calculation Agent or any of their affiliates shall be obliged to inform a Noteholder of any such announcement, determination or resolution, other than as expressly provided for in the Final Terms and/or the Terms and Conditions. Any failure by a Noteholder to be aware of information relating to determinations of a

Credit Derivatives Determinations Committee will have no effect under the Credit Linked Notes. In addition, a Noteholder, in its capacity as Noteholder of Credit Linked Notes, will not have the ability, and the Calculation Agent has no duty to the Noteholder, to refer questions to a Credit Derivatives Determinations Committee but a Noteholder will be dependent on other market participants to refer specific questions to the Credit Derivatives Determinations Committees that may be relevant to the Noteholder. Neither the Issuer nor the Calculation Agent will be liable to any person for any determination, redemption, calculation and/or delay or suspension of payments and/or redemption of the Credit Linked Notes resulting from or relating to any announcements, publications, determinations and resolutions made by ISDA and/or any Credit Derivatives Determinations Committee.

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

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

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

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

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

If Auction Settlement is applicable with respect to Credit Linked Notes and an auction is held by Markit Group Limited and/or Creditex Securities Corp. (or any successor) as determined by the Credit Derivatives Determinations Committee, then the amounts payable under the Credit Linked Notes will be determined on the basis of the final price determined pursuant to the auction held in respect of the

relevant Reference Entity. The Noteholders are subject to the risk that where a final price is determined in accordance with an auction, this may result in a lower recovery value than a Reference Entity or the relevant obligation would have had if such final price had been determined pursuant to alternative settlement methods. (i.e. cash settlement or physical settlement). If the final price is zero, no redemption amount will be paid.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **General insolvency risk**

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

### **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**").

### **The Issuer holds risk positions that may be adversely affected by conditions in the financial markets**

The Issuer, like other financial market participants, was severely affected by the financial crisis that began in 2007. The deterioration of financial markets since the beginning of the crisis was extremely severe by historical standards, and the Issuer recorded substantial losses on fixed income trading positions, particularly in 2008 and to a lesser extent in 2009. The Issuer has drastically reduced its risk exposures from 2008 through 2010, in part through transfers in 2008 and 2009 to a fund controlled by the Swiss National Bank. The Issuer does, however, continue to hold legacy risk positions that are exposed to the general systemic and counterparty risks that were exacerbated by the financial crisis. The continued illiquidity of most of these legacy risk positions makes it increasingly difficult to reduce its legacy risk exposures.

During the financial crisis, the Issuer incurred large losses (realized and mark to market) on its holdings of securities related to the US residential mortgage market. Although the Issuer's exposure to that market was reduced dramatically from 2008 through 2010, the Issuer remains exposed to a smaller degree to such losses, most notably through monoline-insured positions.

The financial crisis also caused market dislocations that affected, and to a degree still affect, other asset classes. In 2008 and 2009, the Issuer recorded markdowns on other assets carried at fair value, including auction rate securities ("**ARS**"), leveraged finance commitments, commercial mortgages in the US and non-US mortgage-backed and asset-backed securities ("**ABS**"). The Issuer has a very large inventory of ARS which is subject to changes in market values. The portion of the Issuer's ARS inventory that has been reclassified as loans and receivables is subject to possible impairment due to

changes in market interest rates and other factors. The Issuer holds positions related to real estate in countries other than the US, including a very substantial Swiss mortgage portfolio, and the Issuer could suffer losses on these positions. In addition, the Issuer is exposed to risk in its prime brokerage, reverse repo and lombard lending activities, as the value or liquidity of the assets against which UBS provides financing may decline rapidly.

#### **Potential conflicts of interest**

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

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

#### **I. General Information**

##### **Method of Issue**

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

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

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

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

##### **Denomination of Notes**

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

##### **Maturities**

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

### **Issue Price**

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

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

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

Notes governed by English law will have the benefit of a deed of covenant made by the Issuer on 15 November 2011.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Description of Notes**

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

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

**Taxation**

Payments of principal and interest in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of Switzerland, the United Kingdom, Jersey and/or Germany, as the case may be, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax ("**Withholding Tax**") unless such Withholding Tax is required by law or is otherwise authorised by law and is in fact deducted or withheld. If the provisions of a Tax Call are applicable, the Issuer will pay in such event such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders of the Notes after such withholding or deduction of such Withholding Tax shall equal the respective amounts of principal and interest which



would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of the withholding or deduction of such Withholding Tax, subject to the exceptions set out in §6 of the Terms and Conditions (Taxation) of the Notes. The German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and church tax (*Kirchensteuer*), if any, to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008 (*Unternehmenssteuerreformgesetz 2008*) or any other tax which may substitute the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) or the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or the church tax (*Kirchensteuer*), as the case may be, do not constitute a Withholding Tax on payments as described above.

### **Redemption**

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

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

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

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

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

### **Status of the Notes**

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

### **Negative Pledge**

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

### **Events of Default**

The Notes will provide for Events of Default.

### **Listing**

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

### **Governing Law**

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

### **Selling Restrictions**

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

### **Jurisdiction**

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

## **II. Specific Product Categories**

### **Fixed Rate Notes**

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

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

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

### **Floating Rate Notes**

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

### **Inverse Floating Rate Notes**

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

### **Ratchet Notes**

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

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

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

### **Range Accrual Notes**

Range Accrual Notes bear interest at a rate which depends on the performance of one or more underlying reference rates. Typically, interest will accrue for each relevant day in an interest period on which the underlying reference rate performs in a manner to be further specified but will not accrue in

respect of other days. Interest on Range Accrual Notes may also be paid at a pre-determined specified rate for certain interest periods.

**Target Interest Notes/ Target Redemption Notes**

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

**Zero Coupon Notes**

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

**Index Linked Notes**

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

**Equity Linked Notes**

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

**Fund Linked Notes**

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

**Bond Linked Notes**

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

**Commodity Linked Notes**

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

**Currency Linked Notes**

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

**Future Linked Notes**

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

### Credit Linked Notes

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

### Inflation Linked Notes

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

### Exchangeable Notes

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

### Dual Currency Notes

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

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

### Overview

UBS AG with its subsidiaries (UBS AG also "**Issuer**" or "**Company**"; together with its subsidiaries "**UBS Group**", "**Group**" or "**UBS**") draws on its 150-year heritage to serve private, institutional and corporate clients worldwide, as well as retail clients in Switzerland. UBS combines its wealth management, investment banking and asset management businesses with its Swiss operations to deliver superior financial solutions. Headquartered in Zurich and Basel, Switzerland, UBS has offices in more than 50 countries, including all major financial centers.

On 30 September 2011 UBS's BIS Tier<sup>1</sup> ratio was 18.4%, invested assets stood at CHF 2,025 billion, equity attributable to UBS shareholders was CHF 51,817 million and market capitalization was CHF 40,390 million. On the same date, UBS employed 65,921 people<sup>2</sup>.

### Selected Consolidated Financial Data

UBS derived the following selected consolidated financial data from (i) its annual report 2010 containing the audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2010 (including comparative figures as of 31 December 2009 and 2008) and (ii) its unaudited consolidated financial statements for the third quarter ended 30 September 2011 (including comparative figures as of 30 September 2010). UBS' consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and stated in Swiss francs (CHF).

<i>CHF million, except where indicated</i>	For the quarter ended		For the year ended		
	30.09.11	30.09.10	31.12.10	31.12.09	31.12.08
	<i>unaudited</i>		<i>audited, except where indicated</i>		
<b>Group results</b>					
Operating income	6,412	6,658	31,994	22,601	796
Operating expenses	5,432	5,840	24,539	25,162	28,555
Operating profit from continuing operations before tax	980	818	7,455	(2,561)	(27,758)
Net profit attributable to UBS shareholders	1,018	1,664	7,534	(2,736)	(21,292)

<sup>1</sup> BIS Tier 1 ratio is the ratio of eligible Tier 1 capital to BIS risk-weighted assets, calculated under Basel II standards. Eligible Tier 1 capital comprises paid-in share capital, share premium, retained earnings including current year profit, foreign currency translation, trust preferred securities (innovative and non-innovative capital instruments) and non-controlling interests, less deductions for treasury shares and own shares, goodwill and intangibles and other deduction items such as for certain securitization exposures. It excludes own credit effects on liabilities designated at fair value, which are reversed for capital purposes.

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

Diluted earnings per share (CHF)	0.27	0.43	1.96	(0.75)	(7.63)
----------------------------------	------	------	------	--------	--------

**Key performance indicators, balance sheet and capital management**

	For the period		For the year ended		
	01.01. – 30.09.11	01.01. – 30.09.10	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Performance</b>					
Return on equity (RoE) (%) <sup>1</sup>	10.7	17.6	16.7*	(7.8)*	(58.7)*
Return on risk-weighted assets, gross (%) <sup>2</sup>	14.4	15.9	15.5*	9.9*	1.2*
Return on assets, gross (%) <sup>3</sup>	2.3	2.3	2.3*	1.5*	0.2*
	For the quarter ended		For the year ended		
	30.09.11	30.09.10	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Growth</b>					
Net profit growth (%) <sup>4</sup>	0.3	(17.0)	N/A*	N/A*	N/A*
Net new money (CHF billion) <sup>5</sup>	4.9	(1.2)	(14.3)	(147.3)	(226.0)
<b>Efficiency</b>					
Cost / income ratio (%) <sup>6</sup>	83.6	88.1	76.5*	103.0*	753*

	As of			
<i>CHF million, except where indicated</i>	30.09.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08

<b>Capital strength</b>				
BIS tier 1 ratio (%) <sup>7</sup>	18.4	17.8*	15.4*	11.0*
FINMA leverage ratio (%) <sup>8</sup>	5.4	4.4*	3.9*	2.5*
<b>Balance sheet and capital management</b>				
Total assets	1,446,845	1,317,247	1,340,538	2,014,815
Equity attributable to UBS shareholders	51,817	46,820	41,013	32,531
BIS total ratio (%)	20.0	20.4*	19.8*	15.0*
BIS risk-weighted assets	207,257	198,875*	206,525*	302,273*
BIS tier 1 capital	38,121	35,323	31,798	33,154

	As of			
<i>CHF million, except where indicated</i>	30.09.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08

<b>Additional information</b>				
Invested assets (CHF billion)	2,025	2,152	2,233	2,174
Personnel (full-time equivalents)	65,921	64,617*	65,233*	77,783*
Market capitalization	40,390	58,803*	57,108*	43,519*

\*unaudited

<sup>1</sup> Net profit attributable to UBS shareholders on a year-to-date basis (annualized as applicable) / average equity attributable to UBS shareholders (year-to-date basis). <sup>2</sup> Operating income before credit loss (expense) or recovery on a year-to-date basis (annualized as applicable) / average risk-weighted assets (year-to-date basis). <sup>3</sup> Operating income before credit loss (expense) or recovery on a year-to-date basis (annualized as applicable) / average total assets (year-to-date basis). <sup>4</sup> Change in net profit attributable to UBS shareholders from continuing operations between current and comparison periods / net profit attributable to UBS shareholders from continuing operations of comparison period. Not meaningful if either the current period or the comparison period is a loss period. <sup>5</sup> Inflow of invested assets from new and existing clients less outflows from existing clients or due to client defection. Excludes interest and dividend income. <sup>6</sup> Operating expenses / operating income before credit loss (expense) or recovery. <sup>7</sup> BIS tier 1 capital / BIS risk-weighted assets. <sup>8</sup> FINMA tier 1 capital / average adjusted assets as per definition by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA).

### **Corporate Information**

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

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

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

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

The addresses and telephone numbers of UBS AG's two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, telephone +41 44 234 1111; and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41 61 288 5050.

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

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

The parent bank structure 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 operate via the parent, due to local legal, tax or regulatory provisions, or where additional legal entities join the Group through acquisition, the business is operated on location by legally independent Group companies.

### **The following outlook statement was presented in UBS's third quarter 2011 report issued on 25 October 2011:**

Prospects for global economic growth remain largely contingent on the satisfactory resolution of eurozone sovereign debt and banking industry concerns, as well as issues surrounding US economic growth, employment and the US Federal budget deficit. In the absence of such developments, current market conditions and trading activity are unlikely to improve materially, potentially creating headwinds for growth in revenues and net new money. Nevertheless, UBS will continue to leverage its unparalleled client franchise and competitive advantages in wealth management through closer alignment with a more focused Investment Bank. Implementation of the Investment Bank's client-centric strategy will make the business less complex and more capital efficient and ensure it provides more reliable returns to UBS' shareholders. UBS's financial, capital and funding positions remain solid and UBS believes the action it is taking now will strengthen the firm further, delivering improved value to its clients and shareholders. UBS has every reason to remain confident about its future.

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

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

UBS AG operates under a strict dual board structure, as mandated by Swiss banking law. This structure establishes checks and balances and preserves the institutional independence of the Board of Directors ("**BoD**") from the day-to-day management of the firm, for which responsibility is delegated to the

Group Executive Board ("**GEB**"). The supervision and control of the executive management remains with the BoD. No member of one board may be a member of the other.

The Articles of Association and the Organization Regulations of UBS AG with their annexes govern the authorities and responsibilities of the two bodies.

**Auditors**

On 28 April 2011, the Annual General Meeting of UBS AG re-elected Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland ("**Ernst & Young**") as auditors for the Financial Statements of UBS AG and the Consolidated Financial Statements of the UBS Group for a further one-year term. Ernst & Young Ltd., Basel, is a member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants based in Zurich, Switzerland.

## DEUTSCHE ÜBERSETZUNG DER ZUSAMMENFASSUNG DES BASISPROSPEKTES

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

Die Informationen in diesem Abschnitt "Zusammenfassung des Basisprospektes" sollten als Einführung zum Basisprospekt verstanden werden.

Potentielle Investoren sollten jede Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Basisprospektes stützen.

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 Basisprospektes in die deutsche oder jede andere maßgebliche Sprache, soweit notwendig, vor Prozessbeginn zu tragen haben.

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

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

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



## **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 verzinsster Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger Festverzinslicher Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

##### **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.

#### **Bezahlung von Vertriebsstellen**

Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "**Vertriebsstelle**"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Schuldverschreibungen zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden Schuldverschreibungen eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

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

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

prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.

#### **Transaktionskosten/Gebühren**

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

#### **Gesetzesänderungen**

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

#### **Zurverfügungstellung von Informationen**

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

#### **Mögliche Interessenkonflikte**

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

#### **Kapitalschutz**

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

das Risiko, dass der garantierte Betrag geringer ist als die vom Investor getätigte Investition. Die Zahlung des Kapitalschutz ist abhängig von der finanziellen Situation oder anderen Umständen in der Person der Emittentin, so dass das Insolvenzrisiko der Emittentin auch bei einem Kapitalschutz bestehen bleibt.

### **Wechselkurse**

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

### **Besteuerung**

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

### **Kein Schutz durch Einlagensicherung**

Die unter diesem Programm ausgegebenen Schuldverschreibungen werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert oder garantiert. Im Fall einer Insolvenz der Emittentin können sich Gläubiger demnach nicht auf eine Absicherung durch diese Systeme verlassen.

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind. Ohne eine unabhängige Überprüfung bzw. Beratung ist der Investor möglicherweise nicht in der Lage, die Risiken, die mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen verbunden sind, ausreichend zu erkennen und kann daher einen teilweisen oder vollständigen Verlust seines Kapitals erleiden, das er investiert hat, ohne vor einer Anlage in die Schuldverschreibungen diese oder andere Risiken in Betracht gezogen zu haben.

### **Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung**

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen nichts Abweichendes vorsehen, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Emissionsbedingungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn

die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Schweiz, des Vereinigten Königreichs Jerseys bzw. und/oder namens Deutschlands oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Fehlende Marktliquidität**

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

der Schuldverschreibungen vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

#### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

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

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

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

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

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

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

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

#### **Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

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

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

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

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

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da davon

auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.

#### **Schuldverschreibungen mit Zinsleiter**

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

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

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

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

#### **Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

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

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

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



mehrerer) vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt. Am Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor kann eine Zinszahlung an den Gläubiger in Höhe des in den Emissionsbedingungen für Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor vereinbarten Zielzinses erfolgen.

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

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

#### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Auf Nullkupon-Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem 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 volatil als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

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

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

#### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Aktienbezogene Schuldverschreibungen**

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

die Basiswerte geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

#### **Fondsbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Anleihebezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Warenbezogene Schuldverschreibungen**

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im Vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Schuldverschreibungen aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen 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 bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können. Wenn anstelle eines Barausgleichs der bzw. die zugrundeliegenden Future geliefert werden, ist nicht auszuschließen, dass der Wert dieser Wertpapiere ebenfalls erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder der Kaufpreis, den der Gläubiger bezahlt hat.

#### **Kreditbezogene Schuldverschreibungen**

Kreditbezogene Schuldverschreibungen unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses im Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als

der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den gezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten.

**Wenn ein Kreditereignis auch zur vorzeitigen Beendigung eines im Zusammenhang mit den Kreditbezogenen Schuldverschreibungen von der Emittentin abgeschlossenen Absicherungsgeschäfts (*Hedging*), z.B. eines Zins- oder Währungs-Swaps, eintritt, kann dies darüber hinaus zu Verlusten auf Seiten der Gläubiger führen, wenn in den Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, dass die Gläubiger die Kosten für die Abwicklung dieser Absicherungsgeschäfte zu tragen haben. Die Gläubiger können ggf. ihr gesamtes angelegtes Kapital verlieren. Zur Klarstellung: Eine Nachschusspflicht der Gläubiger besteht nicht.**

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

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

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

Die Emittentin und/oder andere Mitglieder der UBS Gruppe können ebenfalls Mitglied eines ISDA Credit Derivatives Determinations Committee sein, was gegebenenfalls zu Interessenkonflikten zwischen den Interessen der Emittentin, und/oder des betreffenden Mitglieds der UBS Gruppe und den Interessen der Gläubiger führen kann. Die Zusammensetzung der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees ändert sich von Zeit zu Zeit nach Maßgabe der Credit Derivatives Determinations Committees Rules (die "**ISDA 2009 Regeln**"). Die Gläubiger selbst haben keinen Einfluss auf diese Regeln oder die Auswahl der Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees. Diejenigen Institute, die jeweils Mitglied der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind, übernehmen nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln keine Haftung im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Pflichten und der Mitgliedstätigkeit, mit Ausnahme für grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz. Darüber hinaus haben die jeweiligen Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees gegenüber den Gläubigern keine Pflicht und haben die Gläubiger nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln kein Recht, Ansprüche gegenüber den Mitgliedern geltend zu machen. Die Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind überdies nicht verpflichtet, die Richtigkeit von Informationen im Zusammenhang mit einer von ihnen zu treffenden Entscheidung zu verifizieren. Auch sind sie nicht an vorhergehende Entscheidungen gebunden, so dass bei vergleichbarer Sachverhaltslage unterschiedliche Entscheidungen getroffen werden können.

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

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

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

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

Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist, aber das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee feststellt, dass keine Auktion für die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners durchgeführt werden soll, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass eine Ersatzabwicklungsmethode (entweder Barausgleich oder physische Lieferung) anwendbar ist. Im Fall des Barausgleichs wird der Endpreis gemäß der anwendbaren Bewertungsmethode bestimmt (im Regelfall durch eine Händlerumfrage). Der so bestimmte Endpreis kann auch Null sein. In diesem Fall erfolgt keine Rückzahlung an die Gläubiger. Im Fall der physischen Lieferung wird die Abwicklung durch eine Lieferung von in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen bestimmten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners an die Gläubiger der kreditbezogenen Schuldverschreibungen erfolgen. Der Wert der gelieferten Verbindlichkeiten wird wahrscheinlich deutlich unterhalb des Wertes der gelieferten Verbindlichkeiten unmittelbar vor dem Eintritt des Kreditereignisses liegen und es besteht keine Sicherheit, dass der Wert im Zukunft wieder steigen wird. Die Erlöse einer Marktveräußerung der gelieferten Verbindlichkeiten oder der Vollstreckung gegen den Referenzschuldner durch die Gläubiger können deutlich unterhalb des angelegten Kapitals liegen, oder eine Liquidation oder die Vollstreckung gegen die Referenzschuldner ist nicht möglich. Folglich können Gläubiger auf Grund des Eintritts einer Kreditereignisses erhebliche oder einen Totalverlust ihres angelegten Kapitals (einschließlich Transaktionskosten) erleiden.

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

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

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

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

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

Der Gläubiger erwirbt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für FX-FAST-Schuldverschreibungen und jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung der verfügbaren Währung als Basiswert das Recht, am Rückzahlungstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und an jedem Zinszahlungstag die Zahlung des Zinsbetrages zu verlangen. Dabei steht die Zahlung sowohl des Rückzahlungsbetrages als

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

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

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

### **Allgemeines Insolvenzrisiko**

Jeder Gläubiger trägt allgemein das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern könnte. Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die - auch im Fall der Insolvenz der Emittentin - untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt. Die durch die Schuldverschreibungen begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. Im Falle der Insolvenz der Emittentin könnte es folglich sein, dass die Gläubiger einen Totalverlust ihrer Investition in die Schuldverschreibungen erleiden.

### **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.

### **UBS hält Risikopositionen, die von der Lage an den Finanzmärkten negativ beeinflusst werden könnten**

Die Finanzkrise, die 2007 einsetzte, hat die Emittentin wie auch andere Finanzmarktteilnehmer schwer getroffen. Die Finanzmärkte haben seit Ausbruch der Krise historisch gesehen extrem hohe Verluste erlitten, und die Emittentin verzeichnete insbesondere 2008 und in geringerem Ausmaß auch 2009 beträchtliche Verluste auf Positionen im Fixed-Income-Handel. Zwischen 2008 und 2010 hat die Emittentin ihr Risikoengagement drastisch verringert, zum Teil durch Transfers an eine von der Schweizerischen Nationalbank kontrollierte Zweckgesellschaft. Jedoch hält die Emittentin nach wie vor verbleibende Risikopositionen, die den allgemeinen systemischen und Gegenparteerisiken ausgesetzt sind, welche sich infolge der Finanzkrise noch verschärft haben. Die anhaltende Illiquidität der meisten dieser verbleibenden Risikopositionen macht es zunehmend schwierig, ihre diesbezüglichen Engagements zu reduzieren.

Während der Finanzkrise verzeichnete die Emittentin hohe Verluste (in Form von Mark-to-Market- und realisierten Verlusten) auf ihren Wertpapierbeständen mit Bezug zum US-Wohnhypothekenmarkt. Obwohl die Emittentin ihr Engagement in diesem Markt zwischen 2008 und 2010 massiv verringerte,

ist sie in kleinerem Umfang weiterhin solchen Verlustrisiken ausgesetzt, hauptsächlich über durch Monoline-Versicherungen versicherte Positionen.

Die von der Finanzkrise ausgelösten Marktverwerfungen zogen auch andere Anlageklassen in Mitleidenschaft – und tun dies zum Teil bis zum heutigen Tag. 2008 und 2009 korrigierte die Emittentin bei anderen zum Fair Value ausgewiesenen Anlagen 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. Die Emittentin verfügt über einen sehr hohen Bestand an ARS, der für Änderungen des Marktwertes anfällig ist. Der Anteil an ARS, der in Forderungen und Ausleihungen um klassiert wurde, könnte aufgrund von Marktzinsänderungen und anderen Faktoren Gegenstand von Wertberichtigungen sein. Die Emittentin hält Positionen in Verbindung mit Immobilien außerhalb der USA, zum Beispiel ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken. Auf diesen Positionen könnte die Emittentin Verluste erleiden. Außerdem ist die Emittentin in ihrem Prime-Brokerage-, Reverse-Repo- und Lombardkreditgeschäft Risiken ausgesetzt, da der Wert oder die Liquidität von zur Finanzierung hinterlegten Vermögenswerten rasch abnehmen kann. Weil die Emittentin in sehr hohem Ausmaß gegenüber anderen großen Finanzinstituten engagiert ist, könnte der Ausfall eines solchen Instituts weitreichende Folgen für die Emittentin nach sich ziehen.

#### **Potentielle Interessenkonflikte**

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

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

#### **I. Allgemeine Informationen**

##### **Emissionsverfahren**

Die Schuldverschreibungen werden fortlaufend in Tranchen (jeweils eine "**Tranche**") begeben, die jeweils aus in jeder Hinsicht identischen Schuldverschreibungen bestehen. Eine oder mehrerer Tranchen, die zusammengefasst werden und eine einheitliche Serie bilden und in jeder Hinsicht bis auf das Ausgabedatum, den Zinslaufbeginn, den Ausgabepreis und das Datum für die erste Zinszahlung identisch sind, können eine einheitliche Serie von Schuldverschreibungen ("**Serie**") bilden. Diese Serien dürfen auch weiter aufgestockt werden. Die besonderen Bedingungen für jede Ziehung (die, sofern nötig, mit ergänzenden Emissionsbedingungen (die "**Ergänzenden Emissionsbedingungen**") ergänzt werden können) werden in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben. Im Zusammenhang mit der Begebung von Schuldverschreibungen unter diesem Programm können die Schuldverschreibungen von Zeit zu Zeit auch als Zertifikate (die "**Zertifikate**") bzw. Anleihen (die "**Anleihen**") bezeichnet werden, wobei Zertifikate bzw. Anleihen – falls sie deutschem Recht unterstehen und falls diese nicht über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S bzw. Monte Titoli S.p.A. abgewickelt werden – Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 Bürgerliches Gesetzbuch sind. Bei Zertifikaten und strukturierten Schuldverschreibungen sind Zinszahlung- und/oder Rückzahlungsbeträge üblicherweise an die Entwicklung eines Bezugswerts geknüpft. Im Zusammenhang mit einer Emission von Zertifikaten beziehen sich sämtliche Bezugnahmen auf den Terminus Gläubiger (von Schuldverschreibungen) auf den Terminus Gläubiger (von Zertifikaten). Im Allgemeinen können Schuldverschreibungen als "Zertifikate" bezeichnet werden, wenn eine Notierung der maßgeblichen Tranche oder die Feststellung einer spezifischen Stückelung im Wege der Stücknotiz erfolgt.

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

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

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

#### **Stückelungen**

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

#### **Laufzeiten**

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

#### **Ausgabepreis**

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

**Form der Schuldverschreibungen, welche englischem oder deutschem Recht unterstehen (ausgenommen Schuldverschreibungen, die, wie im Falle von Schuldverschreibungen, welche deutschem Recht unterstehen, über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. abgewickelt werden)** Schuldverschreibungen, welche englischem oder deutschem Recht unterstehen, werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen emittiert (soweit es sich nicht, wie im Falle von Schuldverschreibungen, welche deutschem Recht unterstehen, um Schuldverschreibungen handelt, die über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. abgewickelt 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 Zinnschein mit einem Nennbetrag/Nennwert, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht bzw. mit der Angabe einer Anzahl von Zertifikaten, die der Gesamtsumme der Zertifikate entspricht, ("**Dauerglobalurkunde**"), verbrieft. Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die "**TEFRA D-Rules**") anwendbar ist ("**TEFRA D-Schuldverschreibungen**"), werden stets anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der Dauerglobalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**"), die entweder gegen eine oder mehrere die Schuldverschreibungen verbrieftende Dauerglobalurkunden ausgetauscht, und zwar nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen und nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft (*certification of non U.S. beneficial ownership*), dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr und weniger, auf die weder die TEFRA C noch die TEFRA D-Rules anwendbar sind, werden stets durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft. Jede Dauerglobalurkunde enthält die folgende Legende: "Jede United States Person (wie im Internal Revenue Code definiert), die Inhaber dieser Schuldverschreibung ist, unterliegt Beschränkungen, die von den Einkommenssteuergesetzen der Vereinigten Staaten auferlegt werden, einschließlich der Beschränkungen, welche Sections 165(j) und 1287(a) des Internal Revenue Code vorsehen." Die Bestimmungen des U.S. Internal Revenue Code, auf welche in der Legende



Bezug genommen wird, sehen vor, dass es einem Steuerzahler der Vereinigten Staaten mit einigen Ausnahmen nicht gestattet ist, Verluste steuerlich geltend zu machen und Gewinne, die beim Verkauf, Umtausch oder bei der Rückzahlung der Schuldverschreibungen angefallen sind, unterliegen keiner bevorzugten steuerlichen Behandlung.

Auf Schuldverschreibungen, die englischem Recht unterliegen, bezieht sich ein *Deed of Covenant*, den die Emittentin am 15. November 2011 abgeschlossen hat.

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

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

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

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

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

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

Schuldverschreibungen, die über Euroclear Sweden AB abgewickelt 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 abgewickelt werden**

Schuldverschreibungen, die über Euroclear Finland Ltd abgewickelt 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 abgewickelt werden**

Schuldverschreibungen, die über Verdipapirsentralen ASA abgewickelt 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 abgewickelt werden**

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

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

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

**Beschreibung der Schuldverschreibungen**

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

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

**Steuern**

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

Kirchensteuer ersetzen sollte, sind nicht als Quellensteuern auf die oben genannten Zahlungen anzusehen.

### **Rückzahlung**

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

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

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

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

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

### **Status der Schuldverschreibungen**

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

### **Negativverpflichtung**

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Regelung einer Negativverpflichtung.

### **Kündigungsrechte**

Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsrechte vor.

### **Börsennotierung**

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

die jeweilige Tranche von Schuldverschreibungen zwischen der Emittentin und dem entsprechenden Manager vereinbart wurde.

#### **Anwendbares Recht**

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

#### **Verkaufsbeschränkungen**

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

#### **Gerichtsstand**

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

## **II. Spezifische Produktkategorien**

#### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**

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

#### **Stufenzinsschuldverschreibungen**

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

#### **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**

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

#### **Umgekehrt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

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

#### **Schuldverschreibungen mit Zinsleiter**

Entweder wird der Zinssatz oder der Maximalzinssatz von Schuldverschreibungen mit Zinsleiter auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde. Der

endgültige Rückzahlungsbetrag von Schuldverschreibungen mit Zinsleiter kann sich auf eine kumulierte Entwicklung verschiedener Merkmale bis zum Fälligkeitstag beziehen, mit der Möglichkeit, dass der endgültige Rückzahlungsbetrag den Nennbetrag/Nennwert übersteigen kann oder nicht übersteigen kann.

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

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

#### **Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

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

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

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

#### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

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

#### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Aktienbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Fondsbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Anleihebezogene Schuldverschreibungen**

Die Verzinsung von Anleihenbezogenen Schuldverschreibungen kann an anleihenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder die Rückzahlung erfolgt zu einem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem bestimmten der Anzahl von Referenzwerten entsprechenden Betrag. Die Bestimmung erfolgt jeweils unter Bezugnahme auf eine einzelne Anleihe oder einen Anleihenkorb oder durch eine

Berechnungsformel, die auf einer solchen Anleihe bzw. Anleihen basiert (wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt). Falls Regelungen für Anpassungsereignisse und/oder Delisting und/oder Fusion und/oder Verstaatlichung und/oder Insolvenz und/oder andere Ereignisse in den Endgültigen Bedingungen bestimmt sind, unterliegen die Schuldverschreibungen einer Anpassung.

#### **Warenbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Währungsbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Futurebezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Kreditbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Inflationsbezogene Schuldverschreibungen**

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

#### **Umtauschschuldverschreibungen**

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

#### **Doppelwährungsschuldverschreibungen**

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

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

#### **Überblick**

Seit 150 Jahren betreut UBS AG mit ihren Tochtergesellschaften (UBS AG ebenso die „**Emittentin**“ oder die „**Gesellschaft**“ und zusammen mit ihren Tochtergesellschaften „**UBS Gruppe**“, „**Gruppe**“ oder „**UBS**“) weltweit private Kunden, Institutionelle und Firmenkunden sowie Privatkunden in der Schweiz. Die Verbindung von Wealth Management, Investment Banking und Asset Management mit ihrem Schweizer Geschäft ermöglicht es UBS, hervorragende Finanzlösungen anzubieten. UBS verfügt über Hauptsitze in Zürich und Basel und ist in mehr als 50 Ländern, einschließlich aller wichtigen Finanzplätze, vertreten.

Am 30. September 2011 belief sich die BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1)<sup>1</sup> von UBS auf 18,4%, das verwaltete Vermögen belief sich auf CHF 2.025 Milliarden und das den UBS-Aktionären zurechenbare Eigenkapital betrug CHF 51.817 Millionen. Die Marktkapitalisierung betrug CHF 40.390 Millionen. Zum gleichen Datum beschäftigte UBS 65.921 Mitarbeiter.<sup>2</sup>

### Ausgewählte konsolidierte Finanzdaten

UBS hat die nachstehenden ausgewählten konsolidierten Finanzdaten den folgenden Dokumenten entnommen: (i) dem Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2010, der die geprüften konsolidierten Finanzangaben für das am 31. Dezember 2010 endende Geschäftsjahr enthält (einschließlich der Vergleichszahlen zum 31. Dezember 2009 und 2008) und (ii) den ungeprüften konsolidierten Finanzangaben für das dritte Quartal endend zum 30. September 2011 (einschließlich Vergleichszahlen zum 30. September 2010). Die konsolidierten Finanzangaben der UBS AG wurden nach den vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt und in Schweizer Franken (CHF) aufgestellt.

	Für das Quartal endend am		Für das Jahr endend am		
<i>Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)</i>	30.09.11	30.09.10	31.12.10	31.12.09	31.12.08
	<i>ungeprüft</i>		<i>geprüft (Ausnahmen sind angegeben)</i>		
<b>UBS-Konzern</b>					
Geschäftsertrag	6,412	6,658	31.994	22.601	796
Geschäftsaufwand	5,432	5,840	24.539	25.162	28.555
Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen, vor Steuern	980	818	7.455	(2.561)	(27.758)
Den UBS-Aktionären zurechenbares Konzernergebnis	1,018	1,664	7.534	(2.736)	(21.292)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie (CHF)	0.27	0.43	1,96	(0,75)	(7,63)
<b>Kennzahlen zur Leistungsmessung, Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung</b>					
	Für den Zeitraum		Für das Jahr endend am		
	01.01. – 30.09.11	01.01. – 30.09.10	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Performance</b>					
Eigenkapitalrendite (RoE) (%) <sup>1</sup>	10.7	17.6	16,7*	(7,8)*	(58,7)*
Risikogewichtete Gesamtkapitalrentabilität, brutto (%) <sup>2</sup>	14.4	15.9	15,5*	9,9*	1,2*
Gesamtkapitalrentabilität, brutto (%) <sup>3</sup>	2.3	2.3	2,3*	1,5*	0,2*
	Für das Quartal endend am		Für das Jahr endend am		
	30.09.11	30.09.10	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Wachstum</b>					
Wachstum des Ergebnisses (%) <sup>4</sup>	0.3	(17.0)	N/A*	N/A*	N/A*
Nettoneugelder (Mrd. CHF) <sup>5</sup>	4.9	(1.2)	(14,3)	(147,3)	(226,0)
<b>Effizienz</b>					
Verhältnis des Geschäftsaufwandes / Geschäftsertrages (%) <sup>6</sup>	83.6	88.1	76,5*	103,0*	753*
Zum					

<sup>1</sup> Die BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1) entspricht dem Verhältnis zwischen dem anrechenbaren Tier-1-Kapital und den risikogewichteten Aktiven (BIZ) gemäss den Basel-II-Standards. Das anrechenbare Tier-1-Kapital beinhaltet das einbezahlte Aktienkapital, die Kapitalreserven, die Gewinnreserven einschließlich des aktuellen Jahresgewinns, Währungsumrechnungen, Trust Preferred Securities (innovative und nicht innovative Kapitalinstrumente) sowie die nicht beherrschenden Anteile, unter Berücksichtigung von Abzügen für *Treasury Shares* und eigene Aktien, Goodwill und immaterieller Vermögenswerte sowie anderer Abzüge wie z.B. für bestimmte Risiken aus Verbriefungen. Ausgenommen sind Auswirkungen eigener Bonitätsveränderungen auf zum *fair value* angesetzte Verbindlichkeiten, die für die Zwecke der Kapitalermittlung unberücksichtigt bleiben.

<sup>2</sup> Mitarbeiter auf Vollzeitbasis.

<i>Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)</i>	30.09.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Kapitalkraft</b>				
BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1 (%) <sup>7</sup>	18,4	17,8*	15,4*	11,0*
FINMA leverage ratio (%) <sup>8</sup>	4,8	4,5*	3,9*	2,5*
<b>Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung</b>				
Total Aktiven	1,446,845	1.317.247	1.340.538	2.014.815
Den UBS-Aktionären zurechenbares Eigenkapital	51,817	46.820	41.013	32.531
BIZ-Gesamtkapitalquote (Tier 1 und 2) (%)	20,0	20,4*	19,8*	15,0*
BIZ-Risikogewichtete Aktiven	207,257	198.875*	206.525*	302.273*
BIZ-Kernkapital (Tier 1)	38,121	35.323	31.798	33.154
Zum				
<i>Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)</i>	30.09.11	31.12.10	31.12.09	31.12.08
<b>Zusätzliche Informationen</b>				
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF)	2,025	2.152	2.233	2.174
Personalbestand (auf Vollzeitbasis)	65,921	64.617*	65.233*	77.783*
Börsenkapitalisierung	40,390	58.803*	57.108*	43.519*

\*ungeprüft

<sup>1</sup> Das den UBS-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis seit Jahresbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Das den UBS-Aktionären zurechenbare durchschnittliche Eigenkapital (seit Jahresbeginn). <sup>2</sup> Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken seit Jahresbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Durchschnittliches risikogewichtetes Gesamtkapital (seit Jahresbeginn). <sup>3</sup> Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken seit Jahresbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Durchschnittliches Gesamtkapital (seit Jahresbeginn). <sup>4</sup> Veränderung des aktuellen den UBS-Aktionären zurechenbaren Konzernergebnisses aus fortzuführenden Geschäftsbereichen gegenüber einer Vergleichsperiode / Das den UBS-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen in einer Vergleichsperiode. Besitzt keine Aussagekraft, falls für die laufende Periode oder die Vergleichsperiode ein Verlust ausgewiesen wird. <sup>5</sup> Zufluss verwalteter Vermögen von neuen und bestehenden Kunden, abzüglich der verwalteten Vermögen, die bestehende Kunden und Kunden, welche die Beziehung zu UBS auflösen, abziehen. Ohne Zins- und Dividendenerträge. <sup>6</sup> Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken. <sup>7</sup> BIZ-Kernkapitalquote / Risikogewichtete Aktiven gemäss BIZ. <sup>8</sup> FINMA-Kernkapitalquote / Durchschnitt der adjustierten Bilanzsumme gemäss der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA).

### Unternehmensinformationen

Der rechtliche und kommerzielle Name des Unternehmens lautet UBS AG. Die Gesellschaft wurde am 28. Februar 1978 unter dem Namen SBC AG für eine unbegrenzte Dauer gegründet und am gleichen Tag im Handelsregister des Kantons Basel-Stadt eingetragen. Am 8. Dezember 1997 änderte die Gesellschaft ihren Namen in UBS AG. In seiner heutigen Form entstand das Unternehmen am 29. Juni 1998 durch die Fusion der 1862 gegründeten Schweizerischen Bankgesellschaft und des 1872 gegründeten Schweizerischen Bankvereins. UBS ist in den Handelsregistern des Kantons Zürich und des Kantons Basel-Stadt eingetragen. Die Handelsregisternummer lautet CH-270.3.004.646-4.

UBS AG hat ihren Sitz in der Schweiz, wo sie als Aktiengesellschaft nach schweizerischem Aktienrecht und den schweizerischen bankengesetzlichen Bestimmungen eingetragen ist. Als AG hat UBS Namenaktien an Investoren ausgegeben.

Gemäss Artikel 2 der Statuten der UBS AG („Statuten“) ist der Zweck der UBS AG der Betrieb einer Bank. Ihr Geschäftskreis umfasst alle Arten von Bank-, Finanz-, Beratungs-, Dienstleistungs- und Handelsgeschäften im In- und Ausland.

Die Aktien der UBS sind an der SIX Swiss Exchange sowie an der Börse in New York kotiert.



Die Adressen und Telefonnummern der beiden Satzungs- und Verwaltungssitze der UBS AG lauten: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz, Telefon +41 44 234 1111, und Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, Telefon +41 61 288 5050.

#### **Organisationsstruktur der Emittentin**

Die UBS AG ist das Stammhaus des UBS-Konzerns. Die Konzernstruktur von UBS hat zum Ziel, die Geschäftstätigkeiten des Unternehmens innerhalb eines effizienten rechtlichen, steuerlichen, regulatorischen und finanziellen Rahmens zu unterstützen. Weder die einzelnen Unternehmensbereiche von UBS noch das Corporate Center sind rechtlich unabhängige Einheiten, stattdessen wickeln sie ihre Geschäfte primär über die in- und ausländischen Niederlassungen des Stammhauses ab.

Die Stammhaus-Struktur ermöglicht es UBS, die Vorteile, die sich aus der Bündelung aller Unternehmensbereiche unter einem Dach ergeben, voll auszuschöpfen. In Fällen, in denen das Agieren über das Stammhaus aufgrund lokaler Rechtsvorschriften, steuerrechtlicher oder regulatorischer Bestimmungen oder neu erworbener Gesellschaften unmöglich oder ineffizient ist, wird die Geschäftstätigkeit vor Ort von rechtlich eigenständigen Konzerngesellschaften übernommen.

#### **Trendinformationen**

Die folgenden Angaben zum Ausblick sind dem am 25. Oktober 2011 veröffentlichten UBS Quartalsbericht für das 3. Quartal 2011 entnommen:

Die Entwicklung der Weltwirtschaft hängt nach wie vor stark davon ab, ob die Staatsschuldenkrise in der Eurozone und Bedenken hinsichtlich des Bankensektors zufriedenstellend gelöst werden können. In den USA drehen sich die Fragen um Wirtschaftswachstum, Beschäftigung und Bundeshaushaltsdefizit. Solange keine Entwicklung stattfindet, werden sich das aktuelle Marktumfeld und die Handelsaktivitäten wohl kaum massgeblich erholen, was potenzielle Hindernisse für Ertrags- und Neugeldwachstum schaffen wird. Trotzdem wird UBS ihre einzigartige Kundenbasis und ihre Wettbewerbsvorteile im Wealth Management weiterhin nutzen, indem sie die engere Abstimmung auf eine fokussiertere Investment Bank fördern wird. Die Umsetzung der kundenorientierten Strategie der Investment Bank wird die Komplexität des Geschäfts verringern, die Kapitaleffizienz verbessern und sicherstellen, dass UBS für ihre Aktionäre nachhaltigere Erträge erzielt. Die Kapital- und Finanzierungsbasis von UBS ist nach wie vor solide, und UBS ist überzeugt, dass die jetzt von ihr ergriffenen Massnahmen das Unternehmen weiter stärken werden, damit für die Kunden und Aktionäre der UBS Mehrwert entsteht. UBS hat allen Grund, für ihre Zukunft weiterhin zuversichtlich zu sein.

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

UBS unterliegt den anwendbaren regulatorischen Corporate-Governance-Anforderungen in der Schweiz und kommt diesen vollumfänglich nach. Ausserdem hat UBS aufgrund ihrer Kotierung an der New York Stock Exchange (NYSE) als ausländisches Unternehmen die Corporate-Governance-Kotierungsstandards der NYSE einzuhalten, die für ausländische kotierte Unternehmen gelten.

UBS verfügt über zwei streng getrennte Führungsgremien, wie dies von der schweizerischen Bankengesetzgebung vorgeschrieben ist. Diese Struktur schafft gegenseitige Kontrolle („*Checks and Balances*“) und macht den Verwaltungsrat unabhängig vom Tagesgeschäft des Unternehmens, für das die Konzernleitung die Verantwortung trägt.

Die Aufsicht und Kontrolle der operativen Unternehmensführung liegt beim Verwaltungsrat. Niemand kann Mitglied beider Gremien sein.

Sämtliche Verantwortlichkeiten und Befugnisse der beiden Gremien sind in den Statuten sowie im Organisationsreglement der UBS mit seinen Anhängen geregelt.

#### **Abschlussprüfer**

Am 28. April 2011 wurde die Ernst & Young AG, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Schweiz, auf der Generalversammlung der UBS AG als Abschlussprüferin der Emittentin und der UBS Gruppe in Übereinstimmung mit den gesellschaftsrechtlichen und bankengesetzlichen Vorgaben für den Zeitraum eines weiteren Jahres wiedergewählt. Ernst & Young AG, Basel, ist Mitglied der Treuhänder-Kammer der Schweiz mit Sitz in Zürich, Schweiz.

## RISK FACTORS

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

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

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

### I. Risk Factors relating to the Notes

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

##### General

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

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

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

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

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

##### Interest Rate Risk

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

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

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

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

#### **Credit Risk**

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

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

#### **Credit Spread Risk**

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

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

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

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

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

#### **Reinvestment Risk**

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

#### **Cash Flow Risk**

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

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

### **Inflation Risk**

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

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

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

### **Distribution Agent Remuneration**

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the Notes at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding Notes up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.

### **Transaction Costs/Charges**

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

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

### **Change of Law**

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

### **Provision of Information**

Neither the Issuer nor any of its affiliates makes any representation as to any issuer of underlying securities or reference entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an issuer of the underlying securities or reference entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of equity or credit linked Notes. The issue of equity or credit linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Noteholders or any other party such information (whether or not confidential).

### **Potential Conflicts of Interest**

Each of the Issuer, the manager(s) or their respective affiliates may deal with and engage generally in any kind of commercial or investment banking or other business with any issuer of underlying securities or reference entities, their respective affiliates or any guarantor or any other person or entities having obligations relating to any issuer of underlying securities or reference entities or their respective affiliates or any guarantor in the same manner as if any equity or credit linked Notes issued under the Programme did not exist, regardless of whether any such action might have an adverse effect on an issuer of the underlying securities or reference entities, any of their respective affiliates or any guarantor.

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

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

### **Protection Amount**

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

### **Exchange Rates**

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

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

### **Taxation**

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

### **No Deposit Protection**

The Notes issued under the Programme are neither protected or guaranteed by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). In case of an insolvency of the Issuer, Noteholders may therefore not rely on any protection established by such schemes.

### **Independent Review and Advice**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Because the Global Notes or the Intermediated Securities, as the case may be, may be held by or on behalf of, or may be registered with, Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

If the right represented by the Note is calculated using a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Note, or if the value of an underlying is determined in such a currency, currency unit or unit of account other than the currency of the Note, potential investors should be aware that an investment in the Notes may entail risks based on exchange rate fluctuations, and that the risk of

loss is not based solely on the performance of an underlying, but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or unit of account. Such unfavourable developments can increase the Noteholder's risk of loss in the following ways:

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

**Transactions to offset or limit risk**

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

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

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

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

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

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

**Market Illiquidity**

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

**Market Value of the Notes**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

#### **Floating Rate Notes**

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

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

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

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

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

#### **Ratchet Notes**

Ratchet Notes are notes which provide neither for a predetermined rate of interest or a predetermined maximum rate of interest nor for a predetermined final redemption amount because the rate of interest or the maximum rate of interest is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period and the final redemption amount may be an amount equal to the par value or equal to an amount which is higher than the par value of the Note. The rate of interest or the maximum rate of interest depends on the performance of a rate of interest calculated for a preceding interest period. Therefore, the Noteholder is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Ratchet Notes in advance. Since the final redemption amount of Ratchet Notes may be related to the cumulative

performance of a number of features, the Noteholder may not rely on compensating any losses from low interest rates by a final redemption amount which is higher than the par value of the Note.

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

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

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

#### **Range Accrual Notes**

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

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

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

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

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

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

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

### **Zero Coupon Notes**

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

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

In general, an investment in Notes by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of 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. Hence, potential investors do not have a claim against any Index Sponsor or licensor in case of an error of the calculation of the Index or any adjustment of an index calculation or for any other reason.

### **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. Hence, potential investors do not have a claim against any issuer of the underlying securities for any reason.

**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 of 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). Hence, potential investors do not have a claim against any fund sponsor, manager or licensor in case of an error of the calculation of the Fund or any adjustment of a fund calculation or for any other reason.

**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. Hence, potential investors do not have a claim against any issuer of the underlying securities for any reason.

**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). Hence, potential investors do not have a claim against any sponsor, respective administrator or promoter for any reason.

#### **Credit Linked Notes**

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

The risk of Credit Linked Notes is comparable to the risk associated with a direct investment in the Reference Entity's debt obligations, except that a Noteholder of Credit Linked Notes is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, Noteholders are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of one or more reference entities. Credit Linked Notes are neither guaranteed by, nor are Credit Linked Notes secured by any obligations of, the respective reference entity or reference entities. If a Credit Event occurs, Noteholders do not have any right of recourse against the respective Reference Entity. After the occurrence of a Credit Event, Noteholders will not benefit from any positive performances relating to the respective Reference Entity. Especially, any consequences of the occurrence of a Credit Event which are described in the Terms and Conditions and/or the Final Terms may not be reversed. Therefore, Noteholders do not participate in a restructuring process in case of a restructuring as a Credit Event and Noteholders do not have the right to challenge any elements of a restructuring process. Thus, an investment in connection with Credit Linked Notes may bear higher risks than a direct investment in obligations of the respective Reference Entity or reference entities. If

an event occurs which negatively influences the creditworthiness of a Reference Entity but which does not lead to the occurrence of a Credit Event, the price of the Credit Linked Notes may decrease. Therefore, Noteholders who sell their Credit Linked Notes at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.

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

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

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

In certain circumstances, if the Credit Derivatives Determinations Committee has been requested to determine whether a Credit Event has occurred or the Calculation Agent has requested 3 or another number of market participants to determine whether a Credit Event has occurred, the Issuer may defer payment of interest until the next Interest Payment Date or another date as determined. Therefore, the

Noteholders will receive the interest amount later than originally planned and no interest will be paid in respect of such deferred interest payment.

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

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

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

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

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

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

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

TRENDS-Notes may give the Noteholder the right to demand payment of an interest amount from the Issuer, if any, in addition to the redemption of the nominal amount of the Notes on the Maturity Date.

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

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

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

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

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

#### **General insolvency risk**

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

#### **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, Fitch and Moody's. As a result, any downgrading of the Issuer's rating by a rating agency may have a negative impact on the value of the Notes.



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

In the wake of the recent financial crisis, regulators and legislators have proposed and adopted, or continue to actively consider, a wide range of measures designed to address the perceived causes of the crisis and to limit the systemic risks posed by major financial institutions. These measures include:

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

A number of measures have been adopted (or in the case of Basel III, the framework established) and will be implemented in the next several years, or in some cases are subject to legislative action or to further rulemaking by regulatory authorities before final implementation. As a result, there is a high level of uncertainty regarding a number of the measures described above. The timing and implementation of changes could have a material and adverse effect on UBS's business.

Notwithstanding attempts by regulators to coordinate their efforts, the proposals differ by jurisdiction and therefore enhanced regulation may be imposed in a manner that makes it more difficult to manage a global institution. The absence of a coordinated approach is also likely to disadvantage certain banks, such as UBS, as they attempt to compete with less strictly regulated peers based in other jurisdictions.

Swiss authorities have expressed concern about the systemic risks posed by the two largest Swiss banks, particularly in relation to the size of the Swiss economy and governmental resources.

Swiss regulatory change efforts are generally proceeding more quickly than those in other major jurisdictions, and the Swiss Financial Market Supervisory Authority (“**FINMA**”), the Swiss National Bank (“**SNB**”) and the Swiss Federal Council have proposed requirements that would be more onerous and restrictive for major Swiss banks, such as UBS, than those adopted, proposed or publicly espoused by regulatory authorities in other major global banking centers. Following the July 2010 announcement of the broad agreement reached by the Basel Committee on Banking Supervision on total risk-based capital requirements amounting to 10.5%, the Commission of Experts appointed by the Swiss Federal Council issued a report in October 2010 recommending total risk-based capital of 19% for the two big Swiss banks. The measures recommended by the Commission of Experts, which also included requirements designed to reduce interconnectedness in the banking sector and organizational requirements, have now been incorporated into legislative proposals that are scheduled to be considered in 2011 by the Swiss Parliament. The organizational measures included in the draft legislation would require each systemically relevant institution to develop a plan to ensure the continuation of systemically relevant functions within Switzerland, in the event that the institution approaches insolvency. It would empower FINMA to impose more far-reaching structural changes, such as the

separation of lines of business into dedicated legal entities and restrictions on intra-group funding and guarantees, should any institution be deemed to have failed to develop an adequate plan. Senior Swiss regulatory officials have made public statements suggesting that broader structural changes of this kind should be adopted or at least seriously considered by the two big Swiss banks in any event.

This may lead to more burdensome regulations applicable to major banks headquartered in Switzerland in comparison with those based elsewhere. The potential regulatory and legislative developments in Switzerland and in other jurisdictions in which UBS has operations may have a material adverse effect on UBS's ability to execute its strategic plans, on the profitability or viability of certain business lines globally or in particular locations, and on its ability to compete with other financial institutions. They could also have an impact on UBS's legal structure or its business model.

**UBS's reputation is critical to the success of UBS's business**

Damage to UBS's reputation can have fundamental negative effects on its business and prospects. As the events of the past few years have demonstrated, UBS's reputation is critical to the success of its strategic plans. Reputational damage is difficult to reverse. The process is slow and success can be difficult to measure. This was demonstrated in recent years as UBS's very large losses during the financial crisis, the US cross-border matter and other matters seriously damaged its reputation. This was an important factor in UBS's loss of clients and client assets across its asset-gathering businesses, and to a lesser extent in its loss of and difficulty in attracting staff. These developments had short-term and also more lasting adverse effects on UBS's financial performance. UBS recognizes that restoring its reputation would be essential to maintaining its relationships with clients, investors, regulators and the general public, as well as with its employees. Although there is evidence that the steps it has taken in the past couple of years to restore its reputation have been effective, its reputation has not been fully restored, and UBS remains vulnerable to the risk of further reputational damage. Any further reputational damage could have a material adverse effect on its operational results and financial condition and on its ability to achieve its strategic goals and financial targets.

**UBS's capital strength is important in supporting its client franchise; changes in capital requirements are likely to constrain certain business activities in the Investment Bank**

UBS's capital position, as measured by the BIS tier 1 and total capital ratios, is determined by (i) risk-weighted assets ("RWA") (balance sheet, off-balance sheet and other market and operational risk positions, measured and risk-weighted according to regulatory criteria) and (ii) eligible capital. Both RWA and eligible capital are subject to change. Eligible capital would be reduced if UBS experiences net losses, as determined for the purpose of the regulatory capital calculation. Eligible capital can also be reduced for a number of other reasons, including certain reductions in the ratings of securitization exposures, adverse currency movements directly affecting the value of equity and prudential adjustments that may be required due to the valuation uncertainty associated with certain types of positions. RWA, on the other hand, are driven by UBS's business activities and by changes in the risk profile of its exposures. For instance, substantial market volatility, a widening of credit spreads (the major driver of UBS's value-at-risk), a change in regulatory treatment of certain positions, adverse currency movements, increased counterparty risk or a deterioration in the economic environment could result in a rise in RWA. Any such reduction in eligible capital or increase in RWA could potentially reduce UBS's capital ratios, and such reductions could be material.

The required levels and calculation of UBS's regulatory capital and the calculation of its RWA are also subject to changes in regulatory requirements or the interpretation thereof.

UBS is subject to regulatory capital requirements imposed by FINMA, under which it has higher RWA than would be the case under BIS guidelines. Forthcoming changes in the calculation of RWA under Basel III and FINMA requirements will significantly increase the level of UBS's RWA and therefore have an adverse effect on its capital ratios. UBS has identified steps that it can take to mitigate the effects of the changes in the RWA calculation, but there is a risk that it will not be successful in doing so, either because UBS is unable to carry out fully the actions it has planned or because other business or regulatory developments counteract the benefit of these mitigating steps. UBS has also announced that it intends to build its capital base by retaining earnings and by not paying dividends either in 2010 or for some time to come, but there is a risk that UBS will not have sufficient earnings to increase the level of its capital as quickly as it has planned or as may be necessary to satisfy new capital requirements.

In addition to the risk-based capital requirements, FINMA has introduced a minimum leverage ratio, which must be achieved by 1 January 2013 at the latest. The leverage ratio operates separately from the risk-based capital requirements, and accordingly under certain circumstances could constrain UBS's business activities even if UBS is able to satisfy the risk-based capital requirements.

Changes in the Swiss requirements for risk-based capital or leverage ratios, whether pertaining to the minimum levels required for large Swiss banks or to the calculation thereof (including changes made to implement the recent recommendations of the Swiss Commission of Experts), could have a material adverse effect on UBS's business and ability to execute its strategic plans or pay dividends in the future. This is particularly the case if its plans to take mitigating actions to reduce risk-weighted assets and to satisfy future capital requirements through retained earnings are not successful. Moreover, changes in the calculation and level of capital requirements, coupled in some cases with other regulatory changes, are likely to render uneconomic certain capital-intensive businesses conducted in the Investment Bank, or to make their effective returns so low that they might no longer be viable. If some business activities of the Investment Bank are significantly reduced or discontinued, this could adversely affect UBS's competitive position, particularly if competitors are subject to different requirements under which those activities would remain sustainable.

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

UBS, like other financial market participants, was severely affected by the financial crisis that began in 2007. The deterioration of financial markets since the beginning of the crisis was extremely severe by historical standards, and UBS recorded substantial losses on fixed income trading positions, particularly in 2008 and to a lesser extent in 2009. UBS has drastically reduced its risk exposures from 2008 through 2010, in part through transfers in 2008 and 2009 to a fund controlled by the Swiss National Bank. UBS does, however, continue to hold legacy risk positions that are exposed to the general systemic and counterparty risks that were exacerbated by the financial crisis. The continued illiquidity of most of these legacy risk positions makes it increasingly difficult to reduce its legacy risk exposures.

During the financial crisis, UBS incurred large losses (realized and mark to market) on its holdings of securities related to the US residential mortgage market. Although UBS's exposure to that market was reduced dramatically from 2008 through 2010, UBS remains exposed to a smaller degree to such losses, most notably through monoline-insured positions.

The financial crisis also caused market dislocations that affected, and to a degree still affect, other asset classes. In 2008 and 2009, UBS recorded markdowns on other assets carried at fair value, including auction rate securities ("ARS"), leveraged finance commitments, commercial mortgages in the US and non-US mortgage-backed and asset-backed securities ("ABS"). UBS has a very large inventory of ARS which is subject to changes in market values. The portion of UBS's ARS inventory that has been reclassified as loans and receivables is subject to possible impairment due to changes in market interest rates and other factors. UBS holds positions related to real estate in countries other than the US, including a very substantial Swiss mortgage portfolio, and UBS could suffer losses on these positions. In addition, UBS is exposed to risk in its prime brokerage, reverse repo and lombard lending activities, as the value or liquidity of the assets against which UBS provides financing may decline rapidly.

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

The financial services industry prospers in conditions of economic growth, stable geopolitical conditions, transparent, liquid and buoyant capital markets and positive investor sentiment. An economic downturn, inflation or a severe financial crisis (as seen in the last few years) can negatively affect UBS's revenues and ultimately its capital base.

A market downturn can be precipitated by a number of factors, including geopolitical events, changes in monetary or fiscal policy, trade imbalances, natural disasters, pandemics, civil unrest, war or terrorism. Because financial markets are global and highly interconnected, even local and regional events can have widespread impacts well beyond the countries in which they occur. A crisis could develop, regionally or globally, as a result of disruptions in emerging markets which are susceptible to macroeconomic and political developments, or as a result of the failure of a major market participant. UBS has material exposures to certain emerging market economies, both as a wealth manager and as an investment bank. As UBS's presence and business in emerging markets increases, and as its strategic plans depend more heavily upon its ability to generate growth and revenue in the emerging markets,

UBS becomes more exposed to these risks. The bond market dislocations affecting the sovereign debt of certain European countries, particularly in 2010, demonstrate that such developments even in more developed markets can have similarly unpredictable and destabilizing effects. Adverse developments of these kinds have affected UBS's businesses in a number of ways, and may continue to have further adverse effects on its businesses as follows:

- a general reduction in business activity and market volumes would affect fees, commissions and margins from market making and client-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 owns and accounts for as investments or trading positions could 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.

Because UBS has very substantial exposures to other major financial institutions, the failure of any such institution could have a material effect on UBS.

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

#### **UBS's global presence subjects it to risk from currency fluctuations**

UBS prepares its consolidated financial statements in Swiss francs. However, a substantial portion of its assets, liabilities, invested assets, revenues and expenses are denominated in other currencies, particularly the US dollar, the euro and the British pound. Accordingly, changes in foreign exchange rates, particularly between the Swiss franc and the US dollar (US dollar revenue represents the major part of UBS's non-Swiss franc revenue) have an effect on its reported income and invested asset levels. During 2010, a strengthening of the Swiss franc, especially against the US dollar and euro, had an adverse effect on UBS's revenues and invested assets. Since exchange rates are subject to constant change, sometimes from completely unpredictable reasons, UBS's results are subject to risks associated with changes in the relative values of currencies.

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

Controlled risk-taking is a major part of the business of a financial services firm. Credit is an integral part of many of UBS's retail, wealth management and Investment Bank activities. This includes lending, underwriting and derivatives businesses and positions. Changes in interest rates, credit spreads, 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 against the returns it generates. UBS must therefore diligently identify, assess, manage and control its risks, not only in normal market conditions but also as they might develop under more extreme (stressed) conditions, when concentrations of exposures can lead to severe losses.

As seen during the recent market crisis, UBS is not always able to prevent serious losses arising from extreme or sudden market events that are not anticipated by its risk measures and systems. Value-at-risk, 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 during the financial crisis. Moreover, stress loss and concentration controls and the dimensions in which UBS aggregates risk to identify potentially highly correlated exposures proved to be inadequate. Notwithstanding the steps UBS has

taken to strengthen its risk management and control framework, UBS could suffer further losses in the future if, for example:

- UBS does not fully identify the risks in its portfolio, in particular risk concentrations and correlated risks;
- UBS's assessment of the risks identified or its response to negative trends proves to be inadequate or incorrect;
- markets move in ways that UBS does not expect – in terms of their speed, direction, severity or correlation – and UBS's ability to manage risks in the resultant environment is therefore affected;
- third parties to whom UBS has credit exposure or whose securities UBS holds for its own account are severely affected by events not anticipated by its models, and UBS accordingly suffers defaults and impairments beyond the level implied by its risk assessment; or
- collateral or other security provided by UBS's 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. UBS's performance in these activities could be harmed by the same factors. If clients suffer losses or the performance of their assets held with UBS is not in line with relevant benchmarks against which clients assess investment performance, UBS may suffer reduced fee income and a decline in assets under management or withdrawal of mandates.

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

Investment positions, such as equity holdings made as a part of strategic initiatives and seed investments made at the inception of funds that UBS manages, may also be affected by market risk factors.

These investments are often not liquid and are generally intended or required to be held beyond a normal trading horizon. They are subject to a distinct control framework. Deteriorations in the fair value of these positions would have a negative impact on UBS's earnings.

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

Where possible, UBS marks its trading book assets at their quoted market price in an active market. Such price information may not be available for certain instruments and UBS therefore 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. In the case of positions for which some or all of the reference data are not observable or have limited observability, UBS uses valuation models with non-market observable inputs. There is no single market standard for valuation models of this type. 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, or failure to make the changes necessary to reflect evolving market conditions, could have a material adverse effect on UBS's financial results.

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

In 2008 and 2009, UBS experienced substantial net outflows of client assets in its wealth management and asset management businesses. UBS's wealth management businesses continued to experience net outflows in the first half of 2010, albeit at significantly reduced levels. The net outflows resulted from a

number of different factors, including UBS's substantial losses, the damage to its reputation, the loss of client advisors, difficulty in recruiting qualified client advisors and developments concerning its crossborder private banking business. Some of these factors have been successfully addressed, but others, such as the long-term changes affecting the cross-border private banking business model, will continue to affect client flows for an extended period of time. If UBS again experiences material net outflows of client assets, the results of its wealth management and asset management businesses are likely to be adversely affected.

**Liquidity and funding management are critical to UBS's ongoing performance**

Reductions in UBS's credit ratings can increase its funding costs, in particular with regard to funding from wholesale unsecured sources, and can affect the availability of certain kinds of funding. In addition, as UBS experienced in 2008 and 2009, ratings downgrades can require UBS to post additional collateral or make additional cash payments under master trading agreements relating to its derivatives businesses. UBS's credit ratings also contribute, together with its capital strength and reputation, to maintaining client and counterparty confidence.

A substantial part of UBS's liquidity and funding requirements is met using short-term unsecured funding sources, including wholesale and retail deposits and the regular issuance of money market securities. The volume of these funding sources has generally been stable, but could change in the future due, among other things, to general market disruptions. Any such change could occur quickly.

Due to recent changes in Swiss regulatory requirements, and due to liquidity requirements imposed by certain jurisdictions in which UBS operates, it has been required to maintain substantially higher levels of liquidity overall than had been UBS's usual practice in the past. Like increased capital requirements, higher liquidity requirements make certain lines of business, particularly in the Investment Bank, less attractive and may reduce UBS's overall ability to generate profits.

**Operational risks may affect UBS's business**

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

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

Due to the nature of UBS's business, it is subject to regulatory oversight and liability risk. UBS is involved in a variety of claims, disputes, legal proceedings and government investigations in jurisdictions where UBS is active. These types of proceedings expose UBS to substantial monetary damages and legal defense costs, injunctive relief and criminal and civil penalties, in addition to potential regulatory restrictions on its businesses. The outcome of these matters cannot be predicted and they could adversely affect UBS's future business. UBS continues to be subject to government inquiries and investigations, and is involved in a number of litigations and disputes, many of which arose out of the financial crisis. These matters concern, among other things, UBS's valuations, accounting classifications, disclosures, writedowns and contractual obligations. UBS is also subject to potentially material exposure in connection with claims relating to US residential mortgage-backed securities ("RMBS") and mortgage loan sales, the Madoff investment fraud, Lehman principal protection notes and other matters.

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

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

The financial services industry is characterized by intense competition, continuous innovation, detailed (and sometimes fragmented) regulation and ongoing consolidation. UBS faces competition at the level of local markets and individual business lines, and from global financial institutions that are comparable 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.

UBS's competitive strength and market position could be eroded if UBS 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. The changes recently introduced in UBS's balance sheet management, funding framework and risk management and control, as well as possible new or enhanced regulatory requirements, may constrain the revenue contribution of certain lines of business. For example, parts of the Investment Bank's fixed income, currencies and commodities business may be affected as they require substantial funding and are capital-intensive.

The amount and structure of UBS's employee compensation are affected not only by its business results but also by competitive factors and regulatory guidance. Constraints on the amount of employee compensation, higher levels of deferral and claw-backs and performance conditions may adversely affect UBS's ability to retain and attract key employees, and may in turn negatively affect its business performance. For the performance years 2009 and 2010, the portion of variable compensation granted in the form of deferred shares was much higher than in the past, and the percentage of compensation deferred was higher than that of many of UBS's competitors. UBS continues to be subject to the risk that key employees will be attracted by competitors and decide to leave UBS, or that UBS may be less successful than its competitors in attracting qualified employees. Although changes in regulatory requirements and pressure from regulators and other stakeholders affect not only UBS but also the other major international banks, the constraints and pressures differ by jurisdiction, and this may give some of its peers a competitive advantage.

**UBS is exposed to risks arising from the different regulatory, legal and tax regimes applicable to its global businesses**

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 local markets. 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 its strategies and business model.

**The effects of taxes on UBS's financial results are significantly influenced by changes in its deferred tax assets and final determinations on audits by tax authorities**

The deferred tax assets UBS has recognized on its balance sheet as of 31 December 2010 in respect of prior years' tax losses are based on profitability assumptions over a five-year horizon. If the business plan earnings and assumptions in future periods substantially deviate from the current outlook, the amount of deferred tax assets may need to be adjusted in the future. This could include write-offs of deferred tax assets through the income statement if actual results come in substantially below the business plan forecasts and / or if future business plan forecasts are substantially revised downwards.

In the coming years, UBS's effective tax rate will be highly sensitive both to its performance and to the development of new business plan forecasts. Currently unrecognized deferred tax assets in the UK and especially the US could be recognized if UBS's actual and forecasted performance in those countries is strong enough to justify further recognition of deferred tax assets under the governing accounting standard. UBS's results in recent periods have demonstrated that changes in the recognition of deferred tax assets can have a very significant effect on its reported results. If, for example, the Group's performance in the UK and especially in the US is strong, UBS could be expected to write up additional US and / or UK deferred tax assets in the coming years. The effect of doing so would reduce the Group's effective tax rate, possibly to zero or below. Conversely, if UBS's performance in those countries does not justify additional deferred tax recognition, but nevertheless supports its maintaining

current deferred tax levels, UBS expects the Group's effective tax rate to be in the range of 20% or slightly higher.

Additionally, the final effect of income taxes UBS accrues in the accounts is often only determined after the completion of tax audits (which generally takes a number of years) or the expiry of statutes of limitations. In addition, changes to, and judicial interpretation of, tax laws or policies and practices of tax authorities could cause the amount of taxes ultimately paid by UBS to materially differ from the amount accrued.

**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 or the creditworthiness of the Reference Entity, as applicable 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 Underlying or the Reference Obligation and/or the Reference Entity, as applicable; 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 the Underlying or the Reference Obligation and/or the Reference Entity, as applicable, and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Noteholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on the Underlying(s) or the Reference Entity, as applicable. Such activities could present conflicts of interest and may negatively affect the value of the Notes.

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



### **RESPONSIBILITY STATEMENT**

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

## IMPORTANT NOTICE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

---

<sup>1</sup> Fund Linked Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.

*Fondsbezogene Schuldverschreibungen / Zertifikate dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

<sup>2</sup> In case of Italian Certificates listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.: the underlying(s) must be Government securities traded on a regulated market and being highly liquid.

*Im Fall von Italienischen Zertifikaten, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden: der/die Basiswerte müssen Staatspapiere sein, die an einem regulierten Markt notiert sind und die sehr liquide sind.*

<sup>3</sup> Credit Linked Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.

*Kreditbezogene Schuldverschreibungen / Zertifikate dürfen nicht im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden.*

<sup>4</sup> Exchangeable Notes / Certificates may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.

*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:

- 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.

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

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

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

**Supplemental Terms and Conditions for Certificates**

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

**ISDA Definitions**

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

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

[Diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] wird unter dem *Structured Note Programme* der UBS AG begeben. Kopien eines damit in Zusammenhang stehenden Agency Agreements sowie der 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, der 2005 ISDA Commodity Definitions und der 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions können, soweit anwendbar, 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 (wie von Zeit zu Zeit geändert oder ergänzt, 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 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, der 2005 ISDA Commodity Definitions und der 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions können, soweit anwendbar, bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Hauptzahlstelle und jeder Zahlstelle von den Gläubigern [*falls nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. das maßgebliche Clearing System ist, einfügen:* (die "**Gläubiger**")] [*falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. das maßgebliche Clearing System ist, einfügen:* (wie nachstehend in § 1 (2) definiert)] während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.]

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

[This Series of [Notes] [Certificates] [Bonds] is issued under the Structured Note Programme of UBS AG. Copies of an Agency Agreement relating thereto as well as the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, the 2005 ISDA Commodity Definitions and the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, if applicable, are available for inspection during normal business hours by the holders of the [Notes] [Certificates] [Bonds] (the ["**Noteholders**" ["**Certificateholders**"] ["**Bondholders**"]) at the specified offices of the Fiscal Agent.]

[This Series of [Notes] [Certificates] [Bonds] is issued pursuant to an Agency Agreement relating to the Structured Note Programme of UBS AG (as amended or supplemented from time to time, the "**Agency Agreement**") between UBS AG [acting through UBS AG, Jersey Branch] [acting through UBS AG, London Branch] as issuer and Dexia Banque Internationale à Luxembourg as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**"). Copies of the Agency Agreement and the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions, the 2005 ISDA Commodity Definitions and the 2002 ISDA Equity Derivatives Definitions, if applicable, are available for inspection during normal business hours by the holders of the [Notes] [Certificates] [Bonds] [*if Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not the relevant Clearing System, insert:* (the ["**Noteholders**" ["**Certificateholder**"] ["**Bondholders**"])] [*if Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is the relevant Clearing System, insert:* (as defined in § 1 (2) below)] at the specified offices of the Fiscal Agent.]

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

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

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

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

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

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

**§1**

**(Währung. Stückelung. Form.**

**[Zertifikatsrecht.]**

**[Schuldverschreibungsrecht.] [Anleiherecht.]**

**Clearing Systeme)**

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

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

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

**§1**

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

**System)**

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

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

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

[Der Gläubiger hat das Recht, von 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]

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

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

[In accordance with these Terms and 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]



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

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

**[In case of Italian Certificates relating to an underlying, insert:** The Certificateholders are entitled to waive the Certificate Right set out in this subparagraph. 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

*einfügen*] ausgeübt werden. Die Vorlage für eine solche Verzichtsmittteilung steht in einem Anhang zu den Bedingungen (Anhang Verzicht).]

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

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

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

*[[Im Fall von Bucheffekten einfügen:]*

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

Annexe to these Terms and Conditions (Annexe Waiver).]

*[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

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

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

*[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

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

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

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

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

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

Inhaber von Schuldverschreibungen sind nicht zur Auslieferung von Wertpapieren (einschliesslich Schweizer Globalurkunden) oder zur Umwandlung von Wertrechten in Wertpapiere (oder umgekehrt) berechtigt. Die Emittentin kann Schweizer Globalurkunden jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber der Schuldverschreibungen in Wertrechte umwandeln (und umgekehrt).  
**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

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

credited to an investor's securities account with a FISA Depository and which are at the investor's disposal pursuant to the FISA (article 3 paragraph 1 FISA).

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

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

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

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

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

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

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

*[[Im Fall von [Schuldverschreibungen]*

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

*[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

*[[In the case of [Notes] [Certificates] [Bonds]*

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

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

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

"CS-Regeln" steht für *[falls Euroclear Sweden AB als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:* das schwedische Gesetz für Finanzinstrumente (*lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*) sowie Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. *[ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer schwedischen Emissionsstelle einfügen* [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet SEB Merchant Banking, Securities

*for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System), insert:]*

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

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

"CA Rules" means *[in case Euroclear Sweden AB is determined as relevant Clearing System, insert:* the Swedish Financial Instruments Accounts Act (*lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*), regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. *[Insert further provision relating to a Swedish issuing agent if required* [The "Issuing Agent" means SEB Merchant Banking, Securities Services, S-106 40 Stockholm, Sweden, or any successor in this capacity. As long as any [Note] [Certificate]

Services, S-106 40 Stockholm, Schweden, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]] **[falls Euroclear Finland Ltd als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) und das finnische Gesetz bezüglich Book-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 Helsinki, Finnland, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]] **[falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das norwegische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*) sowie Gesetzen, Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer norwegischen Emissionsstelle einfügen]]** **[falls VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** das dänische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*VP's Vejledning*) sowie Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. **[ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer dänischen Emissionsstelle einfügen** [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet Jyske Bank A/S, Vestergade 8 – 16, DK-8600 Silkeborg, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]]

[Bond] is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the [Notes] [Certificates] [Bonds].]] **[in case Euroclear Finland Ltd is determined as relevant Clearing System, insert:** the Finnish Act on Book-entry System (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) and the Finnish Act on Book-entry Accounts (1991:827) (*laki arvo-osuustileistä*), regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to a Finnish issuer agent if required** [The "Issuing Agent" means Nordea Bank Finland Plc, 2590 Issuer Services, Aleksis Kiven katu 3 – 5, FI-00500 Helsinki, Finland, or any successor in this capacity. As long as any [Note] [Certificate] [Bond] is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the [Notes] [Certificates] [Bonds].]] **[in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:** the Norway Securities Register Act (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*), laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to a Norway issuing agent if required]]** **[in case VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System, insert:** the Danish Securities Register Act (*VP's Vejledning*), regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to a Danish issuing agent if required** [The "Issuing Agent" means Jyske Bank A/S, Vestergade 8 – 16, DK-8600 Silkeborg, Denmark, or any successor in this capacity. As long as any [Note] [Certificate] [Bond] is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the [Notes] [Certificates] [Bonds].]] **[in case Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:** all relevant laws, regulations and operating procedures applicable to and/or issued by the Clearing System. **[Insert further provision relating to an Italian issuing agent if required** [The "Issuing Agent" means **[insert]** or any successor in this capacity. [As long as any [Note] [Certificate] is outstanding, there will at

**[falls Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird, einfügen:** die maßgeblichen italienischen Gesetze, Verordnungen und Vorschriften, die auf das Clearing System Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden.] **[ggf. weitere Bestimmung bezüglich einer italienischen Emissionsstelle einfügen** [Der "Emissionsbegleiter" bezeichnet **[einfügen]**, oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. [Solange ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln autorisiert ist.]]]

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

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 (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) and the Finnish Act on Book-entry Accounts (1991:827) (*laki arvo-osuustileistä*), or any successor in this capacity.] **[in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:** Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway, in its capacity as central securities depository under the Norway Securities Register Act (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*), or any successor in this capacity.] **[in case VP Securities A/S is determined as relevant Clearing System, insert:** VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark, in its capacity as central securities depository under the Danish Securities Trading Act (*VP's Vejledning*), or any successor in this capacity.] **[in case Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:** Monte Titoli S.p.A. Via Mantegna 6, I-20124 Milan, in its capacity as central securities

Mantegna 6, I-20124 Mailand, in ihrer Funktion als Zentralverwahrer nach den maßgeblichen italienischen Gesetzen, Verordnungen und Vorschriften oder jeden Nachfolger in dieser Funktion.]

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

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

**[[Im Fall von Globalurkunden einfügen (nicht für [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], für die Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen**

depository under the relevant Italian law, regulations and operating procedures or any successor in this capacity.]

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

**[[In the case of Global Note insert (not for [Notes] [Certificates] [Bonds] for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or**



*ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wird und nicht für Globalurkunden, die englischem Recht unterliegen):]*

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

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

- [ (3) ] *Clearing System. Jede Dauer-globalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfüllt sind. "Clearing System" bedeutet [im Fall von mehr als einem Clearing System einfügen:] jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt")] [Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg")] [Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")] [SIX SIS AG ("SIS")] [,][und] [weiteres Clearing System] oder jeder Rechtsnachfolger. Die Gläubiger haben das Recht unter dem Deed of*

*Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System and not for Global Notes which are governed by English law):]*

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

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

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

*Covenant* (der "**Deed of Covenant**"), den die Emittentin am 15. November 2011 abgeschlossen hat. Das Original des Deed of Covenant wird von oder für das Clearing System gehalten. Kopien des Deed of Covenant können während üblichen Geschäftszeiten von Gläubigern am angegebenen Sitz der Emissionsstelle eingesehen werden.]

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

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

Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden durch eine Globalurkunde verbrieft und jede Person, die als Inhaber eines Nennbetrags dieser [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] in den Aufzeichnungen des Clearing Systems geführt wird (wobei zu diesen Zwecken eine Bestätigung in Form eines Zertifikats oder ein anderes von dem Clearing System ausgegebenes Dokument hinsichtlich des Nennbetrages [dieser Schuldverschreibung] [dieses Zertifikats] [dieser Anleihe] und das sich auf das Konto einer Person bezieht, abschließend und bindend für alle Zwecke, ausgenommen von Fällen eines offensichtlichen oder eines nachgewiesenen Fehlers ist), wird von der Emittentin, der Hauptzahlstelle und jeder anderen Zahlstelle als Begünstigter dieses Nennbetrages [dieser Schuldverschreibung] [dieses Zertifikats] [dieser Anleihe] für alle Zwecke angesehen, ausgenommen für Zwecke der Zahlung von Kapital und Zinsen (soweit anwendbar) in bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]

covenant (the "**Deed of Covenant**") made by the Issuer on 15 November 2011. The original of the Deed of Covenant is held by or on behalf of the Clearing System. Copies of the Deed of Covenant are available for inspection during normal business hours by the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] at the specified offices of the Fiscal Agent.]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

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

The [Notes] [Certificates] [Bonds] are represented by a Global Note and each person who is for the time being shown in the records of the Clearing System as the holder of a particular nominal amount of such [Notes] [Certificates] [Bonds] (in which regard any certificate or other document issued by the Clearing System as to the nominal amount of such [Notes] [Certificates] [Bonds] standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes save in the case of manifest or proven error) shall be treated by the Issuer, the Fiscal Agent and any other Paying Agent as the holder of such nominal amount of such [Notes] [Certificates] [Bonds] for all purposes other than with respect to the payment or principal or interest (if applicable) on the [Notes] [Certificates] [Bonds], for which purpose the bearer of the relevant Global Note shall be treated by the Issuer, the Fiscal Agent and any other Paying Agent as the holder of such [Notes] [Certificates] [Bonds] in accordance with and subject to the terms of the relevant Global Note and the expressions ["**Noteholder**"] ["**Certificateholder**"]

[Anleihen]. Für Zwecke von Zahlungen von Kapital oder Zinsen (soweit anwendbar) in bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] wird der Inhaber der Globalurkunde als der Gläubiger [dieser Schuldverschreibung] [dieses Zertifikats] [dieser Anleihe] von der Emittentin, der Hauptzahlstelle oder einer Zahlstelle angesehen, in Übereinstimmung mit und vorbehaltlich der Bedingungen der maßgeblichen Globalurkunde und des Terminus "Gläubiger" und "Gläubiger von [Schuldverschreibungen]" [Zertifikaten]" [Anleihen]" (damit zusammenhängende Termini werden entsprechend ausgelegt).

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

**§2  
(Status)**

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

**§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]

**["Bondholder"] and ["holder of Notes"] ["holder of Certificates"] ["holder of Bonds"]** and related expressions shall be construed accordingly.

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

**§2  
(Status)**

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

**§3  
(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

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).]

[*Vorschriften bezüglich Stufenzins-Schuldverschreibungen*] [*Zertifikaten*] [*Anleihen*] *einfügen*]

[*Im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen*] [*Zertifikate*] [*Anleihen*] *und Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs-, Future- und anderer bezogener Verzinsung sowie Doppelwährungs-Schuldverschreibungen*] [*Zertifikate*] [*Anleihen*] *einfügen*:]

- (1) *Zinszahlungstage*.
- (a) Die [*Schuldverschreibungen*] [*Zertifikate*] [*Anleihen*] werden bezogen auf ihren [*Nennbetrag*] [*Nennwert*] von [*Verzinsungsbeginn einfügen*] (der "*Verzinsungsbeginn*") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum unmittelbar folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich)

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.]

[*Insert provisions relating to Step-up / Step-down*] [*Notes*] [*Certificates*] [*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 commencement 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*]

verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag [nachträglich] zahlbar.

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

*[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.]

[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:

*[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.]

**[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 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]**;

**[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 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) 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", "variable Verzinsungsoption", "vorbestimmte Laufzeit" und "Neufeststellungstag" dasselbe wie in den ISDA-Definitionen. "Berechnungsstelle" bezeichnet die Berechnungsstelle ("Calculation Agent"), wie in den ISDA Definitionen definiert.]

**[[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:]**

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

"Bildschirmseite" bedeutet [*jeweilige Bildschirmseite bezeichnen*]. Sollte zur festgelegten Zeit kein solcher Angebotssatz auf der Bildschirmseite erscheinen, wird die Berechnungsstelle von je einer Geschäftsstelle von vier [Banken, deren Angebotssätze zur Bestimmung des zuletzt auf der Bildschirmseite erschienen Angebots-satzes 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")

- (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 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

etwa zur festgelegten Zeit am Zinsfeststellungstag anfordern.

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

Falls an irgendeinem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der 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**

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 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



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)].**

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

, sofern nachstehend nichts Abweichendes 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

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)].**

**[[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]**

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

Falls an irgendeinem Zinsfeststellungstag nur eine oder keine der 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

(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 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

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] [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)].

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

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

**[weitere 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] weitere 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))

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)].

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

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

**[insert further 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 further 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

berechnet und zu dem maßgeblichen Zinszahlungstag gezahlt wird (der "Zinsbetrag"):

- (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] [Nennwerten] 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 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

"Interest Amount"):

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

**[insert other or further provisions]**

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

**[insert other or further provisions]**

There will be no accrued interest payments.

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

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

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

Umschichtungstag zur Bewertungszeit.

"**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:

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

[*andere Regelung einfügen*]

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

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

"**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<sub>(start)</sub> 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<sub>(Start)</sub> dem Wert SA<sub>(Ende)</sub> (§3(2)(c)), der unmittelbar vorangegangenen Umschichtungsperiode abzüglich eines Betrags, der der Summe aus (i) der Synthetischen Strategie-Gutschrift, (ii) der Strategiegebühr, (iii) der Strategie-Performancegebühr, sämtlich in Bezug auf die unmittelbar

**[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<sub>(Start)</sub> 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<sub>(Start)</sub> is equal to SA<sub>(End)</sub> (§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.]

vorangegangene Um-  
schichtungsperiode,  
entspricht.]

**[andere oder weitere Regelungen  
einfügen]**

[Die "Strategiegebühr" wird wie  
folgt bestimmt:

- (i) Unter der Voraussetzung,  
dass kein Stop-Loss  
Ereignis eingetreten ist oder  
nach Zahlung der  
Strategiegebühr eintritt,  
wird die Strategiegebühr  
hinsichtlich jeder Um-  
schichtungsperiode  
bestimmt, indem ein  
Zinssatz in Höhe von  
**[Zinssatz einfügen]** % per  
annum, vorbehaltlich des  
Zinstage-quotienten  
(§3(6)), mit den einzelnen  
[Nominal-beträgen]  
[Nennwerten] der  
[Schuldverschreibungen]  
[Zertifikate] [Anleihen]  
multipliziert wird.
- (ii) Im Fall, dass ein Stop-Loss  
Ereignis während einer  
Umschichtungsperiode  
eingetreten ist, entspricht  
die Strategiegebühr in  
Bezug auf diese und  
sämtliche folgenden  
Umschichtungsperioden  
[Null] **[andere Regelung  
einfügen].]**

**[andere oder weitere Regelungen  
einfügen]**

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

- (i) Unter den Voraus-  
setzungen, ( $\alpha$ ) dass kein  
Stop-Loss Ereignis ein-  
getreten ist oder nach  
Zahlung des Zinsbetrags,  
der die Strategie-Perfor-  
mancegebühr bein-haltet,  
eintritt und ( $\beta$ ) dass die  
Berechnungsstelle am Ende  
der Umschichtungsperiode  
bestimmt, dass

$[SA_{(Ende)} > SA_{(Start)} \text{ und } SA_{(Ende)} >$

**[insert other or further provisions]**

[The "Strategy Fee" follows:

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

**[insert other or further provisions]**

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

- (i) Provided ( $\alpha$ ) that a Stop-Loss  
Event has not occurred nor  
will occur following the  
payment of the Interest  
Amount incorporating such  
Strategy Performance Fee  
and ( $\beta$ ) that the Calculation  
Agent determines at the end  
of a Roll Period that both

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

SA<sub>(0)</sub>]

**[andere Regelung einfügen]**

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

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

**[andere Formel einfügen]**

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

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

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

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

**[andere oder weitere Regelungen einfügen]**

- (d) [Der "**Zwischen-Strategiebetrag**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jeden Geschäftstag, jeweils zur Bewertungszeit in Übereinstimmung mit folgender Formel, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von [Null] **[andere Regelung einfügen]**, berechnet wird:

$$SA_{(Start)} + (\text{IndexPerformance}) \times$$

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

$$[SA_{(Start)} + (\text{IndexPerformance}) \times$$



$$\left( \text{Position Gr\ddot{o}\ss e} \right) \times \frac{\text{Tick Wert}}{\text{Tick Gr\ddot{o}\ss e}} ]$$

**[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 [Nenn-beträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen gerundet wird; und
  - (ii) entspricht für jeden weiteren Umschichtungstag, der zugleich ein Zinszahlungstag ist, der Strategie-Auszahlung

$$\left( \text{Position Size} \right) \times \frac{\text{Tick Value}}{\text{Tick Size}} ]$$

**[insert other formula]**

**[insert other or further provisions]**

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

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

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

- (a) The Interest Amount in respect to each Roll Date, which is not also an Interest Payment Date equals [zero] **[insert other amount]**.
- (b) The Interest Amount in respect to each Roll Date, which also is an Interest Payment Date,
  - (i) and in respect to the [twelfth] **[insert other amount]** Roll Date, i.e. to the first Interest Payment Date is calculated by applying the interest rate of **[insert amount]** per cent. and the Day Count Fraction (as defined below) to the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds] per [Note] [Certificate] [Bond], if applicable, commercially rounded to two decimal places, and
  - (ii) equals in respect to each subsequent Roll Date, which also is an Interest Payment Date, the Strategy Payout (§4b(4)).]

(§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] [Anleihen] zahlbaren Zinsbetrag [[bei allen verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], ausgenommen Zins TRENDS [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] einfügen] (der "Zinsbetrag")] für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die einzelnen [Nennbeträge]

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

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

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

[(3)]/[(6)] "**Zinstagequotient**" bezeichnet im

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 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

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.]

**[[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

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.]

**[[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)).]

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 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]**

**[[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 Calculation Period divided by 365.]

**[[in the case of "Actual/360":]**

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

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

**[[In the case of [Notes] [Certificates] [Bonds]**

[Zertifikaten] [Anleihen] ohne regelmäßige Zinszahlungen einfügen:] Es erfolgen keine regelmäßige Zinszahlungen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen].]

without periodic interest payments insert:] There will not be any periodic payments of interest on the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

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

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

§4  
(Rückzahlung)

§4  
(Redemption)

(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] [Zinszahlungs-tag, 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]].

(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) [Soweit Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar sein soll, einfügen: [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,

(2) [If Tax Call shall be applicable, insert: [Tax Call. The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed at their Early Redemption Amount [together with interest accrued to the date fixed for redemption] at the option of the Issuer in whole, but not in part, [on any Interest Payment Date or, if so specified in the Final Terms,] at any time, on giving not less than 30 days' notice to the [Noteholders] [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

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 Jurisdiktionen 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 Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen demzufolge die Emittentin infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.]  
**[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

[2)]/[3)] [**Vorzeitige**] Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. [Es steht der Emittentin frei, am [**Wahlrückzahlungstag(e) einfügen**] ([der] [jeweils ein] "**Wahlrückzahlungstag**") die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vollständig oder teilweise zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Wahlrückzahlungstag

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.]  
**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

[2)]/[3)] [**Issuer's Call**. [The Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] [Bonds] then outstanding on [**insert optional redemption date(s)**] ([the] [each an] "**Optional Redemption Date**") at their Optional Redemption Amount together, with any interest accrued to but excluding the relevant Optional Redemption Date upon having

(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 Wahrrückzahlungstermin 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 Wahrrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Wahrrückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen am **[Wahrrückzahlungstag(e) einfügen]** ([der] [jeweils ein] "Wahrrückzahlungstag") 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 kleinstmöglichen Rückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages beziehen.] **[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit**

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 be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12.] Any such redemption must be of a [principal amount] [par value] equal to the Minimum Redemption Amount or a Higher Redemption Amount.] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**



*notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

[2)]/(3)]/(4)] [*Vorzeitige*] Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger. Die Emittentin hat, sofern ein Gläubiger der Emittentin seine entsprechende Absicht mindestens 15 und höchstens 30 Tage im Voraus mitteilt, die entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] am [*Wahlrückzahlungstag bzw. Wahlrückzahlungstage einfügen*] (jeweils ein "*Wahlrückzahlungstag*") zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Rückzahlungstag aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen. Um dieses Recht auszuüben, muss der Gläubiger am [*Ausübungstag einfügen*] (jeweils ein "*Ausübungstag*") eine ordnungsgemäß ausgefüllte Optionsausübungserklärung in der bei jeder Zahlstelle oder der Emittentin erhältlichen Form abgeben. Der Widerruf einer erfolgten Ausübung dieses Rechts ist nicht möglich.  
*[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

[2)]/(3)]/(4)]/(5)] *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten.* Die Emittentin kann die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] jederzeit vor dem [Fälligkeitstag] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*] bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem [Fälligkeitstag] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*] liegt (der "*Vorzeitige Rückzahlungstag*"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] mit Wertstellung dieses

[2)]/(3)]/(4)] [*Noteholder's*] [*Certificateholder's*] [*Bondholder's*] *Put.* The Issuer shall, upon the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] giving not less than 15 nor more than 30 days' notice to the Issuer, redeem such [Notes] [Certificates] [Bonds] on [*specify optional redemption date(s)*] (each a "*Put Redemption Date*") at their Optional Redemption Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption against delivery of such [Notes] [Certificates] [Bonds] for the Issuer or to its order. To exercise such option the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] must submit a duly completed option exercise notice in the form obtainable from any Paying Agent or from the Issuer on [*insert option exercise dates*] (each an "*Option Exercise Date*"). No option so exercised may be revoked or withdrawn.  
*[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

[2)]/(3)]/(4)]/(5)] *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.* The Issuer may redeem the [Notes] [Certificates] [Bonds] at any time prior to the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date*] following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the [Notes] [Certificates] [Bonds] in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with § 12 has been published and provided that such date does not fall later than two Business Days prior to the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date*] (the "*Early Redemption Date*") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount in respect of such [Notes] [Certificates] [Bonds] to the relevant [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] for value such Early Redemption Date, subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and

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 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

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 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

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, auszu-tauschen, 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, zurück-zugewinnen 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.

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

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

*[(2)]/[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)] [Vorzeitige Kündigung nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes. Bei Vorliegen eines der nachstehend 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**"):*

- (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.

"**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 other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

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

*[(2)]/[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)] [Early Redemption at the Option of the Issuer following the occurrence of a Termination Event. If any of the following "**Termination Events**", as described below, occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to terminate the [Notes] [Certificates] [Bonds] by way of publication pursuant to §12 specifying the Termination Event (the "**Termination**"):*

- (a) The determination and/or 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) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] **[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen 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 Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die betreffende Verfügbare Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diesen Verfügbare Währung durchzuführen.
- (e) Das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:
- (b) It is, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent [in their reasonable discretion] [acting reasonably] **[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert 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 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) 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; | (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) 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;  | (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) Transferierung einer Verfügbaren Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Lands auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Lands, oder   | (iii) delivering an Available 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.   | (iv) transferring an Available Currency between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a nonresident of such Relevant Country.   |
| (f) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] <b>[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen]</b> gemäß § 315 BGB] der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen im Zusammenhang mit der Bestimmung des Kurses der Verfügbaren Währung eingetreten ist.   | (f) In the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent [in their reasonable discretion] [acting reasonably] <b>[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert]</b> 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:

- (i) ein Land (oder eine Ver-

A "**Relevant Country**" shall mean with respect to each Available Currency, each of

- (i) any country (or any political or

waltungs- 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,

sämtlich wie von der Emittentin und der Berechnungsstelle [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen gemäß § 315 BGB] bestimmt.* *[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]*

[Die Kündigung hat innerhalb von 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 [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen gemäß § 315 BGB].* *[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 [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen gemäß § 315 BGB],* gegebenenfalls unter Berücksichtigung *[nicht im Fall von Italienischen Zertifikaten einfügen:* des dann

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.

all as determined by the Issuer and the Calculation Agent [in their reasonable discretion] [acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert pursuant to § 315 of the BGB].* *[insert other provisions and/or definitions]*

[The **Termination** has to be effected within one month following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Termination Date**"). The Issuer reserves the right to determine in cases of doubt the occurrence of a Termination Event. Such determination shall be done [in its reasonable discretion] [acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert pursuant to § 315 of the BGB].* *[insert other provisions and/or definitions]*

[In case of Termination the Issuer shall pay to each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] an amount in the Settlement Currency with respect to each [Note] [Certificate] [Bond] held by him, which is stipulated by the Issuer [in its reasonable discretion] [acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert pursuant to § 315 of the BGB] [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,]

maßgeblichen Kurses der Verfügbaren Währung und] der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird (der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag").] *[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

[(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.]]]*

*[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 [Nenn-

as fair market price at occurrence of termination (the "Early Redemption Amount").] *[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]*

[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]/[(7)] *Redemption Amounts.*  
For the purposes of this § 4 and § 8 (Events of Default) the following applies:

The "Final Redemption Amount" in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be [its [principal amount] [par value]] *[otherwise insert final redemption amount per] denomination] [par value]].*

The "Early Redemption Amount" *[[in case of interest bearing [notes] [certificates] [bonds]:]* in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be [its [principal amount] [par value]] [determined in the sole discretion of the Calculation Agent] *[otherwise insert early redemption amount per] denomination] [par value]].*

*[[in case of Zero Coupon [Notes] [Certificates] [Bonds]:]* in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be calculated as follows:

- (a) *[insert Reference Price]* (the "Reference Price"), and
- (b) the product of *[insert Amortisation Yield in per cent.]* (the "Amortisation Yield") and the Reference Price from and including the Issue Date to but excluding the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the [Notes] [Certificates] [Bonds] become due and payable, whereby the Amortisation Yield shall be compounded annually.]

[The "Optional Redemption Amount" in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be [its [principal amount]

betrag] [Nennwert]] [wird durch die Berechnungsstelle nach freiem Ermessen festgelegt] **[anderenfalls Wahlrückzahlungsbetrag pro Nennbetrag] [Nennwert] einfügen.**]

[Der "kleinstmögliche Rückzahlungsbetrag" jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihen] beträgt **[Betrag einfügen]** und der "höhere Rückzahlungsbetrag" jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] beträgt **[Betrag einfügen]**.]

*[Im Fall von Indexbezogenen, Aktienbezogenen, Anleihebezogenen, Warenbezogenen, Währungsbezogenen, Futurebezogenen, Kreditbezogenen, Umtausch-, TRENDS- und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] sind hier die entsprechenden ergänzenden Emissionsbedingungen einzufügen und einen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Kapitalschutz zu bezeichnen; ferner sind die relevanten Bestimmungen für Doppelwährungs [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] einzufügen].*  
*[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

**§5  
(Zahlungen)**

**[[Falls nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (1) **[[a)]** Zahlungen auf Kapital. Zahlungen von Kapital auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle **[(falls nicht Bucheffekten einfügen)** gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde

[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] [Bonds] shall be **[insert amount]** and "Higher Redemption Amount" in respect of each [Note] [Certificate] [Bond] shall be **[insert amount]**.]

*[In case of Index Linked, Equity Linked, Bond Linked, Commodity Linked, Currency Linked, Future Linked, Credit Linked, Exchangeable, [Interest] TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds] supplement the relevant Supplemental Terms and Conditions and specify any applicable Protection Amount as specified in the Final Terms; insert relevant provisions for Dual Currency [Notes] [Certificates] [Bonds].]*  
*[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

**§5  
(Payments)**

**[[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (1) **[(a)]** Payment of Principal. Payment of principal in respect of [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary **[(insert if not Intermediated Securities)** upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States] **[(insert if Intermediated Securities)** in accordance with the FISA and the rules and regulations of SIS].]



bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten] **[(falls Bucheffekten einfügen)** entsprechend den Bestimmungen des BEG und den Regularien der SIS].]

**[Falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (1) **[[a)] Zahlungen auf Kapital.** [Zahlungen von Kapital auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System gemäß den maßgeblichen CS-Regeln.] **[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[Falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (1) **[[a)] Zahlungen auf Kapital.** [Zahlungen von Kapital hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die bei dem Clearing System registriert sind, erfolgen an dem Fälligkeitstag einer solchen Zahlung and die Gläubiger, die am zehnten Geschäftstag (wie in den dann geltenden CS-Regeln vor dem Fälligkeitstag definiert) oder an einem anderen Geschäftstag, der näher an dem Fälligkeitstag liegt, als durch die CS-Regeln festgelegt.] **[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind und falls nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA,**

**[[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (1) **[(a)] Payment of Principal.** [Payment of principal in respect of [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System in accordance with the relevant CA Rules.]] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[In case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (1) **[(a)] Payment of Principal.** [Payments of principal in respect [Notes] [Certificates] [Bonds] registered with the Clearing System shall be made on the due date for such payment to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] registered as such on the tenth business day (as defined in the then applicable CA Rules prior to the due date), or on such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the CA Rules.]] **[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]**

**[[in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] [Bonds] and in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A.**

*VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]*

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Zahlungen von Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstiger Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle **[(falls nicht Bucheffekten einfügen)** gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten [und gegen Vorlage von Bescheinigungen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind.]] **[(falls Bucheffekten einfügen)** entsprechend dem BEG und den Regularien der SIS].]

**[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind und falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

- (b) *Zahlung von Zinsen.* [Zahlungen von Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstiger Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/ deren Order zur Gutschrift auf den Konten der

*is not determined as relevant Clearing System, insert:]*

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary **[(insert if not Intermediated Securities)** upon presentation of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States [and upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owners or owners of the [Notes] [Certificates] [Bonds] represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons as defined by the U.S. Securities Act of 1933]] **[(insert if Intermediated Securities)** in accordance with the FISA and the rules and regulations of SIS].]

**[[In case of [Notes] [Certificates] [Bonds] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] [Bonds] and in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:]**

- (b) *Payment of Interest.* [Payment of interest on [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant 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**

betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearings System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle gemäß den maßgeblichen CS-Regeln.]] *[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

*[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind und falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]*

(b) *Zahlung von Zinsen.* [Zahlungen von Zinsen hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die bei dem Clearing System registriert sind, erfolgen an dem Fälligkeitstag einer solchen Zahlung an die Gläubiger, die am zehnten Geschäftstag (wie in den dann geltenden CS-Regeln vor dem Fälligkeitstag definiert) oder an einem anderen Geschäftstag, der näher an dem Fälligkeitstag liegt, als durch die CS-Regeln festgelegt.]] *[andere oder weitere Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

**"Geschäftstag"** ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag) an dem [(a)] die Banken in [Zürich] [und] [,] [Luxemburg] [und] [,] *[alle maßgeblichen Finanzzentren 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**

*provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]*

*[[In case of [Notes] [Certificates] [Bonds] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] [Bonds] and in case Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert:]*

(b) *Payment of Interest.* [Payments of interest in respect [Notes] [Certificates] [Bonds] registered with the Clearing System shall be made on the due date for such payment to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] registered as such on the tenth business day (as defined in the then applicable CA Rules prior to the due date), or on such other business day falling closer to the due date as then may be stipulated in the CA Rules.]] *[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]*

- (2) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any [Note] [Certificate] [Bond] is not a Business Day then the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

**"Business Day"** means a day on which (other than Saturday and Sunday) [(a)] banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [Zurich] [and] [,] [Luxembourg] [and] [,] *[enter all other relevant business centres]* (the **"Relevant Financial Centres"**) [and (b) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**"TARGET 2"**) are operating to effect payments in Euro]. *[insert other or further provisions or definitions if required; delete sub-*

2") in Betrieb sind].  
[andere oder weitere Bestimmungen  
oder Definitionen einfügen, soweit  
notwendig. Absätze löschen, soweit  
notwendig]

- (3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital [und Zinsen].* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, den Wahrrückzahlungsbetrag] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zahlbaren Beträge ein. [Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.]

## §6 (Besteuerung)

- [(1)] Sämtliche Beträge, die aufgrund der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zahlbar sind, werden an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art ("**Steuern**"), die durch oder für eine Relevante Jurisdiktion (wie nachstehend definiert) auferlegt wurden oder einer Behörde dieser, die die Zuständigkeit zur Auferlegung von Steuern hat, geleistet, es sei denn ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben ist.
- [(2)] [Soweit Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (§4(2) anwendbar ist, nachfolgende Absätze (2) bis (5) einfügen:] Falls die Emittentin

*paragraphs, if required]*

- (3) *United States.* "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System or the relevant intermediary.
- (5) *References to Principal [and Interest].* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds]; the Early Redemption Amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds]; the Optional Redemption Amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds]; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. [References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.]

## §6 (Taxation)

- [(1)] All sums payable by or on behalf of the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] will be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or other government charges of any nature ("**Taxes**") imposed by or on behalf of a Relevant Jurisdiction (as defined below), or any authority thereof or therein having power to impose Taxes unless such withholding or deduction is required by law.
- [(2)] [If Tax Call (§4(2) is applicable, insert the following sub-paragraphs (2) to (5):] If the Issuer is required to withhold or deduct or withhold any Taxes then the

verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, so wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die dazu führen, dass der Gläubiger die Beträge erhält, die er erhalten hätte, wenn die Emittentin nicht zum Einbehalt oder Abzug dieser Steuern verpflichtet gewesen wäre ("**Zusätzliche Beträge**").

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) Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zusätzliche Beträge in Übereinstimmung mit §6(2) hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu zahlen, die zur Zahlung vorgelegt werden, zu zahlen,

(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) soweit die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sowie ggf. Kirchensteuer, die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, welches durch das Unternehmensteuerreformgesetz 2008 geändert wurde, abgezogen oder einbehalten werden, oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) oder den Solidaritätszuschlag darauf oder die Kirchensteuer ersetzen sollte betroffen ist; oder

(i) as far as the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and church tax (*Kirchensteuer*), if any, to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) or any other tax which may substitute the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) or the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or the church tax (*Kirchensteuer*), as the case may be, is concerned; or

(ii) von oder für einen Gläubiger, der für solchen Steuern auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] aufgrund einer anderen Verbindung zu der Relevanten Jurisdiktion als dem reinen Eigentum oder dem Besitz [der Schuldverschreibung] [des Zertifikats] [Anleihe] oder den Erhalt von Kapital oder Zinsen hinsichtlich [der Schuldverschreibungen] [des Zertifikats] [der Anleihen] unterliegt; oder

(ii) by or on behalf of a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] who is liable to such Taxes on the [Notes] [Certificates] [Bonds] as a result of having some connection with the Relevant Jurisdiction other than its mere ownership or possession of the [Note] [Certificate] [Bond] or the receipt of principal or interest in respect thereof; or

(iii) falls der Einbehalt oder Abzug in Beziehung steht zu (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der [die Bundesrepublik Deutschland] [***Staat, in dem sich eine andere emittierende Filiale befindet,***

(iii) where such withholding or deduction relates to (i) any European Union Directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which [Germany] [***insert country in which any other issuing branch is located***] or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing,

**einfügen**] oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung eingeführt wurde, oder

(iv) von oder für einen Gläubiger, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch das Vorlegen [der] [des] maßgeblichen [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union die Veranlassung des Erhalts der Zahlung durch eine andere zu vermeiden oder einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Arrangieren, von einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union Zahlungen zu erhalten, zu vermeiden; oder

(v) nach mehr als 30 Tagen nach dem Maßgeblichen Datum (wie nachstehend definiert), angenommen, dass der Gläubiger zum Erhalt der Zusätzlichen Beträge berechtigt gewesen wäre, Zusätzliche Beträge zu erhalten, wenn er [die Schuldverschreibung] [das Zertifikat] [Anleihe] für Zahlungen am letzten Tag des 30-Tage Zeitraumes vorgelegt hätte.

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

(4) "Relevante Jurisdiktion" bezeichnet (i) die Schweiz [,] [und] [**weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen**] in Bezug auf die UBS AG; (ii) die Schweiz [,] [und] das Vereinigte Königreich [,] [und] [**weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen**] in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG London Branch; (iii) die Schweiz [,] [und] Jersey [,] [und] [**weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen**] in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG Jersey Branch; (iv) die Jurisdiktion der Niederlassung der maßgeblichen Branch [,] [und] die Schweiz [,] [und] [**weitere**

or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding; or

(iv) by or on behalf of a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant [Note] [Certificate] [Bond] to, or arranging to receive payment through, another Paying Agent in a Member State of the EU; or

(v) more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] would have been entitled to receive the Additional Amounts if it had presented the [Note] [Certificate] [Bond] for payment on the last day of the 30-day period.

*[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]*

(4) "Relevant Jurisdiction" means (i) Switzerland [,] [and] [**insert further relevant jurisdictions**] in relation to UBS AG; (ii) Switzerland [,] [and] the United Kingdom [,] [and] [**insert further relevant jurisdictions**] in relation to UBS AG acting through its London Branch; (iii) Switzerland [,] [and] Jersey [,] [and] [**insert further relevant jurisdictions**] in relation to UBS AG acting through its Jersey Branch; (iv) the jurisdiction of establishment of the relevant branch [,] [and] Switzerland [,] [and] [**insert further relevant jurisdictions**] in the case of a branch other than UBS AG London Branch and UBS AG Jersey Branch; and

**maßgebliche Jurisdiktionen einfügen]** im Fall einer anderen Branch als die UBS AG London Branch und die UBS AG Jersey Branch; und (v) jede andere Jurisdiktion, in der die Emittentin steuerpflichtig ist oder wird.

"**Relevantes Datum**" bezeichnet das Datum, an dem die Zahlung zum ersten Mal fällig wird. Falls die Zahlstelle den vollständigen Betrag der Gelder, die am Fälligkeitstag zahlbar sind, am oder vor dem Fälligkeitstag nicht erhalten hat, so bezeichnet "**Relevantes Datum**" das Datum, an dem die Mitteilung über den Erhalt durch die Zahlstelle des vollständigen fälligen Betrages der Gelder durch die Zahlstelle in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen veröffentlicht wurde.

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

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

### §7 (Verjährung)

**[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die englischem Recht unterstehen, einfügen:]**

Zahlungsforderungen gegen die Emittentin, in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verjähren und werden ungültig, es sei denn, sie werden innerhalb eines Zeitraumes von 10 Jahren (im Fall von Kapitalbeträgen) und 5 Jahren (im Fall von Zinsbeträgen) zur Zahlung fällig gerechnet ab dem späteren Zeitpunkt (i) des Tages, an dem die Zahlung erstmals fällig wird und (ii), wenn der vollständig zahlbare Betrag nicht bei der Hauptzahlstelle in [New York/anderes maßgebliches Finanzzentrum angeben] am oder vor diesem Tag eingegangen ist, des Tages, an dem der vollständige Betrag zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen eingegangen ist. Den Gläubigern ist dies entsprechend mitzuteilen.]

**[andere oder weitere Bestimmungen oder**

(v) any other jurisdiction in which the Issuer is or becomes subject to tax.

"**Relevant Date**" means the date on which the payment first becomes due. If the full amount of the moneys payable on the due date has not been received by the Paying Agent on or before the due date, then "**Relevant Date**" means the date on which notice to the effect that the full amount of the money due has been received by the Paying Agent is published in accordance with the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

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

### §7 (Prescription)

**[[in the case of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by English law, insert:]**

Claims against the Issuer for payment in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be prescribed and become void unless made, in the case of principal, within ten years or, in the case of interest, five years from whichever is the later of (i) the date on which such payment first becomes due and (ii) if the full amount payable has not been received in [New York City/other relevant financial centre of the currency of payment] by the Fiscal Agent on or prior to such due date, the date on which, the full amount plus any accrued interest having been so received, notice to that effect shall have been given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders].]

**[insert other or further provisions or definitions if required; delete subparagraphs, if required]**

**Definitionen einfügen, soweit notwendig.  
Absätze löschen, soweit notwendig]**

**[im Fall von Tranchen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die deutschem Recht unterstehen und für die nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:]**

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

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

**[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:** Die Verjährungsfrist für Ansprüche eines Gläubigers gegen die Emittentin auf Zahlung von Kapital [und Zinsen] beträgt 10 Jahre ab dem Fälligkeitstag der jeweiligen Zahlung.]

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

**[im Fall von Tranchen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die schweizerischem Recht unterstehen, einfügen:]**

Gemäß anwendbarem schweizerischem Recht verjähren Forderungen jeglicher Art gegen die Emittentin, welche in Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] entstehen, zehn (10) Jahre nach Eintritt der Fälligkeit der Rückzahlung bei Endfälligkeit, der Fälligkeit einer vorzeitigen Rückzahlung oder der Fälligkeit einer vorzeitigen Kündigung (je nach dem, welches von diesen zeitlich gesehen zuerst eintritt). Von dieser Regelung ausgenommen sind Ansprüche auf Zinszahlungen, welche fünf (5) Jahren nach Fälligkeit der entsprechenden Zinszahlungen verjähren.

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

#### **§8 (Kündigungsgründe)**

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "Kündigungsgrund") eintritt, ist

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

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

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

**[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:** The prescription period for claims of a [Noteholder][Certificateholder][Bondholder] against the Issuer for the payment of principal [and interest] shall be 10 years from the due date for such payment.]

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

**[in the case of Tranches of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law insert:]**

In accordance with Swiss law, claims of any kind against the Issuer arising under the [Notes] [Certificates] [Bonds] will be prescribed ten years after the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the [Notes] [Certificates] [Bonds] has become due, except for claims for interests which will be prescribed five years after maturity of such interest claims.]

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

#### **§8 (Events of Default)**

If any of the following events (each an "Event of Default") occurs, any [Noteholder] [Certificate-



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 zuständige Behörde in einer Jurisdiktion oder Beschluss der Emittentin (a) zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder (b) zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers oder Verwalters für die Emittentin bzw. das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens der Emittentin, oder (c) mit einer sinngemäßen Konsequenz für die Emittentin; nicht als Kündigungsgrund gelten jedoch Ereignisse im Zusammenhang mit einer nicht insolvenz-bedingten Restrukturierung, einem Zusammenschluss oder einer Fusion; oder
- (iv) die Emittentin stellt eine Zahlung ein oder ist nicht in der Lage bzw. gesteht gegenüber ihren Gläubigern ein, dass sie nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten, wenn diese fällig werden, zu bedienen oder ihr wird eine Zahlungsunfähigkeit oder eine Insolvenz zugesprochen bzw. sie wird dafür befunden oder sie stimmt einem Vergleich oder einer Vereinbarung mit ihren Gläubigern im Allgemeinen zu.

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 in any jurisdiction or any resolution passed by the Issuer for (a) the dissolution or winding-up of the Issuer, or (b) for the appointment of a liquidator, receiver or administrator of the Issuer or of all or a substantial part of the Issuer' s assets, or (c) with analogous effect for the Issuer, it is understood that anything in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger shall not constitute an event of default; or
- (iv) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.

**§9  
(Beauftragte Stellen)**

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

**Hauptzahlstelle:**

[Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg]  
[UBS Deutschland AG,  
handelnd durch UBS Limited  
Stephanstraße 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]

[UBS AG  
Bahnhofstraße 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basel]

[*Andere*]

**Zahlstelle[n]:**

[UBS Limited London  
c/o UBS Deutschland AG  
Stephanstraße 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main]  
[UBS AG  
Bahnhofstraße 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basel]

[*andere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen*]

[*die Angabe der Berechnungsstelle ist zu streichen bei der Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], [Anleihen] die keine Berechnungsstelle erfordern*]

**Berechnungsstelle:**

UBS AG [, Jersey Branch] [, London Branch]  
[Bahnhofstrasse 45  
8001 Zürich  
Schweiz]  
[24 Union Street  
St. Helier JE2 3RF  
Jersey]

**§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 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  
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) sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

**[Falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in USD denominiert sind, einfügen:**

- (3) *U.S. Zahlstelle.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S. Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter

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) ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the [Noteholders] [Certificateholder] [Bondholder] in accordance with §12.

**[In case [Notes] [Certificate] [Bonds] are denominated in USD, insert:**

- (3) *U.S. Paying Agent.* In case the Currency is U.S. dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U. S. dollars, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.]

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 [**soweit unter deutschem Recht emittiert einfügen:** und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen].

[(5)][(6)] Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], sei es aufgrund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen (ausgenommen grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz).

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

#### §10 (Ersetzung der Emittentin)

(1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein von ihr kontrolliertes, sie kontrollierendes oder gemeinsam mit ihr von einem dritten Unternehmen kontrolliertes Unternehmen (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) oder irgendeines ihrer Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im

[(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] [**if issued under German Law, insert:** and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code].

[(5)][(6)] None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds], whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

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

#### §10 (Substitution of the Issuer)

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] hereby irrevocably agree in advance that the Issuer may without any further prior consent of any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world) controlling, controlled by or under common control with, the Issuer as the principal debtor in respect of the [Notes]

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 *[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die englischem Recht unterliegen, einfügen:* durch einseitige Erklärung] zugunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem Agency Agreement *[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die englischem Recht unterliegen, einfügen:* und dem Deed of Covenant] übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin zugunsten jedes Gläubigers unbeding und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);
- (b) die Ersetzungs-Dokumente ein unselbstständiges Garantieverprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Hauptschuldnerin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach

[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 *[insert in the case of English law governed [Notes] [Certificates] [Bonds]:* by deed poll irrevocably agree and] undertake in favour of each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholders] to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Agency Agreement *[insert in the case of English law governed [Notes] [Certificates] [Bonds]:* and the Deed of Covenant] as fully as if the Substitute Debtor had been named in the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the Agency Agreement *[insert in the case of English law governed [Notes] [Certificates] [Bonds]:* and the Deed of Covenant] as the principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");
- (b) the Substitution Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary

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]

***[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wurde, einfügen:***

- (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]

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] [Certificateholder] [Bondholder] and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the [Notes] [Certificates] [Bonds] through a branch, the [Notes] [Certificates] [Bonds] remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor [, and]

- (c) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer[.] [, and]

***[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing system, insert:***

- (d) the Clearing System has given its consent to the substitution which consent shall not be unreasonably withheld or delayed.]

- (2) Upon the Substitution Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be 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

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

- (3) Die Ersetzungs-Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, als noch Forderungen bezüglich der Schuldverschreibung von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Ersetzungs-Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Ersetzungs-Dokumente zur Durchsetzung [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikates] [einer Anleihe] oder der Ersetzungs-Dokumente an.
- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an einer Börse notiert sein, dieser Börse in Übereinstimmung mit §12 und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet '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

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

- (3) The Substitution Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any [Notes] [Certificates] [Bonds] remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Substitution Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] to the production of the Substitution Documents for the enforcement of any of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Substitution Documents.
- (4) Not later than 15 Business Days after the execution of the Substitution Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] and, if any [Notes] [Certificates] [Bonds] are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds] concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.
- (5) For the purposes of this §10, the term '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

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.

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

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

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

### §11

#### (Begebung weiterer [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Ankauf und Entwertung)

### §11

#### (Further Issues. Purchases. Cancellation)

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

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



*unterliegen*] oder von der Emittentin erworbenen] [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

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

## §12 (Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] betreffenden Mitteilungen sind *[im Falle von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] nach englischem Recht, einfügen:]* in einer führenden englisch-sprachigen, in London veröffentlichten Tageszeitung (diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *Financial Times* sein) [im Internet auf der Website *www.[Internetadresse einfügen]* oder] in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland *[gegebenenfalls anderen Ort einfügen]* zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die *[Börsen-Zeitung] [andere Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]* sein.] *[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind:]* Darüber hinaus werden alle die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse unter *www.bourse.lu* 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] [Anleihen], für welche die Emittentin gemäß den anwendbaren Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX Mitteilungspflichten gegenüber der SIX unterliegt, der SIX zur weiteren Veröffentlichung gemäß den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX zugestellt. Die Emittentin kann Informationen, deren

and may not be reissued or resold.

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

## §12 (Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be published *[in the case of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by English law, insert:]* in a leading English language daily newspaper published in London (which is expected to be the *Financial Times*) [on the Internet on website *www.[insert address]* or] in a leading daily newspaper having general circulation in Germany *[specify other or additional location]*. This newspaper is expected to be the *[Börsen-Zeitung] [specify other applicable newspaper having general circulation]*. *[In the case of [Notes] [Certificates] which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, insert:]* 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 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:*

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 veröffentlichten.][**Im Fall einer Börsenzulassung an der Borsa Italiana S.p.A., einfügen:** [Darüber hinaus werden alle Mitteilungen in Bezug auf die [Zertifikate] [Anleihen] an die Borsa Italiana S.p.A. zur weiteren Veröffentlichung an dem Tag, an dem sie nach Satz 1 veröffentlicht werden sollen, übermittelt.] [Alle Mitteilungen in Bezug auf die [Zertifikate] [Anleihen] erfolgen in Übereinstimmung mit den aktuellen Vorschriften der Borsa Italiana S.p.A.]]

- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger **[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt wurde, einfügen:** (in Übereinstimmung mit den anwendbaren CS-Regeln)] zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am [fünften] **[andere Zahl einfügen]** Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

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

### §13

(Anwendbares Recht. Gerichtsstand. Zustellungsbevollmächtigter. [Korrekturen])

**[Falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. nicht als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:**

[Furthermore, all notices concerning the [Certificates] [Bonds] shall be submitted to Borsa Italiana S.p.A. for further publication on the same date on which they shall be published in accordance with sentence 1 above.] [All notices concerning the [Certificates] [Bonds] shall be made in accordance with the current rules of Borsa Italiana S.p.A.]]

- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] **[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is determined as relevant Clearing System, insert:** (in accordance with the applicable CA Rules)], provided that, so long as any [Notes] [Certificates] are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. 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.

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

### §13

(Governing Law. Jurisdiction and Process Agent. [Corrections])

**[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not the relevant Clearing System, insert:**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [wenn [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] **englischem Recht unterliegen, einfügen:** und alle nicht-vertragliche Verpflichtungen, die sich daraus ergeben)] unterliegen [englischem Recht] [(deutschem Recht] [schweizerischem Recht].]

**[Falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen:**

- (1) *Anwendbares Recht.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] unterliegen deutschem Recht. Hiervon ausgenommen ist § 1 [(2)], der dem Recht [falls Euroclear Sweden AB als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen: des Schwedischen Königreichs] [falls Euroclear Finland Ltd als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen: Finnlands] [falls Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen: des Norwegischen Königreichs] [falls VP Securities A/S als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen: des Dänischen Königreichs] [falls Monte Titoli S.p.A. als maßgebliches Clearing System bestimmt ist, einfügen: der Republik Italiens] unterliegt.]

- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") [im Falle von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] **nach englischem Recht, einfügen:**] (einschließlich einer Klage, eines Streitfalles oder einer Streitigkeit in Bezug auf das Bestehen, die Gültigkeit oder Beendigung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] oder nicht-vertragliche Verpflichtungen, die sich daraus ergeben)] [ist das] [sind die] [Gerichte in England] [Landgericht Frankfurt/Main] [die Gerichte in Zürich]. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.

- (1) *Governing Law.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] [**in case of** [Notes] [Certificates] [Bonds] **governed by English law, insert:** , and any non-contractual obligations arising out of or in connection herewith,] are governed by [English law] [German law] [Swiss law].]

**[In case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is the relevant Clearing System, insert:**

- (1) *Governing Law.* The [Notes] [Certificates] are governed by German law except for § 1 [(2)] which shall be governed by the laws of [**in case Euroclear Sweden AB is the relevant Clearing System, insert:** the Kingdom of Sweden.] [**in case Euroclear Finland Ltd is the relevant Clearing System, insert:** Finland.] [**in case Verdipapirsentralen ASA is the relevant Clearing System, insert:** the Kingdom of Norway.] [**in case VP Securities A/S is the relevant Clearing System, insert:** the Kingdom of Denmark.] [**in case Monte Titoli S.p.A. is the relevant Clearing System, insert:** the Republic of Italy.]

- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the [Notes] [Certificates] [Bonds] [**in the case of** [Notes] [Certificates] [Bonds] **governed by English law, insert:** (including a claim, dispute or difference relating to the existence, validity or termination of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or any non-contractual obligations arising out of or in connection therewith)] ("**Proceedings**") shall be [the courts of [England] [Frankfurt am Main] [Zurich]. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders], however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

**[[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht oder deutschem und schwedischem Recht, deutschem und finnischem Recht, deutschem und norwegischem Recht oder deutschem und dänischem Recht unterliegen und Gerichtsstand Frankfurt am Main gilt, einfügen:]**

**[(3) [Gerichtliche Geltendmachung. Jeder Gläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) [den] [die] [Gesamtnebetrag] [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, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. nicht das maßgebliche Clearing System ist, einfügen:** (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre]] **[falls Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S oder Monte Titoli S.p.A. das maßgebliche Clearing System ist,****

**[[in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by German law or German and Swedish law, German and Finnish law, German and Norwegian law or German and Danish law and jurisdiction Frankfurt am Main, insert the following:]**

**[(3) [Enforcement. Any [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may in any proceedings against the Issuer, or to which such [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] 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] [Bondholder] maintains a securities account in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] (a) stating the full name and address of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder], (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, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is not the relevant Clearing System, insert:** (ii) a copy of the [Note] [Certificate] [Bond] in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global [note] [certificate] [bond] representing the [Notes] [Certificates] [Bonds]]**[in case Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S or Monte Titoli S.p.A. is the relevant Clearing System, insert:** (ii) a copy of the excerpt of the register of the Clearing System which evidences the entry of his name and which is certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System]. "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody**

**einfügen:** (ii) er legt eine Kopie des Registerauszuges des Clearing Systems, aus dem der Eintrag seiner Person hervorgeht, vor und deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde]. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.]]  
**[ggf. andere oder weitere Regelungen/Definitionen einfügen]**

**[[Im Fall, dass als Gerichtsstand Gerichte in England und Wales gewählt wurde, einfügen:]**

[(4)] *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Die Emittentin bestellt [UBS AG, London Branch, deren Geschäftsleitung sich in 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, England, befindet] zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten und verpflichtet sich, eine andere Person als Zustellungsbevollmächtigten in England für alle Rechtsstreitigkeiten zu ernennen, sollte [UBS AG, London Branch] nicht mehr als Zustellungsbevollmächtigter tätig sein. Dies berührt nicht das Recht auf Zustellung auf einer andere gesetzlich zulässige Weise.]

**[[Im Fall, dass der Gerichtsstand Frankfurt am Main anwendbar ist, einfügen:]**

[(4)] *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die [UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14-16, D-60313 Frankfurt am Main] zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.]

business with which the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] maintains a securities account in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] and includes the Clearing System. Each [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these [Notes] [Certificates] [Bonds] also in any other manner permitted in the country of the proceedings.]]

**[insert other or further provisions or definitions as required; delete subparagraphs, if required]**

**[[In the case of Jurisdiction courts of England where the Issuer is not UBS AG, London Branch, insert:]**

[(4)] *Appointment of Process Agent.* The Issuer appoints [UBS AG, London Branch whose executive office is located at 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, England,] as its agent for service of process and undertakes that, in the event of [UBS AG, London Branch] ceasing so to act, it will appoint another person as its agent for service of process in England in respect of any Proceedings. Nothing herein shall affect the right to serve proceedings in any other manner permitted by law.]

**[[In the case of Jurisdiction Frankfurt am Main insert:]**

[(4)] *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints [UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Germany] as its authorised agent for service of process in Germany.]

[(•)] Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Gläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderungen oder Ergänzungen

- (i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur sind; oder
- (ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgen; oder
- (iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen erfolgen; oder
- (iv) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgen, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
- (v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Gläubiger in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] haben.

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäß ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Gläubiger bindend und wird den Gläubigern gemäß § 12 dieser Bedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt.)

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

*[im Fall einer Kotierung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an der SIX gegebenenfalls zusätzlich folgenden § 14 einfügen:*

[(•)] The Issuer is entitled to modify or amend, as the case may be, these Terms and Conditions in each case without the consent of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in such manner as the Issuer deems necessary, if the modifications or amendments

- (i) are of a formal, minor or technical nature; or
- (ii) are made to cure a manifest or proven error; or
- (iii) are made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Terms and Conditions; or
- (iv) are made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Terms and Conditions would not otherwise represent the intended terms of the [Notes] [Certificates] [Bonds] on which the [Notes] [Certificates] [Bonds] were sold and have since traded; or
- (v) will not materially and adversely affect the interests of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

Any modification or amendment of these Terms and Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] , and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with § 12 of these Terms and Conditions (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).]

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

*[in the case of a listing of the [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX add, if applicable, the following § 14:*

§ 14

**(Verantwortung für die Emissionsbedingungen. Rechtsgrundlage. "keine wesentlichen Veränderungen"-(no material change)-Klausel.)**

[(1) UBS AG mit Sitz in Zürich und Basel und Domizil an der Bahnhofstrasse 45 in 8001 Zürich, Schweiz sowie Aeschenvorstadt 1 in 4051 Basel, Schweiz, übernimmt als Emittentin der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] die Verantwortung für den Inhalt dieser Bedingungen und erklärt, dass die in diesen Bedingungen enthaltenen Informationen, nach bestem Wissen und Gewissen geurteilt, genau und fehlerfrei sind und sie keine wesentlichen Informationen ausgelassen hat.]

[(2) Die Emittentin betont, dass nach dem Publikationsdatum dieses Basisprospekts Ereignisse und Änderungen vorkommen können, welche Informationen, die in diesem Basisprospekt enthalten sind, falsch oder unvollständig werden lassen.]

[(3) 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.]

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

*[gegebenenfalls zusätzlich folgenden § [14][15] einfügen:*

§ [14][15]

**Keine kollektiven Kapitalanlagen**

[Dieses Produkt stellt keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne von Art. 7 ff. des schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) dar und untersteht somit nicht der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht. Deshalb besteht für den Investor in dieses Produkt kein Anlegerschutz nach dem KAG.]

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

§ 14

**(Responsibility for the Terms and Conditions. legal basis. "no material change"-clause.)**

[(1) UBS AG, having its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland as Issuer accepts responsibility for the content of these Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] and declares that the information contained in these Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] is, to the best of its knowledge, accurate and that no material facts have been omitted.]

[(2) The Issuer accents that following the date of publication of this Base Prospectus, events and changes may occur, which render the information contained in this Base Prospectus incorrect or incomplete.]

[(3) 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 change in UBS's financial or trading position since [insert date of last annual accounts].]

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

*[if appropriate, insert the following § [14][16]:*

§ [14][15]

**No collective investment schemes**

[This product does not represent a participation in any of the collective investment schemes pursuant to Art. 7 et seq. of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes (CISA) and thus is not subject to the supervision of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (*Eidgenössische Finanzmarktaufsicht*). Therefore, investors in this product are not eligible for the specific investor protection under the CISA.]

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

§[14] [15] [16]  
(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 beigefügt. 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 beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

***[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:***

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

***[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:***

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.]

***[Im Fall von Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die englischem Recht unterliegen, einfügen:]***

§[15] [16] [17]  
(Gläubigerversammlung; Anpassungen)

(1) *Gläubigerversammlungen.* Das Agency Agreement enthält Bestimmungen für die Einberufung von Versammlungen der Gläubiger (Gläubigerversammlungen) zur Behandlung von Angelegenheiten, die ihre Interessen berühren, einschließlich der Genehmigung durch außerordentlichen Beschluss von Änderungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] oder der Bestimmungen des Agency Agreements. Eine solche Gläubigerversammlung kann von der Emittentin einberufen werden und muss auf schriftliches Verlangen von

§[14] [15] [16]  
(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.]

***[If the Conditions shall be in the German language only:***

These Conditions are written in the German language only.]

***[If the Conditions shall be in the English language only:***

These Conditions are written in the English language only.]

***[[In the case of [Notes][Certificates][Bonds] governed by English law, insert:]***

§[15] [16] [17]  
(Meetings of Holders; Modification)

(1) *Meetings.* The Agency Agreement contains provisions for convening meetings of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] to consider any matter affecting their interests, including the sanctioning by Extraordinary Resolution of a modification of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or any of the provisions of the Agency Agreement. Such a meeting may be convened by the Issuer and shall be convened by the Issuer if required in writing by [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] holding not less than one third in nominal amount of the



Gläubigern, die nicht weniger als ein Drittel des Nennbetrags der jeweils ausstehenden Schuldverschreibungen halten, von ihr einberufen werden. Das Quorum auf einer solchen Versammlung für die Fassung eines außerordentlichen Beschlusses besteht aus einer Person oder mehreren Personen, die nicht weniger als 50% des Nennbetrags der jeweils ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] hält bzw. halten oder vertritt bzw. vertreten, bzw. auf einer vertagten Versammlung aus einer Person oder mehreren Personen, bei denen es sich um Gläubiger handelt bzw. die Gläubiger vertreten, und zwar ungeachtet des Nennbetrags der gehaltenen oder vertretenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], wobei jedoch das Quorum auf einer Versammlung, zu deren Tagesordnungspunkten die Änderung bestimmter Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zählt (einschließlich einer Änderung des Fälligkeitsdatums der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] oder eines Termins für die Zahlung von Zinsen darauf, einer Reduzierung oder Aufhebung des auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zahlbaren Kapitalbetrags oder Zinssatzes oder einer Änderung der Zahlungswährung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]), aus einer Person oder mehreren Personen, die nicht weniger als zwei Drittel des Nennbetrags der jeweils ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] hält bzw. halten, bzw. auf einer vertagten Versammlung aus einer Person oder mehreren Personen besteht, die nicht weniger als ein Drittel des Nennbetrags der jeweils ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] hält bzw. halten. Ein auf einer Gläubigerversammlung ordnungsgemäß gefasster außerordentlicher Beschluss ist für alle Gläubiger, unabhängig davon, ob sie auf der Versammlung anwesend waren oder nicht, verbindlich. Darüber hinaus tritt ein schriftlicher Beschluss, der von allen Gläubigern oder in deren Namen unterzeichnet ist, die jeweils Anspruch auf Erhalt einer Einladung zu einer Gläubigerversammlung haben, so in Kraft, als handelte es sich um einen außerordentlichen Beschluss. Ein solcher schriftlicher Beschluss kann in einem Dokument oder in mehreren Dokumenten in derselben Form enthalten sein, die jeweils von einem Gläubiger oder mehreren Gläubigern oder in deren Namen zu unterzeichnen sind.

Notes for the time being remaining outstanding. The quorum at any such meeting for passing an Extraordinary Resolution is one or more persons holding or representing not less than 50 per cent. in nominal amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds] for the time being outstanding, or at any adjourned meeting one or more persons being or representing [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] whatever the nominal amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds] so held or represented, except that at any meeting the business of which includes the modification of certain provisions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] (including modifying the date of maturity of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or any date for payment of interest thereon, reducing or cancelling the amount of principal or the rate of interest payable in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or altering the currency of payment of the [Notes] [Certificates] [Bonds]), the quorum shall be one or more persons holding or representing not less than two thirds in nominal amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds] for the time being outstanding, or at any adjourned such meeting one or more persons holding or representing not less than one third in nominal amount of the [Notes] [Certificates] [Bonds] for the time being outstanding. An Extraordinary Resolution duly passed at any meeting of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] shall be binding on all the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders], whether or not they are present at the meeting. In addition, a resolution in writing signed by or on behalf of all [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] who for the time being are entitled to receive notice of a meeting of [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will take effect as if it were an Extraordinary Resolution. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders].

(2) *Anpassungen*. Die Hauptzahlstelle und die Emittentin können sich ohne Zustimmung der Gläubiger abstimmen über:

- (a) eine Änderung (außer wie vorstehend beschrieben) der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] oder des Agency Agreements, die aller Voraussicht nach keine erheblichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Gläubiger haben würde; oder
- (b) eine Änderung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] oder des Agency Agreements, die formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist oder vorgenommen wird, um einen offenkundigen oder nachweislichen Fehler zu korrigieren.

Eine solche Änderung ist für die Gläubiger verbindlich und wird ihnen gemäß § 12 (Mitteilungen) baldmöglichst im Anschluss mitgeteilt.]

***[Im Fall von Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die englischem Recht unterliegen, einfügen:]***

**§[16] [17] [18]  
(Rechte Dritter)**

Keine Person ist berechtigt, die Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] unter dem Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 durchzusetzen.]

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

(2) *Modification*. The Fiscal Agent and the Issuer may agree, without the consent of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders], to:

- (a) any modification (except as mentioned above) of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Agency Agreement which could not reasonably be expected to be materially prejudicial to the interests of the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders]; or
- (b) any modification of the [Notes] [Certificates] [Bonds] or the Agency Agreement which is of a formal, minor or technical nature or is made to correct a manifest or proven error.

Any such modification shall be binding on the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] and any such modification shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with § 12 (*Notices*) as soon as practicable thereafter.]

***[[In the case of [Notes][Certificates][Bonds] governed by English law, insert:]***

**§[16] [17] [18]  
(Third Party Rights)**

No person shall have any right to enforce any term or condition of the [Notes] [Certificates] [Bonds] under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.]

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

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES] [BONDS]  
[CERTIFICATES] FOR INDEX LINKED  
[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
INDEXBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Indexbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

["**Korb**"] bedeutet im Hinblick auf eine Indexkorb-Transaktion einen Korb zusammengestellt aus [**Indizes einfügen**] [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Indizes] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von [**proportionale Zusammensetzung einfügen**]].]

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

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

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR INDEX  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for Index Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.*

**§4a  
(Definitions)**

["**Basket**"] means, in respect of an Index Basket Transaction, a basket composed of [**insert Indices**] [each Index specified in the Final Terms] in the relative proportions [of [**specify proportion of each Index**] [specified in the Final Terms]]].

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

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

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

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

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

["**Verfalltag**"] ist [*Tag einfügen*] und entspricht dem [Letzten] Index Bewertungstag.<sup>1</sup>

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

"**Index**" bedeutet [*Index oder Indizes einfügen*].

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung 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 Multiplikation des Index-Stands für jeden im Korb enthaltenen Index mit dem für diesen Index [in den Endgültigen Bedingungen festgelegten] (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil ermittelt wird.]

"**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 contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index [in the relevant Final Terms].

<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.

**"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.

**"Index-Bewertungstag(e)"** bedeutet [*Beurteilungszeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am [*Datum einfügen*], wobei [*Datum einfügen*] der **"letzte Index-Bewertungstag"** ist.

**"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 Valuation Date(s)"** means [*insert Valuation Time and Financial Center*] on [*insert date*] where [*insert date*] shall be the **"Final Index Valuation Date"**.

**"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 zurechenbaren 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 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.

**"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 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.

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

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

"**Bewertungstag**" ist [jeder] [Index-Bewertungstag] [*Tag einfügen*].

"**Bewertungszeitpunkt**" ist [*Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am Bewertungstag [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung des Index am Bewertungstag].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

#### §4b

(Rückzahlung. [Außerordentliches Ereignis])

[(1)] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] mit festem Fälligkeitstag einfügen:*] Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [am [*Fälligkeitstag einfügen*] (der "*Fälligkeitstag*")]] zum [Index-bezogenen Rückzahlungsbetrag] [Index-bezogenen Rückzahlungsbetrag oder durch Lieferung von [*zu liefernde Wertpapiere einfügen*] [nach automatischer Ausübung] zurückgezahlt, wie er von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen [und den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen] ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist. [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festem Fälligkeitstag einfügen:*] [Die] [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. [*Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften ein-*

"**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] [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.*]

*fügen*]].

**[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage] [Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungs-stelle).]

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

#### §4c

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

- (1) *Nachfolge-Index.* Wird ein Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methodik wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.
- (2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor- Nachfolger) eine

**[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]**

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] [Bonds] then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] [**specify**] [Business Days][days'] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12; and not less than [7] [**specify**] [Business Days][days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

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

#### §4c

**(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 Index**"), then such Index shall be deemed to be the index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.
- (2) *Calculation Agent Adjustment.* If, in the determination of the Calculation Agent on or before any Index Valuation Date the Index Sponsor (or if applicable) Successor Index Sponsor makes a



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 An-passung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**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 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.

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 correction is published by the Exchange or the Index Sponsor before the [Maturity Date] [insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date], the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to § 12.

(4) *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 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]

(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 comprising such Index.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

(5) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [*specify*] [Business Days][ days] notice

**[Anzahl der Tage angeben]**  
[Geschäftstage][Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle.)

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

to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12; and not less than [7][*specify*] [Business Days][days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

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

**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 oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine

**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 or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a

Marktstörung eingetreten ist.

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

**"Aktienbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]"** bedeutet eine Schuldverschreibung, die sich auf Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere bezieht.

**"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag"** ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Aktienbezogenen Bewertungstag zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird [*maßgebliche Formel einfügen*].

**"Aktienbezogener Bewertungstag"** ist [*Datum einfügen*].

**"Aktienbezogener Bewertungszeitpunkt"** bedeutet [*Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am Aktienbezogenen- Bewertungstag.

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

**"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.

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).

**"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

"**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.

"**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

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.

"**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

---

<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

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.

["**Anzahl der Referenzwerte**" bedeutet einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Aktienbezogenen-Bewertungstag zum Aktienbezogenen 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

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 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

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.

"**Aktienkorb-Transaktion**" bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

"**Emittent der Aktien**" bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktien.

"**Aktien**" oder "**Basiswerte**" bedeutet [**Aktien oder Basiswert einfügen**].

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer maßgeblichen Verbundenen Börse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder

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.

"**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



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 eingestuft 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 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

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 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*

[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 eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß § 12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [**Anzahl der Tage angeben**] [Geschäftstage][Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

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

*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 an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] [Bonds] then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] [**specify**] [Business Days][days] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with § 12; and not less than [7] [**specify**] [Business Days][days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

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

**[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] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden,

**[In case of Physical Delivery insert:]**

**[§4c  
(Delivery of Underlying Securities)]**

(1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant Intermediary to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] on or before the Settlement Date. No [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such [Note] [Certificate] [Bond] gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

(2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such [Notes] [Certificates] [Bonds] give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash

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 "**Aus-gleichsbetrag**").

- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depot-gebühren, 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 Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.
- (5) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen

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 [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

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.]

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] [Bondholders] in accordance with § 12.]

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

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

**[§4c][§4d]**

**(Anpassung durch die Berechnungsstelle.  
Korrekturen. Störungstage.  
Außerordentliche Ereignisse)**

**§4[c][d]**

**(Calculation Agent Adjustment. Corrections.  
Disrupted Days. [Extraordinary Events])**

(1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie

(1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:

(a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder der Anzahl der Referenzwerte und/oder eines jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenaus-

(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

schüttungen, 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 sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten.

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

**"Anpassungsereignis"** ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;

- (b) 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 §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) 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 Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Berechnungsstelle festgestellt; | (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent; |
| (c) eine Außerordentliche Dividende;   | (c) an Extraordinary Dividend;   |
| (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten der Aktien im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;  | (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;  |
| (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;  | (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;   |
| (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldverschreibungen oder   | (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   |

Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungs-stelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene An-passung 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.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Aktienbezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Aktienbezogene Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (a) gilt der entsprechende [fünfte] Börsengeschäftstag als Aktienbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und

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.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:
- (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and



- (b) 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-, 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] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

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

- (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, 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)].

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

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR 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 Handelssystem, welche(s) als solche(s) für einen Basiswert bestimmt worden ist, jeden

**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 quotation system specified as such hereon for an Underlying, any successor to such exchange or

Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in diesem 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 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 Nettoinventarwert für den Investmentfonds veröffentlicht.] [*andere Definition einfügen*]

**"Fondsbezogener Bewertungszeitpunkt"** bedeutet [*Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am Fondsbezogenen- Bewertungstag.

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 documents.] [*insert other definition*]

**"Fund Valuation Time"** means [*insert time and Financial Center*] on the Fund Valuation Date.

"**Marktstörung**" bedeutet [das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.] [*andere Definition einfügen*]

"**Nettoinventarwert**" ("NAV") bezeichnet [den Nettoinventarwert des Investmentfonds, wie er von dem maßgeblichen Administrator des Investmentfonds in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt und den Gründungsdokumenten des Investmentfonds berechnet und veröffentlicht wird. Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem sämtliche Vermögenswerte addiert und anschließend davon sämtliche Verbindlichkeiten des Investmentfonds (insbesondere einschließlich Gebühren (einschließlich Beratungs- und leistungsabhängigen Gebühren), die an den Berater des Investmentfonds, den Administrator, die Bank oder die Verwahrungsstelle des Investmentfonds gezahlt werden, von Darlehensaufnahmen, Vermittlungsgebühren, Steuerzahlungen (soweit geleistet), Wertberichtigungen für bedingte Verbindlichkeiten und sämtlichen anderen Kosten und Auslagen, die der Bank oder Verwahrstelle des Basiswerts bei ordnungsgemäßer Durchführung von Wertpapieran- und verkäufen oder der Verwaltung des Investmentfonds entstehen) abgezogen werden.] [*andere Definition einfügen*]

"**Kapitalschutz**" bedeutet [*Betrag einfügen*].

["**Anzahl der Referenzwerte**" bedeutet einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Fondsbezogenen-Bewertungstag zum Fondsbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird [*maßgebliche Formel einfügen*].]

["**Verbundene Börse**" bedeutet [*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem, einfügen*] oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Basiswert vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Basiswert bezogenen

"**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 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*]

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 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-

**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 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

ausschläge oder wegen sonstiger Gründe, [(i) in den Basiswerten an der Börse [oder (ii) in auf den Basiswert bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen Verbundenen Börse.] **[andere Definition einfügen]**

**["Basiswährung"** bedeutet **[Währung einfügen].]**

**"Basiswert"** bedeutet [den **[Namen des Fondsanteils oder des Exchange Traded Funds angeben]** (der **"Fondsanteil"**) an dem **[Namen des Fonds angeben]** (der **"Investmentfonds"**). Der Basiswert wird ausgedrückt in der Basiswährung. [In diesem Zusammenhang werden die dem Basiswert zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als **"Einzelwert"** bzw. die **"Einzelwerte"** bezeichnet.] **[andere Definition einfügen]**

**"Bewertungstag"** ist [jeder] [Fondsbezogene-Bewertungstag] **[Tag einfügen].**

**"Bewertungszeitpunkt"** ist **[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung des Basiswerts am Bewertungstag].

**[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen oder Definitionen streichen]**

#### **§4b (Rückzahlung)**

**Rückzahlung.** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden [zu ihrem Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [entweder zu ihrem Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [nach automatischer Ausübung] [am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der **"Fälligkeitstag"**)] zurückgezahlt. Der Fondsbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von**

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 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].**

[Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]  
[Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere  
maßgebliche Vorschriften einfügen]].

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

[im Fall einer Physischen Lieferung  
einfügen:]

**§4c  
(Lieferung von Basiswerten)**

(1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

(2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verlangt werden kann, zusammengezählt. Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen] geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach

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

[In case of Physical Delivery insert:]

**§4c  
(Delivery of the Underlyings)**

(1) *Manner of Delivery.* Delivery of the Underlyings will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System or the relevant intermediary to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] on or before the Settlement Date. No [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying to which such [Note] [Certificate] [Bond] gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying if the date on which the Underlying is quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying is credited into the securities account of the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder].

(2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] [Bonds] to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying to which such [Notes] [Certificates] [Bonds] give entitlement. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] [insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]. The number of units of the Underlying calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder]

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 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]

[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 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



wegen einer Lieferungs-störung 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 Lieferungs-störung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.]

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

**§4c][§4d]**

**(Anpassung durch die Berechnungsstelle.  
Korrekturen. Störungstage.)**

- (1) *Anpassung durch die Berechnungsstelle.* Im Fall eines Ersetzungsgrundes (wie nachfolgend definiert) kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach alleinigem Ermessen der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den [Basiswert [oder die Berechnung des NAV des Fondsanteils als Basiswert]] [Investmentfonds [oder die Berechnung des NAV des Investmentfonds]] auswirkt,
- (a) einen anderen Investmentfonds, der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung alleinigem Ermessens eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist [(der "**Nachfolge-Basiswert**") [(der "**Nachfolge-Investmentfonds**")], auswählen; und/oder
- (b) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die nach Ausübung alleinigem Ermessens durch den Ersetzungsgrund erforderlich werden.

Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant [Note] [Certificate] [Bond] by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12.]

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

**§4c][d]**

**(Calculation Agent Adjustment. Corrections.  
Disrupted Days.)**

- (1) *Calculation Agent Adjustment.* In the event of a Replacement Event (as defined below) the Calculation Agent may, if it determines at its sole discretion that such event is material and adversely affects the [Underlying [or the calculation of the NAV of the Fund Unit used as the Underlying] [Investment Fund [or the calculation of the NAV of the Investment Fund],
- (a) select an alternative investment fund, which the Calculation Agent determines at its sole discretion to have a similar strategy and liquidity [(the "**Successor Underlying**") [(the "**Successor Investment Fund**")]; and/or
- (b) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the [Notes] [Certificates] [Bonds] it determines at its sole discretion to be necessary to account for such Replacement Event.

[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 "**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

[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 "**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

- 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 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
- 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 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

- 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 Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen), soweit diese nicht bereits zuvor an dem Emissionstag bzw. zu dem Tag, zu dem der Basiswert nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden, wie in den Regeln in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** beschrieben.
- (j) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** verlangt, dass ein (beliebiger) Investor seine Anteile ganz oder teilweise zurückgibt.
- (k) Es wird erwartet, dass ein beliebiger Investor bei einer Rückgabe der Anteile an [dem Investmentfonds] [dem Basiswert] **[anderes einfügen]** nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den Dokumenten dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.
- (l) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** oder sein Investment Manager unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder
- 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 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

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.

(n) [Der Investmentfonds] [Der Basiswert] **[anderes einfügen]** oder sein Investment Manager wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.

(o) Der Administrator [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** zu veröffentlichen, die nach den Regeln oder den Unterlagen zu veröffentlichen wären.

(p) Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]** versehen ihren Bericht in Bezug auf [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.

(q) Versäumnis des Investment Managers [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen,

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.

(n) [The Investment Fund] [The Underlying] **[insert other]** or its investment manager becomes party to any litigation or dispute.

(o) [The Investment Fund's] [the Underlying's] **[insert other]** administrator fails to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** to be published in accordance with its rules or the Documents.

(p) The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** or the NAV.

(q) The investment manager of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and

Zusicherungen oder Vereinbarungen aus dem Anlage-Managementvertrag für [den Investmentfonds] [den Basiswert] **[anderes einfügen]** zu reagieren.

agreements under the investment management agreement relating to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.

(f) 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]**.

(f) Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of the investment manager of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]** or any change in the personnel of the investment manager or in the service providers to [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**.

(s) Die Beteiligung eines Investors an Anteilen oder Aktien [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, seiner Teilfonds oder Anteilklassen, überschreitet 20 % der Anteile oder Aktien [des Investmentfonds] [des Basiswerts] **[anderes einfügen]**, seiner Teilfonds oder Anteilklassen.

(s) An investor's holding of units or shares of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**, its sub-funds and/or its share classes, if any, exceeds 20 per cent. of [the Investment Fund] [the Underlying] **[insert other]**, its sub-funds and/or its share classes.

[(t) **[jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert des Basiswertes auswirken kann einfügen]] [andere Definition einfügen].]**

[(t) **[insert any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the Underlying]] [insert other definition].]**

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den [Basiswert] [Investmentfonds] gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den [Nachfolge-Basiswert] [Nachfolge-Investmentfonds].

Any reference in these Conditions to [the Underlying] [Investment Fund] shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the [Successor Underlying] [Successor Investment Fund].

(2) **Korrekturen.** Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren

(2) **Corrections.** In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such

Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.

- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Fondsbezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Fondsbezogene Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der [acht] Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (a) gilt der entsprechende [achte] Börsengeschäftstag als Fondsbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
  - (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts des Basiswerts zum Fondsbezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [achten] Börsengeschäftstag.

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

transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.

- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Fund Valuation Date is a Disrupted Day, then the Fund Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the [eight] Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Fund Linked Redemption Amount:
- (a) that [eights] Exchange Business Day shall be deemed to be the Fund Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
  - (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Underlying as of the Fund Valuation Time on that [eights] Exchange Business Day.

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

GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR BOND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]

DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
ANLEIHEBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Anleihenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.

§4a  
(Definitionen)

["**Korb**"] bedeutet einen Korb zusammengestellt aus [Anleihen und Emittenten der Anleihen einfügen] [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Anleihen jedes Emittenten der Anleihen] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von [proportionale Zusammensetzung einfügen].]

"Anleihen" oder "Basiswerte" bedeutet [Anleihen oder Basiswert einfügen].

["**Anleihenkorb-Transaktion**"] bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

"**Emittent der Anleihen**" bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Anleihen.

"**Anleihenbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]**" bedeutet eine Schuldverschreibung, die sich auf Anleihen oder anleihenähnliche Wertpapiere bezieht.

SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR BOND  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Bond Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.

§4a  
(Definitions)

["**Basket**"] means a basket composed of [*insert Bonds and Bond Issuers*] [Bonds of each Bond Issuer specified in the Final Terms] in the relative proportions or numbers [specified in the Final Terms] [of [*specify proportion or number of each Bond*]].]

"**Bonds**" or "**Underlying Securities**" means [*specify bond(s) or underlying securities*].

["**Bond Basket Transaction**"] means [this issue of [Notes] [Certificates] [Bonds]] [an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] specified as such in the relevant Final Terms].]

"**Bond Issuer**" means the issuer of the [relevant] Bonds.

"**Bond Linked [Note] [Certificate] [Bond]**" means a security where the payment of the redemption amount and/or interest is linked to the performance of bonds.



"**Anleihenbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Anleihenbezogenen Bewertungstag zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird [*maßgebliche Formel einfügen*].

"**Anleihenbezogener Bewertungstag**" ist [*Datum einfügen*].

"**Anleihenbezogener Bewertungszeitpunkt**" bedeutet [*Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am Anleihenbezogenen Bewertungstag.

["**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 oder maßgeblichen Verbundenen Börse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**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 Business Day.

"**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 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 Handlungsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von

"**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 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

---

<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

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 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*].

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.]

"**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*].

**"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 Unternehmer 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 keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

**"Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf die [betreffenden] Anleihen ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle die Übertragung der Anleihen nicht abwickeln kann.

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

**"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.

**"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.

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 Tauschangebot, 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.

**"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

**"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.

**"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

entspricht] [nach automatischer Ausübung], wie von der Berechnungsstelle zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt gemäß der folgenden Formel bestimmt **[Formel einfügen]** [am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "Fälligkeitsstag")] zurückgezahlt. Der Anleihenbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich jede[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festem Fälligkeitsstag einfügen:]** Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen].]**

**[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] **[Anzahl der Tage angeben]** [Geschäftstage][Tage] Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

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

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].]**

**[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]**

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] [Bonds] then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] **[specify]** [Business Days][days] notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12; and not less than [7] **[specify]** [Business Days][days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

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

**§4c**  
**(Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle.
- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] *im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen* geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und ggf. auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag in Euro konvertiert (der "**Ausgleichsbetrag**").
- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatz-

**§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 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,

steuer 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 Person vor oder nach einer Wandlung in irgendeinem Register einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.]

[(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

**"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 [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] prior or after any conversion or any other person as the holder in any register of bondholders or otherwise.]

[(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



Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.

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

**§4d**  
**(Anpassung durch die Berechnungsstelle.  
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 Anleihenbezogenen 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 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

third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12.

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

**§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.

vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten.

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) [eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der [betreffenden] Anleihen;]
- (b) [eine Veränderung der Anleihebedingungen der [betreffenden] Anleihen (unabhängig davon, ob diese durch eine Abstimmung der Gläubiger, einen Treuhänder oder in anderer Art und Weise vorgenommen wurde), welche nach Feststellung durch die Berechnungsstelle einen wesentlichen Einfluss auf den Wert der [betreffenden] Anleihen hat;]
- (c) [eine Ausschüttung an bestehende Inhaber der 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 dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;]

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12, stating the adjustment to the Bond Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event.

For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Certificates] [Bonds] additional [Notes] [Certificates] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) [a subdivision, consolidation or reclassification of the [relevant] Bonds;]
- (b) [a change to the terms and conditions of the [relevant] Bonds (whether by a vote of holders, trustee or otherwise) which has a material impact on the value of the [relevant] Bonds, as determined by the Calculation Agent;]
- (c) [a distribution or issue to existing holders of the relevant Bonds or any type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;]

- (d) [ein Rückkauf durch den Emittenten der Anleihen oder einem seiner Tochterunternehmen gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;]
- (e) [weitere(s) relevante(s) Ereignis(se) einfügen]; oder
- (f) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Anleihen auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen] veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Anleihenbezogener 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 Falle und zur Bestimmung des Anleihenbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (a) gilt der entsprechende [fünfte] Börsengeschäftstag als Anleihenbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (d) [a repurchase by the Bond Issuer or any of its subsidiaries of relevant Bonds whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;]
- (e) [insert other relevant event(s)]; or
- (f) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Bonds.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] [Bonds] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] [insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date], the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Bond Valuation Date is a Disrupted Day, then the Bond Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Bond Linked Redemption Amount:
- (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Bond Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and

- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Anleihen zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [fünften] Börsengeschäftstag.

**[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außer-ordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

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

- (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Bonds as of the Bond Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [**specify**] Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

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

GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
COMMODITY LINKED [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
WARENBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.*

§4a  
(Definitionen)

["Korb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus [Waren einfügen] [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Waren] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten prozentualen Zusammensetzung [von [proportionale Zusammensetzung einfügen].]

"Waren-Geschäftstag" bezeichnet (a) in Bezug auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], für die der Waren-Referenz-Preis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat oder (b) ein Tag, in Bezug auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], für die der Waren-Referenz-Preis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlicht hätte).

"Warenbezogen[e][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe]" ist ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe], bei [der] [dem] die 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

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 Notional Quantity of the Relevant Commodity for delivery on the Delivery Date, each as specified in the applicable Final Terms.

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 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

**"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 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

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**" bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.

["**Gläubigererklärung**"] bezeichnet eine Erklärung, die im Wesentlichen der Erklärung entspricht, die als Muster im Agency Agreement enthalten ist (Kopien davon sind bei den bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich) und die unter anderem die Bescheinigung der U.S. commodities restrictions enthält, die in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen bestimmt sind, und außerdem das entsprechende Bar- und Wertpapierkonto des jeweiligen Gläubigers bestimmt.]

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 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.]"

<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.

"**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 Einlösungsbetrag] [den offiziellen Einlösungsbetrag] [den offiziellen Kurs] [den Kurs zum Morgen-Fixing] [den Kurs zum Abend-Fixing] [den 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

"**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*].

"**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



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 Einlöskurs 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].

*[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]*

**§4b**  
**(Rückzahlung. Lieferung der Relevanten Ware [. Außerordentliches Ereignis])**

- (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 Waren-Bewertungszeitpunkt 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

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]].

*[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]*

**§4b**  
**(Redemption. [Delivery of Relevant Commodity] [.Extraordinary Events])**

- (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

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 Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 oder Type 2 in den Endgültigen Bedingungen angegeben sind, müssen die folgenden Bestimmungen eingefügt werden:]**

(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] [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

date.] *[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]*.

**[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) In case of Type 1 U.S. Commodities Restrictions, the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] must certify in a [Noteholder's] [Certificateholder's] [Bondholder's] 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).

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 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

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 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

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, 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."]

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 such proceedings."]

- (13) *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.

- (13) *Delivery of Relevant Commodity.* The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not give the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] any right to acquire any of the Relevant Commodity or any other commodities, and the Issuer is not obliged to purchase, hold or deliver any of the Relevant Commodity or any other commodities.

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

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

#### §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

#### §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

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 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,

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 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

sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

- (i) Referenzersatzpreis
- (ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden 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-Referenzpreises am Preisfeststellungsdatum ermittelt [der *[ersten Warenbezogenen Ausweichs-Referenzpreis einfügen]* entspricht] [, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist] und keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

**"Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung"** bedeutet, dass der Relevante Preis an einem Preisfeststellungstag auf der Grundlage der Vereinbarten Preisspezifikation im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Preisfeststellungstag festgelegt wurde, der von der relevanten Referenzquelle nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Waren-Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Warenbezogene Marktstörung besteht weiterhin

Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

- (i) Fallback Reference Price
- (ii) Delayed Publication or Announcement 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 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

(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 verschobene Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abwicklungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

**[Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen]**

[(3) *Gemeinsame Preisfeststellung.*

**[Falls die Endgültigen Bedingungen Gemeinsame Preisfeststellung vorsehen,**

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] [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.

**[Insert in case of a Basket of Commodities]**

[(3) *Common Pricing.*

**[If the Final Terms specify that Common Pricing is applicable insert:]**

*einfügen:]*

**["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.]

**[Falls die Endgültigen Bedingungen keine Gemeinsame Preisfeststellung vorsehen, einfügen:]**

[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.]

Alle Feststellungen der Berechnungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Inhaber de[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] und die Enittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.]

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

**["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].]

**[If the Final Terms specify that Common Pricing is not applicable insert:]**

[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.]

All determinations made by the Calculation Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholder] and the Issuer except in the case of manifest error.]

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



GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] FOR CURRENCY  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
*DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
WÄHRUNGSBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]*

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

"**Durchschnittstag**" ist [Datum angeben] [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag] oder falls dieser Tag nicht auf einen Börsengeschäftstag fällt, der nächstfolgende Börsengeschäftstag.

"**Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag**" bedeutet [den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Betrag einfügen] [einen Betrag, der nach der folgenden Formel festgelegt wird: [Formel einfügen]].

"**Währungsbewertungstag(e)**" bedeutet [Bewertungszeitpunkt einfügen] [der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zeitpunkt] oder falls dieser Tag nicht auf einen Geschäftstag fällt, der nächstfolgende Geschäftstag, außer bei diesem handelt es sich um einen Störungstag in Bezug auf eine Relevante Währung. Dann findet, sofern dieser Tag mindestens [zwei] [Anzahl der Tage einfügen] [Geschäftstage] [Tage] vor dem [Fälligkeitstag] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen] liegt, § 4c(4) Anwendung (ausgenommen hiervon sind [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die vorzeitig zurückgezahlt werden, in welchem Fall der zweite Geschäftstag vor dem Vorzeitigen Rückzahlungstag der maßgebliche Tag ist).

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).

"**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 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).

"**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 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).

["**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 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,*

["**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 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

<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.

*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 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

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) 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

durch Lieferung von [zu liefernde Währung einfügen] [nach automatischer Ausübung] zurückgezahlt, wie sie von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen [und den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen] ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. [Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]].

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

**§4c**  
**(Offizieller Nachfolgekurs, Anpassungen durch die Berechnungsstelle, Korrektur des Kurses, Störungstage)**

- (1) *Offizieller Nachfolge-Kurs.* Wird ein Kurs eingestellt und durch einen nachfolgenden Wechselkurs (der "**Offizielle Nachfolgekurs**") ersetzt, welcher durch die zuständige Behörde bekannt gemacht, sanktioniert, veröffentlicht, verlautbart oder angenommen wurde, so ermittelt die Berechnungsstelle den Kassakurs für einen Kursberechnungstag nach eigenem Ermessen.
- (2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle an einem Kursberechnungstag fest, dass einer der nach den Endgültigen Bedingungen spezifischen Devisenkurse von der dort genannten Preisquelle nicht veröffentlicht oder bekannt gegeben wird und dieser Kurs zugleich von mehr als einer Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gegeben wird so ermittelt sie den Kassakurs nach eigenem Ermessen.
- (3) *Korrektur des Kurses.* Sollte ein auf Basis der Informationen bei Reuters Monitor Money Rates Service oder bei Dow Jones Telerate Service berechneter Kurs später verändert angezeigt werden, so unterliegen diese Kassakurse der nachträglichen Anpassung, bis zu einer

[insert currency and amount to be delivered] [upon automatic exercise] as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and as notified to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] [insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date].

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

**§4c**  
**(Official Successor Rate, Calculation Agent Adjustment, Correction, Disrupted Days)**

- (1) *Official Successor Rate.* If any Exchange Rate ceases to exist and is replaced by a successor currency exchange rate which is reported, sanctioned, recognised, published, announced or adopted (or other similar action) by a Governmental Authority (the "**Official Successor Rate**"), then the Spot Rate for the relevant Rate Calculation Date will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.
- (2) *Calculation Agent Adjustment.* If in the determination of the Calculation Agent, any of the Exchange Rates specified in the applicable Final Terms are published or announced by more than one price source and the price source referred to in such applicable Final Terms fails to publish or announce that Exchange Rate on the Rate Calculation Date (or, if different, the day on which rates for that date would, in the ordinary course, be published or announced by such price source), then the Spot Rate for that Rate Calculation Date will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.
- (3) *Correction of an Exchange Rate.* For the purposes of determining the Spot Rate for any Rate Calculation Date in any case where the Spot Rate for a Rate Calculation Date is based on information obtained from [Bloomberg Ticker] the Reuters Monitor Money Rates Service or

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] **[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 Währungsbewertungstag. 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 nachfolgend 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

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 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

dem Störungsereignis betroffen sind.

**"Störungsereignis"** bedeutet in Bezug auf die Währungsbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Preisquellenstörung
- (b) Zahlungsstörung
- (c) Doppelwechsellkurs
- (d) Jedes andere Ereignis, welches nach Auffassung der Berechnungsstelle den Handel mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die Möglichkeit der Emittentin ihre Verpflichtungen aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] oder damit zusammenhängenden Sicherungsgeschäften zu erfüllen, erheblich erschweren würde.

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

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.

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

**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR CREDIT  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
KREDITBEZOGENE  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen vervollständig oder ergänzt. Die Definitionen, die in diesen ergänzenden Bestimmungen enthalten sind, werden durch zusätzliche Definitionen im Konditionenblatt vervollständig bzw. ergänzt.*

Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden nicht als Wertpapiere begeben, die als "Durch Forderung unterlegte Wertpapiere" ("Asset backed securities/ABS") im Sinne des Artikels 2(5) der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 qualifiziert werden könnten.

**§4a  
(Definitionen)**

["**Insolvenz**" (*Bankruptcy*)] liegt vor, wenn (i) ein Referenzschuldner aufgelöst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*)); (ii) ein Referenzschuldner überschuldet (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird (*unable to pay its debts*), oder es unterläßt, seine Verbindlichkeiten zu bezahlen, oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen; (iii) ein Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich (*general assignment*), Gläubigervergleich (*arrangement*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart; (iv) durch oder gegen einen Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (*relief*) nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich eines Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung (*winding up*) oder Liquidation (*liquidation*) gestellt wird, und im Falle eines

**SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR CREDIT  
LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]  
[BONDS]**

*The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The definitions used in these Supplemental Terms and Conditions will be further amended and supplemented by the definitions set out in the Final Terms.*

Credit Linked [Notes] [CERTIFICATES] [BONDS] will not be issued as securities which could be qualified as "Asset backed securities" in the meaning of article 2(5) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004.

**§4a  
(Definitions)**

["**Bankruptcy**"] means a Reference Entity (i) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (ii) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (iii) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (iv) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgement of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (A) results in a judgement of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or liquidation or (B) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; (v) 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,



solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; (v) bezüglich eines Referenzschuldners ein Beschluß über dessen Auflösung, Fremdverwaltung (*official management*) oder Liquidation gefaßt wird, es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung; (vi) ein Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird; (vii) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens eines Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder (viii) ein auf einen Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in (i) bis (vii) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.]

**["ISDA Credit Derivatives Determinations Committee"** (*Credit Derivatives Determinations Committee*) bezeichnet die von ISDA etablierten Komitees, die zur Beschlussfassung über bestimmte Entscheidungen im Zusammenhang mit Kreditderivaten nach Maßgabe der Credit Derivatives Determinations Rules, die von ISDA in ihrer jeweils geltenden Fassung auf ihrer Website unter [www.isda.org](http://www.isda.org) (oder jeder Nachfolgersite) veröffentlicht werden, eingeführt wurden.]

**["Kreditereignis"** (*Credit Event*) bezeichnet das Vorliegen [Insolvenz][,] [Nichtzahlung][,] [Vorzeitige Fälligkeit] von Verbindlichkeiten[,], [Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten][,] [Nichtanerkennung/

provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (vii) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or (viii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (i) to (vii) (inclusive).]

**["Credit Derivatives Determinations Committees"** means the committees established by ISDA for purposes of reaching certain resolutions in connection with credit derivative transactions, as more fully described in the Credit Derivatives Determinations Committees Rules, as published by ISDA on its website at [www.isda.org](http://www.isda.org) (or any successor website thereto) from time to time and as amended from time to time in accordance with the terms thereof.]

**["Credit Event"** means any one or more of [Bankruptcy][,] [Failure to Pay][,] [Obligation Acceleration][,] [Obligation Default][,] [Repudiation/Moratorium] [or] [Restructuring] [which is determined [by the relevant Credit Derivatives Determinations Committee, or if no

Moratorium] [oder] [Restrukturierung], [was [von dem relevanten ISDA Credit Derivatives Determinations Committee oder, falls eine entsprechende Feststellung nicht getroffen wird oder vorliegt], was in folgenden Situationen der Fall ist [*Situationen angeben*]] [von der Berechnungsstelle [nach Maßgabe des folgenden Verfahrens [*Verfahren zur Bestimmung eines Kreditereignisses angeben*]] festgestellt wird].]

["**Mitteilung des Kreditereignisses**" (*Credit Event Notice*) bezeichnet eine unwiderrufliche schriftliche Mitteilung der Berechnungsstelle an die Gläubiger gemäß §12 (welche die Berechnungsstelle jederzeit abgeben kann, jedoch nicht abgeben muß), in der ein Kreditereignis beschrieben wird, welches sich innerhalb der Referenzperiode ereignet hat. Die "Mitteilung des Kreditereignisses" muß eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines "Kreditereignisses" maßgeblichen Tatsachen [[und] .] [einen Verweis auf die entsprechende Entscheidung des ISDA Credit Derivatives Determinations Committee] [und] [eine Beschreibung des Verfahrens zur Bestimmung des Kreditereignisses] enthalten. Es ist nicht erforderlich, daß das Kreditereignis, auf das sich die Mitteilung des Kreditereignisses bezieht, im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses fort dauert.]

[Der "**Kreditbezogene Rückzahlungstermin**" (*Credit Linked Redemption Date*) ist, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag als [*Währung einfügen*]-Betrag festgelegt ist, der zehnte Geschäftstag nach der Mitteilung des Kreditereignisses [und der Mitteilung einer Öffentlichlich Verfügbaren Information] oder, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag nicht als [*Währung einfügen*]-Betrag festgelegt ist, der [zehnte] [*andere Anzahl angeben*] Geschäftstag nach [Bestimmung des Endgültigen Preises] [dem Fälligkeitstag] [*Andere Termberechnung angeben*].]

[Der "**Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag**" (*Credit Linked Redemption Amount*) ist ein Betrag pro Nennbetrag, der [keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] [lautet: [*Betrag einfügen*]] [sich aus der Differenz zwischen dem Nennbetrag und dem größeren Betrag aus (i) Null oder aus (ii) dem Produkt aus dem Nennbetrag und der Differenz zwischen dem Referenzpreis und dem Endgültigen Preis ergibt.] [*andere Formel einfügen einschließlich der Behandlung von Abwicklungskosten für vorzeitige Beendigung von z.B. Währungs- und Zins-Absicherungsgeschäften*].]

such determination is made by the relevant Credit Derivatives Determinations Committee [which is the case in the following circumstances [*specify circumstance*]],] by the Determination Agent [*insert specifications for the method of determination of occurrence of Credit Event, if any*] as having occurred].]

["**Credit Event Notice**" means an irrevocable notice delivered by the Determination Agent to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 (which the Determination Agent has the right but not the obligation to deliver) that describes a Credit Event that occurred during the Reference Period. A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred [[and] .] [a reference to the relevant decision of the relevant Credit Derivatives Determinations Committee] [and] [specifications of the method of determination of the occurrence of the Credit Event]]. The Credit Event that is subject to the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective.]

["**Credit Event Redemption Date**" means, if a Credit Linked Redemption Amount is specified as an amount in [*specify currency*], the tenth Business Day following a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information], or, if a Credit Linked Redemption Amount is not specified as an amount in [*specify currency*], [the [tenth] [*insert other number of Business Days*] Business Day after the [determination of the Final Price] [Maturity Date]] [*specify other time period*].]

["**Credit Linked Redemption Amount**" means an amount per Specified Denomination [, which shall never be less than the Protection Amount, and] which shall be [*specify amount*] [the principal amount per Specified Denomination minus the greater of (i) zero or (ii) the principal amount per Specified Denomination multiplied by the difference between the Reference Price and the Final Price] [*specify different formula including treatment of breakage costs for (e.g. interest and currency) hedging transactions*].]

["**Kündigungsschwellenbetrag**" (*Default Requirement*) ist [**Betrag einfügen**] [*falls kein Betrag bestimmt ist*: ein Betrag von USD 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der jeweiligen Währung, auf den die Verbindlichkeit zum Zeitpunkt des jeweiligen Kreditereignisses lautet)].]

["**Ausgeschlossene Verbindlichkeiten**" (*Excluded Obligations*) sind [**Verbindlichkeiten oder Art von Verbindlichkeiten einfügen**].]

["**Nichtzahlung**" (*Failure to Pay*) liegt vor, wenn ein Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist (nach Eintritt etwaiger aufschiebender Bedingungen für den Beginn einer solchen Nachfrist) versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag einer oder mehrerer Verbindlichkeiten gemäß den Konditionen für die Verbindlichkeiten zum Zeitpunkt des Versäumnisses entspricht.]

["**Endgültiger Preis**" (*Final Price*) ist [**Festlegungen zur Bestimmung des Endgültigen Preises einschließlich jedweder von der Berechnungsstelle zu beachtender Bewertungsabläufe einfügen**].]

["**Regierungsstelle**" (*Governmental Authority*) bedeutet jede *de facto* oder *de jure* Regierungsstelle (oder jede Behörde, jede Einrichtung, jedes Ministerium oder jede Dienststelle derselben), jedes Gericht oder Tribunal, jede Verwaltungs- oder andere Regierungsdienststelle oder jedes andere Gebilde (privat oder öffentlich), das oder die mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank), in denen der Referenzschuldner tätig ist, oder der Jurisdiktion bzw. der Organisation eines Referenzschuldners betraut ist.]

["**Nachfrist**" (*Grace Period*) bezeichnet [**Nachfrist bezeichnen**].]

["**ISDA**" (*ISDA*) bezeichnet die International Swaps and Derivatives Association, Inc, den führenden internationale Derivateverband.]

["**Mitteilungszeitraum**" (*Notice Delivery Period*) bezeichnet den Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zu dem [14.] Kalendertag nach dem [Fälligkeitstag] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere(s) maßgebliche(s) (Datum) (Daten) einfügen*] (einschließlich).]

["**Default Requirement**" means [[*insert amount specified as such in the relevant Final Terms*] or its equivalent in the relevant Obligation Currency] [*if an amount is not specified*: USD 10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency] as of the occurrence of the relevant Credit Event.]

["**Excluded Obligation**" means [*specify obligations or type of obligations*].]

["**Failure to Pay**" means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.]

["**Final Price**" means [*insert specifications for determination of Final Price, including any applicable valuation procedures to be followed by the Determination Agent*].]

["**Governmental Authority**" means any *de facto* or *de jure* Government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) or a Reference Entity or of the jurisdiction or organisation of a Reference Entity.]

["**Grace Period**" means [*specify Grace Period*].]

["**ISDA**" means the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

["**Notice Delivery Period**" means the period from and including the [Issue Date] [*specify other date*] to and including the day that is [14] calendar days after the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date*].]

**["Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information"** (*Notice of Publicly Available Information*) bedeutet **[Definition einfügen].**

**["Verbindlichkeit"** (*Obligation*) bezeichnet (a) jede anhand von **[Methodik zur Bestimmung einfügen]** bestimmte Verbindlichkeit [,] [und] (b) jede nicht als Ausgeschlossene Verbindlichkeit bestimmte Referenzverbindlichkeit [und (c) **[jede Verbindlichkeit eines Referenzschuldners, die als solche im Konditionenblatt bestimmt ist einfügen].**

**["Vorzeitige Fälligestellung von Verbindlichkeiten"** (*Obligation Acceleration*) bedeutet, daß eine oder mehrere, mit ihrem Gesamtbetrag mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten fällig und zahlbar gestellt sind, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignisses (gleich welcher Art) fällig geworden wären, mit der Ausnahme der Versäumnis, eine erforderliche Zahlung zu bewirken.]

**["Währung der Verbindlichkeit"** (*Obligation Currency*) bezeichnet die Währung oder die Währungen, auf die die Verbindlichkeit lautet bzw. lauten.]

**["Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten"** (*Obligation Default*) bedeutet, daß eine oder mehrere, mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, fällig gestellt werden kann bzw. können, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignisses (jeglicher Art) fällig geworden wären, mit der Ausnahme von Zahlungsverzug im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten.]

**["Zahlungsschwellenbetrag"** (*Payment Requirement*) ist **[Betrag einfügen, der im Konditionenblatt ausgewiesen ist oder sein Gegenwert in der jeweiligen Währung der Verbindlichkeit]** **[falls kein Betrag bestimmt ist:** ein Betrag in Höhe von USD 1.000.000 (oder den Gegenwert in der entsprechenden Währung der Verbindlichkeit) bei Eintritt einer Nichtzahlung oder Potentiellen Nichtzahlung].]

**["Notice of Publicly Available Information"** means **[insert definition].**

**["Obligation"** means (a) any obligation determined pursuant to **[specify determination methodology]** [,] [and] (b) each Reference Obligation unless specified as an Excluded Obligation [and (c) **[insert any obligation of a Reference Entity specified as such in the Final Terms]].**

**["Obligation Acceleration"** means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.]

**["Obligation Currency"** means the currency or currencies in which an Obligation is denominated.]

**["Obligation Default"** means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.]

**["Payment Requirement"** means **[[insert amount specified as such in the relevant Final Terms]** or its equivalent in the relevant Obligation Currency] **[if an amount is not specified:** USD 1,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency] as of the occurrence of the relevant Failure to Pay or Potential Failure to Pay, as applicable.]

**["Potentielle Nichtzahlung"** (*Potential Failure to Pay*) bezeichnet, ungeachtet einer Nachfrist oder aufschiebenden Bedingung im Hinblick auf den Beginn einer für eine Verbindlichkeit geltenden Nachfrist, das Versäumnis eines Referenzschuldners, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen in einem mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten entsprechenden Gesamtbetrag gemäß den zum Zeitpunkt dieses Versäumnisses gültigen Bedingungen dieser Verbindlichkeiten zu tätigen.]

**["Referenzschuldner"** (*Reference Entity*) ist **[Referenzschuldner einfügen, der als solcher im Konditionenblatt bestimmt ist]** (oder dessen [Rechtsnachfolger]).]

**["Referenzverbindlichkeit"** (*Reference Obligation*) ist **[Referenzverbindlichkeiten einfügen].]**

**["Referenzperiode"** (*Reference Period*) ist **[Zeitraum einfügen]** **[falls kein Zeitraum angegeben ist:** der Zeitraum ab einschließlich des Begebungstags bis einschließlich dem letzten Geschäftstag vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere(s) maßgebliche(s) (Datum) (Daten) einfügen]].]**

**["Referenzpreis"** (*Reference Price*) ist [100 %] **[einfügen].]**

**["Nichtanerkennung/Moratorium"** (*Repudiation/Moratorium*) bezeichnet den Eintritt der beiden folgenden Ereignisse: (i) ein Vertretungsberechtigter eines Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder *de facto* oder *de jure*, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag 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.]

**["Potential Failure to Pay"** means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.]

**["Reference Entity"** means **[specify Reference Entity]** (or its [successor][Successor]).]

**["Reference Obligation"** means **[specify obligations].]**

**["Reference Period"** means **[specify period]** **[if no period is specified:** the period from and including the Issue Date to and including the day that is one Business Day prior to the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]].]**

**["Reference Price"** means [100 per cent.] **[specify].]**

**["Repudiation/Moratorium"** means the occurrence of both of the following events: (i) an authorised officer of a Reference Entity or a Governmental Authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement, or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether *de facto* or *de jure*, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement and (ii) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.]

**["Nichtanerkennung-/Moratorium-Bewertungstag"** (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) bezeichnet den Tag, der 60 Tage nach dem in (i)(A) in der Definition von Nichtanerkennung/Moratorium beschriebenen Ereignis liegt, oder, sofern die Verbindlichkeiten, auf die sich die Nichtanerkennung/das Moratorium bezieht, [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] umfassen, den ersten Zahlungstermin im Hinblick auf eine Anleihe, der nach dem in (i)(A) in der Definition von Nichtanerkennung/Moratorium beschriebenen Ereignis liegt, falls dies der spätere Termin ist.]

**["Restrukturierung"** (*Restructuring*) bedeutet, daß im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter dem Kündigungsschwellenbetrag liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form, eintritt, die für sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit bindend ist, bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Vereinbarung zwischen einem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Anzahl von Inhabern der jeweiligen Verbindlichkeit getroffen wird, um alle Inhaber der Verbindlichkeit zu binden, oder bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Ankündigung oder anderweitige, den Referenzschuldner bindende Anordnung durch einen Referenzschuldner oder eine Regierungsbehörde in einer Form erfolgt, durch die sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit gebunden werden, und ein solches Ereignis nicht in den am Begebungstag oder, falls dieser nach dem Begebungstag liegt, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit für diese Verbindlichkeit geltenden Bedingungen bereits geregelt ist:

- (a) Eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen (*scheduled interest accruals*);
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen

**["Repudiation/Moratorium Evaluation Date"** means that date 60 days after the event described in (i) (A) in the definition of Repudiation/Moratorium or, in the event that the Obligations to which such Repudiation/Moratorium relates, includes obligations represented by bonds, the first interest payment date of any such bond after the event described in (i) (A) in the definition of Repudiation/Moratorium, if that date would be the later date.]

**["Restructuring"** means that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a 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

- |   |   |
|---|---|
| oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;  | principal or premium;   |
| (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Verbindlichkeit führt; oder  | (d) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the subordination of such Obligation to any other Obligation; or  |
| (e) 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. | (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. |

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.]

**["Rechtsnachfolger" bedeutet [Methode zur Bestimmung des Rechtsnachfolgers einfügen].]**

**[falls erforderlich weitere bzw. andere Definitionen einfügen]**

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.]

**["Successor" means [specify method for determination of successor].]**

**[insert further or other definitions, as the case may be, if necessary]**

**§4b  
(Zahlung des Kreditbezogenen  
Rückzahlungsbetrags)**

Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden wie folgt [am **Fälligkeitstag einfügen**] (dem "Fälligkeitstag") zurückgezahlt; (i) Stellt die Berechnungsstelle an irgendeinem Tag innerhalb der Referenzperiode den Eintritt eines Kreditereignisses fest und (ii) wird eine Mitteilung eines Kreditereignisses [und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam, die von der Berechnungsstelle gemäß §12 an die Gläubiger übermittelt worden ist, [werden die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] am Kreditbezogenen Rückzahlungstermin zum Kreditbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt und es besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen] **falls ein Kapitalschutz anwendbar ist:** besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des Kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen]. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen.**]

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

**§4b  
(Payment of the Credit Linked Redemption  
Amount)**

**[[insert in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] with a fixed maturity date]** The [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed [on **insert Maturity Date**] (the "**Maturity Date**") at their principal amount, provided that if (i) it has been determined on any date within the Reference Period that a Credit Event has occurred and (ii) a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information] has been delivered by the Determination Agent to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] in accordance with §12 (Notices) that is effective on any date during the Notice Delivery Period, the [Notes] [Certificates] [Bonds] shall be redeemed at their Credit Linked Redemption Amount on the Credit Event Redemption Date and the Issuer shall not be liable to pay interest on such [Notes] [Certificates] [Bonds] in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Event Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period] **in case of an applicable Protection Amount:** the Issuer shall not be liable to pay interest on such [Notes] [Certificates] [Bonds] in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Event Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period.] **insert in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without a fixed maturity date]** [The [Notes] [Certificates] [Bonds] do not have a fixed maturity date.] **insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date.]**

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



**GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES] [BONDS]  
FOR EXCHANGEABLE [NOTES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR  
UMTAUSCH-  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ANLEIHEN]**

*Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob diese ergänzenden Emissionsbedingungen für Umtausch-[Schuldverschreibungen][Anleihen] Anwendung finden.*

**§4a  
(Definitionen)**

"**Wandlungsverhältnis**" bedeutet [*Betrag einfügen*] vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4d.

"**Wandlungskurs**" bedeutet [*Kurs einfügen*] vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4d.

"**Wandlungsrecht**" bedeutet das Recht eines Gläubigers, die [Schuldverschreibungen] [Anleihen] entweder durch Lieferung der Basiswerte oder durch Zahlung des Aktienbezogenen Rück-zahlungsbetrags 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*]

"**Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung**" bedeutet [*Betrag einfügen*]

"**Aktienbezogener Bewertungstag**" ist [*Datum 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*].

"**Disruption Cash Settlement Price**" means [*specify amount*].

"**Equity Valuation Date**" means [*insert date*].

**"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 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

**"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 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 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

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:

- (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

a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

**"Nationalisation"** means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

**"Potential Adjustment Event"** means any of the following:

- (a) 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

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;

- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, 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
- (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

issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;

- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (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

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, in denen [gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen] ein Tilgungswahlrecht gilt.

**"Lieferungstag"** bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Anleihen] durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] [Die [Schuldverschreibungen] [Anleihen] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [[Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]]** fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

**"Lieferungsstörung"** bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

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 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.

"**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 eingestuften 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 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

"**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 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

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 Modalitäten ausgeübt werden].]

**[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]**

- ([•]) *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).]

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

**§4c  
(Lieferung von Basiswerten)**

- (1) *Lieferung von Basiswerten.* Für jede [Schuldverschreibung] [Anleihe] mit einem Nennbetrag von **[Nennbetrag]**

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 relevant Final Terms].]

**[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]**

- ([•]) *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)].

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

**§4c  
(Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Delivery of Underlying Securities.* For each [Note] [Bond] in a principal amount of **[specify principal amount]** the Issuer

**einfügen]** wird die Emittentin am Lieferungstag **[Anzahl einfügen]** Basiswerte liefern oder durch die Lieferungsstelle liefern lassen, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4e.

- (2) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten gemäß Absatz (1) erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, auf die die **[Schuldverschreibungen]** **[Anleihen]** einen Anspruch gewähren, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.
- (3) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass er eingetragen wird.
- (4) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Schuldverschreibungen gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Schuldverschreibungen verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte vor dem vorzeitigen Rückzahlungstermin oder dem **[Fälligkeitstag]** **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Bonds] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert

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 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



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**").

(5) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer [Schuldverschreibung] [Anleihe] erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.

(6) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und, noch andauernd, an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in

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**").

(5) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right and/or delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a [Note] [Bond] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Bondholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Note shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Bondholder].

(6) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities pursuant to the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right for any Series is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Bondholder] in accordance with §12. Such [Noteholder] [Bondholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Note in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a

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 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.

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 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.

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

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

#### §4d

##### (Anpassung durch die Berechnungsstelle)

[(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) fest-

#### §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

legen. 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 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:]**

- (12) *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 Berechnungsstelle).]

to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Bondholders] in accordance with §12, stating the adjustment made to any relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Bonds] additional [Notes] [Bonds] and/or a cash amount. Such distribution of additional Notes may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

**[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]**

- (12) *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)].

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

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

GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
[INTEREST] TRENDS-[NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]  
DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR [ZINS]  
TRENDS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für [ZINS] TRENDS-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] Anwendung finden.

§4a  
(Definitionen)

"Bewertungszeit" entspricht [Uhrzeit einfügen] Uhr, [Londoner Zeit] [Frankfurter Zeit] [anderen Ort einfügen].

"Festlegungstag" steht für den [Datum einfügen]. Falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar folgende Geschäftstag als Festlegungstag.

"Futures-Kontrakt Größe" entspricht einem Betrag, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\left[ \frac{([\text{Nennbetrag}][\text{Nennwert}] \times 100.000)}{([\text{Gesamtnennbetrag einfügen}])} \right]$$

[andere Formel einfügen]

"Leverage" entspricht dem Faktor [Zahl einfügen].

"Maßgebliche Terminbörse" steht für [Maßgebliche Terminbörse einfügen].

"Position Größe" entspricht in Bezug auf jede Umschichtungsperiode einem Betrag, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\left[ \text{Leverage} \times \frac{([\text{Nennbetrag}][\text{Nennwert}])}{(\text{Futures - Kontrakt Größe})} \right]$$

[andere Formel einfügen]

SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR  
[INTEREST] TRENDS-[NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS]

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for [Interest] TRENDS-[Notes] [Certificates] [Bonds] shall be applicable.

§4a  
(Definitions)

"Valuation Time" means [insert time], [London time] [Frankfurt time] [insert other place].

"Fixing Date" means the [insert date]. If such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day shall be deemed the Fixing Day.

"Futures Contract Size" is an amount calculated in accordance with the following formula:

$$\left[ \frac{([\text{Specified Denomination}][\text{par value}] \times 100,000)}{([\text{insert aggregate nominal amount}])} \right]$$

[insert other formula]

"Leverage" equals the factor [insert number].

"Relevant Futures and Options Exchange" means [insert Relevant Futures and Options Exchange].

"Position Size" equals in respect of each Roll Period an amount calculated in accordance with the following formula:

$$\left[ \text{Leverage} \times \frac{([\text{Specified Denomination}][\text{par value}])}{(\text{Futures Contract Size})} \right]$$

[insert other formula]

"**Rückzahlungsbetrag**" entspricht dem [Nennbetrag] [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] [Wahrückzahlungsbetrag] für den fünften Bankgeschäftstag nach dem [Vorzeitigen Rückzahlungstag] [bzw.] [dem Wahrückzahlungstag].

"**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 Umschichtungsperiode 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 Umschichtungsperiode bestimmt.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Der "**Moving Average System Wert**" entspricht (i) in Bezug auf den Emissionstag<sup>(a)</sup> **[Wert einfügen]** und (ii) danach zu jedem Geschäftstag<sup>(i)</sup> (ausschließlich des Begebungstages):

$$\left[ \frac{Index_{(Schnell)} + Index_{(Mitte)} + Index_{(Langsam)}}{3} \right]$$

"**Redemption Amount**" equals the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

"**Settlement Date**" means in relation to (i) the Redemption Amount and, if applicable, the Stop-Loss Redemption Amount, the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]**., (ii) the Interest Amount, the applicable Interest Payment Date, and (iii) [the Early Redemption Amount] [and/or] [the Optional Redemption Amount], the fifth Business Day after [the Early Redemption Date] [or] [the Optional Redemption Date][], as the case may be].

"**Tick Size**" equals **[insert amount]**.

"**Tick Value**" equals **[insert currency and amount]**.

["**Expiration Date**" means **[insert date]** and shall correspond to the [Last] Currency Valuation Date.]<sup>1</sup>

**[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]**

#### §4b

##### (Index Performance; Moving Average System Price; Index; Signal)

- (1) [The "**Index Performance**" equals, on each Business Day of a Roll Period, the Moving Average System Price (§4b(2)) determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on such day minus the Moving Average System Price determined by the Calculation Agent on the first day of the Roll Period at the Valuation Time.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) [The "**Moving Average System Price**" (i) in respect of the Issue Date<sup>a</sup> equals **[insert amount]** and (ii) thereafter, in respect of each Business Day<sup>m</sup> of a Roll Period (excluding the Issue Date), equals:

$$\left[ \frac{Index_{(Fast)} + Index_{(Medium)} + Index_{(Slow)}}{3} \right]$$

<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.

**[andere Formel einfügen]**

wobei  $\text{Index}_{(\text{Schnell})}$ ,  $\text{Index}_{(\text{mittel})}$  und  $\text{Index}_{(\text{langsam})}$  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  $\text{Index}_{(\text{Schnell } t)}$ , der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[\text{Index}_{(\text{Schnell } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})]$$

**[andere Formel einfügen]**

wobei

"**Index<sub>(Schnell t-1)</sub>**" entspricht dem Wert des  $\text{Index}_{(\text{Schnell})}$  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 Periodendauer<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 Kurs (§ 4c) am Geschäftstag<sub>(t)</sub>; und

"**P<sub>(t-1)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Kurs am Geschäftstag<sub>(t-1)</sub>.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (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  $\text{Index}_{(\text{Medium } t)}$ , der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

**[insert other formula]**

where  $\text{Index}_{(\text{Fast})}$ ,  $\text{Index}_{(\text{Medium})}$  and  $\text{Index}_{(\text{Slow})}$  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  $\text{Index}_{(\text{Fast } t)}$ , calculated in accordance with the following formula:

$$[\text{Index}_{(\text{Fast } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})]$$

**[insert other formula]**

where

"**Index<sub>(Fast t-1)</sub>**" equals the price of  $\text{Index}_{(\text{Fast})}$  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) [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  $\text{Index}_{(\text{Medium } t)}$ , calculated in accordance with the following formula:

$$[\text{Index}_{(\text{Medium } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[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 Kurs am Geschäftstag<sub>(t)</sub>; und

"**P<sub>(t-1)</sub>**" entspricht dem Beobachteten Kurs 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:

$$[\text{Index}_{(\text{Langsam } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[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;

$$[\text{Index}_{(\text{Medium } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[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:

$$[\text{Index}_{(\text{Slow } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})],$$

**[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;



" $P_{(t)}$ " entspricht dem Beobachteten Kurs am Geschäftstag $_{(t)}$ ; und

" $P_{(t-1)}$ " entspricht dem Beobachteten Kurs am Geschäftstag $_{(t-1)}$ .]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (3) [Das "**Signal**" in Bezug auf jeden Geschäftstag $_{(t)}$  einer Umschichtungsperiode und für ein jeweiliges Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse "**MA(t)(Periodendauer $_{(Kürzer)}$ )**" und "**MA(t)(Periodendauer $_{(Länger)}$ )**" (wie in §4d beschrieben) wird von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit wie folgt bestimmt:

Falls

$$\frac{MA_{(t)}(\text{Periodendauer}_{(Kürzer)})}{MA_{(t)}(\text{Periodendauer}_{(Länger)})} \geq$$

dann entspricht das Signal: +1,

ansonsten entspricht das Signal: -1.

Jedes Paar von Signalen bezüglich eines Geschäftstag $_{(t)}$  wird zu Berechnungszwecken gespeichert.]

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

- (4) [Die "**Periodendauer**" steht in Bezug auf jeden Geschäftstag $_{(t)}$  einer Umschichtungsperiode, endend an dem jeweiligen Geschäftstag $_{(t)}$ , für die Anzahl der Tage, über die hinweg das Moving Average System berechnet wird.]

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

#### §4c

##### (Beobachteter Kurs; Anpassungsfaktor)

- (1) [Der "**Beobachtete Kurs**" (auch " $P_{(t)}$ " bzw. " $P_{(t)}$ ") bezeichnet, vorbehaltlich einer nachstehend beschriebenen Anpassung der Beobachteten Kurse, den ersten erhältlichen Handelskurs für einen Naher-Monats-Futures an einem Geschäftstag $_{(t)}$  einer Umschichtungsperiode zur Bewertungszeit, wie er auf der [QR] **[andere Seite einfügen]** Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [0.01]

" $P_{(t)}$ " equals the Observed Price on Business Day $_{(t)}$ ; and

" $P_{(t-1)}$ " equals the Observed Price on Business Day $_{(t-1)}$ .]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (3) [The "**Signal**", in respect of each Business Day $_{(t)}$  of a Roll Period, and for a particular pair of Moving Averages of Observed Prices "**MA $_{(t)}$ (Period Length $_{(Shorter)})$ )**" and "**MA $_{(t)}$ (Period Length $_{(Longer)})$ )**" (as described in §4d) is determined by the Calculation Agent at the Valuation Time as follows:

if

$$\frac{MA_{(t)}(\text{Period Length}_{(Shorter)})}{MA_{(t)}(\text{Period Length}_{(Longer)})} \geq$$

then the Signal equals: +1,

otherwise the Signals equals: -1.

Each set of Signals in respect of any Business Day $_{(t)}$  will be stored for purposes of calculations.]

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (4) [The "**Period Length**", in respect of any Business Day $_{(t)}$  of a Roll Period, ending on such Business Day $_{(t)}$ , means the number of days over which the Moving Average System is calculated.]

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

#### §4c

##### (Observed Price; Adjustment Factor)

- (1) [The "**Observed Price**" (also " $P_{(t)}$ " or " $P_{(t)}$ ", as applicable) means the first available traded price at the Valuation Time on a Business Day $_{(t)}$  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

**[anderen Wert einfügen]**, um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können zuzüglich der Umschichtungskosten (sämtlich wie nachstehend beschreiben).]

**[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

(2) [Die Berechnungsstelle wird, soweit für Berechnungen unter diese Bedingungen erforderlich, retrospektiv Beobachtete Kurse ermitteln. Sämtliche Beobachteten Kurse werden von der Berechnungsstelle gespeichert.

(a) Die **"QR Bloomberg Seite"** bezeichnet die über den Ticker "RX<Expiry><Year> Comdty QR" zugängliche Bloomberg Seite, wobei "<Expiry>" unter marktüblicher Quotation dem Buchstaben entspricht, der dem Verfallmonat des Naher-Monats-Futures bzw. des Ferner-Monats-Futures (wie jeweils nachfolgend beschrieben) entspricht, und "<Year>" unter marktüblicher Quotation der Ziffer entspricht, die dem Verfallsjahr des Naher-Monats-Futures bzw. des Ferner-Monats-Futures entspricht, oder jede andere von der Berechnungsstelle festgelegten Nachfolgeseite.

(b) **"Naher-Monats-Futures"** bezeichnet

(i) in Bezug auf die anfängliche Umschichtungsperiode und zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> dieser Umschichtungsperiode, den dem Fälligkeitstermin am nahestehendsten Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt und

(ii) in Bezug auf jede folgende Umschichtungsperioden

(aa) zu jedem Geschäftstag<sub>(t)</sub> dieser Umschichtungsperiode bis zur (einschließlich) Fälligkeit des Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakts, der als nächstes fällig wird, der Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der als zweit nächstes fällig wird,

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-Futures, as the case may be, or such successor page as selected by the Calculation Agent.

(b) **"Near-Month-Futures"** means

(i) in respect of the initial Roll Period and on any Business Day<sub>(t)</sub> of such Roll Period, the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry and

(ii) in respect of each subsequent Roll Period

(aa) on each Business Day<sub>(t)</sub> of such Roll Period up to and including the day of expiry of the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry, the Eurex Euro Bund Futures contract second closest to expiry, and

und

- (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 Terminkontrakt auf eine fiktive Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland mit 8,5- bis 10,5-jähriger Laufzeit, einem Nominalwert in Höhe von Euro 100.000 und einem Kupon von sechs Prozent, ein sog. Euro-Bund-Futures, wie er von der Maßgeblichen Terminbörse auf Grundlage der Vertragsspezifikationen vom 18. Juli 2005 bestimmt wird] [*anderen Kontrakt einfügen*].
- (d) "**Eurex Euro Bund Futures contract**" in this context means [a futures contract on a notional debt security of the Federal Republic of Germany with term of 8.5 to 10.5 years, a par value of Euro 100,000 and a coupon of 6 per cent., so-called Euro Bund Futures, as determined by the Relevant Futures and Options Exchange on the basis of the 18 July, 2005 contract specifications] [*insert other future contract*].

[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]

[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*]

[Zertifikate] [Anleihen] und einem Euro-Bund-Futures-Kontrakt Rechnung zu tragen.]  
**[andere oder weitere Anpassungsregeln einfügen]**

- (e) Am ersten Geschäftstag einer Umschichtungsperiode (ausschließlich des Begebungstags) (" $RP_{(1)}$ ") wird die Berechnungsstelle alle gespeicherten Beobachteten Kurse, einschließlich des an diesem Tag Beobachteten Kurses, um den Anpassungsfaktor anpassen. Der angepasste Beobachtete Kurs ersetzt dann den bisher gespeicherten Kurs und wird zum Zweck sämtlicher Berechnungen unter den Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verwendet.

Der "**Anpassungsfaktor**" entspricht dem Beobachteten Kurs des Ferner-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$  abzüglich des Beobachteten Kurses des Naher-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$ ;

wobei

der "**Beobachtete Kurs des Ferner-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$** " den ersten erhältlichen Handelspreis für einen Ferner-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$  zur Bewertungszeit bezeichnet, wie er auf der QR Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [**Wert einfügen**], um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können, und

der "**Beobachtete Kurs des Naher Monat-Future an  $RP_{(1)}$** " den ersten erhältlichen Handelspreis für einen Naher-Monats-Futures an  $RP_{(1)}$  zur Bewertungszeit bezeichnet, wie er auf der QR Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [**Wert einfügen**], um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können.

- (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].

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) 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 Umschichtungskosten: **[Wert einfügen]**;

(ii) anderenfalls betragen Umschichtungskosten: **[Wert einfügen].]**

**[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]**

(3) [Falls der Bloomberg Service für die Berechnungsstelle nicht erhältlich ist oder die Maßgebliche Terminbörse den Handel ausgesetzt hat, bestimmt die Berechnungsstelle den Beobachteten Kurs unter Verwendung einer von ihr nach billigem Ermessen nach §315 Bürgerliches Gesetzbuch ("BGB") bestimmten Methode.]

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

**§4d**

**(Moving Average der Beobachteten Kurse; Stop-Loss Ereignis; Stop-Loss Betrag)**

(1) [In Bezug auf jeden Geschäftstag<sub>(t)</sub> einer Umschichtungsperiode, wird der "Moving Average der Beobachteten Kurse" ("MA") mit der Periodendauer<sub>"c"</sub>,

wobei "c" die Anzahl der Geschäftstage innerhalb einer Periodendauer bezeichnet,

jeweils zur Bewertungszeit wie folgt bestimmt:

(a) Am Begebungstag<sub>(a)</sub>, wird  $MA_{(a)}(c)$  mittels einer arithmetischen Durchschnittsbildung berechnet:

$$[MA_a(c) = \frac{\sum_{i=a-c+1}^a P_i}{c}]$$

(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 Rollover will be equal to **[insert amount].]**

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

(3) [If the Bloomberg service is unavailable for the Calculation Agent or if the Relevant Futures and Options Exchange has suspended trading the Calculation Agent will determine the Observed Price using a methodology selected in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code ("BGB").]

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

**§4d**

**(Moving Averages of Observed Prices; Stop-Loss Event; Stop-Loss Amount)**

(1) In respect of any Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, the "Moving Average of Observed Prices" ("MA") with a Period Length<sub>"c"</sub>,

where "c" means the number of Business Days in Period Length,

is determined at Valuation Time as follows

(a) On the Issue Date<sub>(a)</sub>,  $MA_{(a)}(c)$  is calculated using an arithmetic average:

$$[MA_a(c) = \frac{\sum_{i=a-c+1}^a P_i}{c}]$$

**[andere Formel einfügen]**

Wobei

$$\sum_{i=a-c+1}^a P_i$$

[  $c$  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.]
- (3) [Als Folge des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses während einer Umschichtungsperiode

**[insert other formula]**

Where

$$\sum_{i=a-c+1}^a P_i$$

[  $c$  equals the sum of the Observed Prices "Pi" determined in respect of all Business days from and including Business Day<sub>(a-c+1)</sub> (which is "c-1" Business Days prior to the Issue Date<sub>(a)</sub> up to and including the Issue Date.) **[insert other formula, provision and/or definition]**

- (b) On any subsequent Business Day<sub>(t)</sub> of a Roll Period, MA<sub>(t)(c)</sub> is calculated in accordance with the following formula:

$$[MA_{(t)(c)} = MA_{(t-1)(c)} + (EXP \times Diff)]$$

**[insert other formula]**

where

["EXP" equals  $2/(c + 1)$ ];

"Diff" equals  $P_{(t)} - MA_{(t-1)}$ ;

"MA<sub>(t-1)(c)</sub>" means the value of the Moving Average of Observed Prices with Period Length<sub>(c)</sub> on the Business Day<sub>(t-1)</sub>; and

"P<sub>(t)</sub>" means the Observed Price determined in respect of the Business Day<sub>(t)</sub>.] **[insert other or further definitions]**

**[insert other or further provisions and/or definitions]**

- (2) If on any Business Day during any Roll Period after the Issue Date the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount becomes lower than the Stop-Loss Amount (§4d(3)) (the "Stop-Loss Event"), as determined by the Calculation Agent, then no further Moving Averages of Observed Prices will be calculated.]
- (3) [Moreover, following the occurrence of a Stop-Loss Event during any Roll Period:

- (a) beträgt die Synthetische Strategie-Gutschrift in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Umschichtungsperioden [*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 Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] [*falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen* gemäß § 315 BGB] einen Rückzahlungsbetrag bestimmen, der (i) den einzelnen [Nennbeträgen] [Nennwerten] zu-züglich (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<sub>(0)</sub>.]

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

#### §4e (Rückzahlung)

- (1) [Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§4f(3)) bis zum anwendbaren Rückzahlungstag (keinesfalls aber vor dem Rückzahlungstag), die Überweisung des Rückzahlungsbetrags, des Stop-Loss Tilgungsbetrags, des Zinsbetrags, des Vorzeitigen Rück-

- (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] [acting reasonably] [*if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert* pursuant to § 315 of the BGB] a redemption amount equal to the sum of (i) the [Specified Denomination] [par value] and (ii) an amount, subject to a minimum of [*insert amount*], determined as the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount in respect of the Roll Period, in which the Stop-Loss Event occurred, (the "**Stop-Loss Redemption Amount**"). When determining the mark-to-market value, the Calculation Agent may, consider any market movements between the time the Stop-Loss Event occurs and the time when such mark-to-market value is finally determined.]

[*insert other or further provisions and/or definitions*]

- (4) [In respect of calculations at any time during a Roll Period the "**Stop-Loss Amount**" will be equal to [*insert number*] per cent. of SA<sub>(0)</sub>.]

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

#### §4e (Redemption)

- (1) [The Issuer will, subject to a Market Disruption (§4f(3)), procure until the 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

zahlungsbetrages 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 Verwahrungsstelle veranlassen.]

- (2) [Die Emittentin wird von ihrer Verpflichtung unter diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags, des Stop-Loss Tilgungsbetrags, des Zinsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags bzw. des Wahlrückzahlungsbetrags, oder der sonstigen Zahlungsbeträge unter diesen Bedingungen an das Clearing System zur Weiterleitung an den jeweiligen Gläubiger befreit.]

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

**§4f  
(Marktstörung)**

- (1) [Wenn nach Auffassung der Emittentin an dem [Fälligkeitstag] ***im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen***], an einem der Zinsfeststellungstage, an einem der Zinszahlungstage oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§4f(3)) vorliegt, dann wird der [Fälligkeitstag] ***im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*** der jeweilige Zinsfeststellungstag, der jeweilige Zinszahlungstag oder der Festlegungstag auf den unmittelbar darauf folgenden Geschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß §12 mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen wegen einer aus der Verschiebung resultierenden Zahlungsverzögerung zu fordern.]

- (2) [Wenn der [Fälligkeitstag] ***im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen***] aufgrund der Bestimmungen des §4f(1) um

Optional Redemption Amount, as the case may be, in the Currency to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] via the Clearing System or the relevant Intermediary.]

- (2) [The Issuer will be discharged from its obligations under the [Notes] [Certificates] [Bonds] by payment of the Redemption Amount, the Stop-Loss Redemption Amount, the Interest Amount, the Early Redemption Amount or the Optional Redemption Amount, as the case may be, or of any other amount payable under these Conditions, as the case may be, to the Clearing System for further credit to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]]

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

**§4f  
(Market Disruption)**

- (1) [If, in the opinion of the Issuer, a Market Disruption (§4f(3)) prevails on the [Maturity Date] ***insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date***], on one of the Interest Determination Dates, on one of the Interest Payment Dates or on the Fixing Date, as the case may be, [Maturity Date] ***insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date***], the relevant Interest Determination Dates, the relevant Interest Payment Date or the Fixing Date, as the case may be, shall be postponed to the next succeeding Business Day on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to §12 without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.]

The [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay of payments.]

- (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



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 [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen gemäß § 315 BGB]* 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.]

- (3) [Eine "**Marktstörung**" bedeutet die Suspendierung oder eine nach Auffassung der Emittentin wesentliche Einschränkung des Handels

(i) in Euro-Bund-Futures an der Maßgeblichen Terminbörse oder

(ii) aufgrund einer Anordnung einer Behörde, der Maßgeblichen Terminbörse 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].]*

- (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

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] [acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert]* pursuant to § 315 of the BGB] and taking into account the market conditions prevailing on such [Maturity Date] *[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] without fixed maturity date]* determine whether and in which amount, if applicable, it will make payment of an amount in the Settlement Currency. The provisions of these Conditions relating to the Settlement Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.]

- (3) [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 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].]*

- (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

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

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 or definitions if required; delete sub-paragraphs, if required]*

GERMAN VERSION OF THE  
SUPPLEMENTAL TERMS AND  
CONDITIONS OF THE [NOTES]  
[CERTIFICATES] [BONDS] FOR FX FAST  
[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
*DEUTSCHE FASSUNG DER  
ERGÄNZENDEN  
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FX FAST  
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]*

*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 "**Strategiebetrag**" (oder "**SA**") am Anfang jeder Beobachtungsperiode ("**SA<sub>(Start)</sub>**") wie folgt bestimmt:

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 Amount**" (or "**SA**") at the start of each Observation Period ("**SA<sub>(Start)</sub>**") is determined as follows:

<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.

- (a)  $SA_{(Start)}$  in Bezug auf die anfängliche Beobachtungsperiode entspricht [**Prozentsatz einfügen**] % der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ("**Anfänglicher Strategiebtrag**" oder " $SA_{(0)}$ ").
- (b) In Bezug auf jede folgende Beobachtungsperiode entspricht  $SA_{(Start)}$  dem Wert  $SA_{(Ende)}$  der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode.
- (c) Der Strategiebtrag am Ende jeder Beobachtungsperiode (" $SA_{(Ende)}$ ") wird, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet und entspricht der Summe von (i) Zwischen-Strategiebtrag und (ii) Angefallenem Zins auf den Strategiebtrag, abzüglich von Strategie-Auszahlung und Strategiegebühr (sämtlich wie nachfolgend definiert).]
- (2) [Der "**Zwischen-Strategiebtrag**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet, indem die Summe aus  $SA_{(Start)}$  und der Strategie Performance mit Leverage und Partizipation multipliziert wird
- wobei:
- Die "**Strategie Performance**" in Bezug auf jede Beobachtungsperiode wird auf vier Dezimalstellen gerundet und entspricht der Summe sämtlicher Währungs-Performances (§4c) jeder einzelnen Verfügbaren Währung innerhalb der betreffenden Beobachtungsperiode.
- Der "**Leverage**" in Bezug auf die erste Beobachtungsperiode entspricht [**Wert einfügen**].
- In Bezug auf sämtliche folgenden Beobachtungsperioden entweder
- (a) , soweit die in der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode berechnete Strategie Performance unter [**Wert einfügen**] lag, entspricht der Leverage [0] [**Wert einfügen**]; oder
- (a)  $SA_{(Start)}$  in relation to the initial Observation Period equals [**insert amount**] per cent. of the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] [Bond] ("**Initial Strategy Amount**" or " $SA_{(0)}$ ").
- (b) In respect of any subsequent Observation Period,  $SA_{(Start)}$  is equal to  $SA_{(End)}$  as of the immediately preceding Observation Period.
- (c) The Strategy Amount at the end of each Observation Period (" $SA_{(End)}$ ") is, subject to a minimum amount of zero, equal to sum of (i) the Interim Strategy Amount and (ii) the Accrued Interest on Strategy Amount, minus the Strategy Payout and the Strategy Fee (all as defined below).]
- (2) [The "**Interim Strategy Amount**" is calculated by the Calculation Agent in relation to each Observation Period, subject to a minimum amount of zero, by multiplying the sum of  $SA_{(Start)}$  and Strategy Performance by Leverage and by Participation.
- where
- "**Strategy Performance**" in respect of each Observation Period will be rounded to four decimal places and will be equal to the sum of all the Currency Performances (§4c) in relation to each Available Currency for such Observation Period.
- "**Leverage**" in respect of the first Observation Period will be equal to [**insert amount**].
- In respect of all subsequent Observation Periods, Leverage will be equal to either:
- (a) 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) anderenfalls *[Wert einfügen]*.

Die "**Partizipation**" in Bezug auf eine Beobachtungsperiode entspricht entweder

(a) , soweit die in dieser Beobachtungsperiode berechnete Strategie Performance positiv war, *[Wert einfügen]* %; oder

(b) anderenfalls *[Wert einfügen]* %.]

(3) [Der "**Angefallene Zins auf den Strategie betrag**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode berechnet, indem  $SA_{(Start)}$  unter Beachtung des Umschichtungs-Tagesquotienten mit der Differenz aus dem Umschichtungs-Zinssatz und *[Wert einfügen]* % multipliziert wird.

Wobei:

"**Umschichtungs-Zinssatz**" entspricht in Bezug auf jede Beobachtungsperiode [1-Monats Euribor] *[anderen Referenzsatz einfügen]*, wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag der Beobachtungsperiode auf Reuters Seite [EURIBOR01] *[andere Seite einfügen]* oder einer Nachfolgeseite, die die Berechnungsstelle [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen gemäß § 315 BGB]* bestimmt, veröffentlicht wird oder, falls eine Nachfolgeseite nicht existiert, selbst von der Berechnungsstelle [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen gemäß § 315 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]*

(b) otherwise Leverage will be equal to *[insert amount]*.

"**Participation**" in respect of each Observation Period will be equal to either:

(a) if the Strategy Performance calculated for such Observation Period is strictly positive, then the Participation will be equal to *[insert amount]* per cent.; or

(b) otherwise Participation will be equal to *[insert amount]* per cent..]

(3) [The "**Accrued Interest on Strategy Amount**" is determined by the Calculation Agent in relation to each Observation Period by multiplying, subject to the Roll-Up Day Count Fraction,  $SA_{(Start)}$  by the difference of Roll-Up Rate and *[insert amount]* per cent..

Where:

"**Roll-Up Rate**", in respect of each Observation Period, means the [1-month Euribor] *[insert other reference rate]* observed by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of the Observation Period on Reuters page [EURIBOR01] *[insert other page]* or such successor page as determined by the Calculation Agent [in its reasonable discretion] [acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert pursuant to § 315 of the BGB]* or, if no successor page exists, as determined by the Calculation Agent [in its reasonable discretion] [acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert pursuant to § 315 of the BGB]*.

"**Roll-Up Day Count Fraction**" in respect of each Observation Period equals the actual number of days in the Roll Period corresponding to the Observation Period divided by 360.]

*[insert further or other provisions and/or definitions]*

(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:

$[50 \% \times [\text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Ende})}$  abzüglich des Höheren von a)  $\text{Sicherheitspuffer}_{(\text{Start})}$  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 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

(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:

$[50 \% \times [\text{Cushion}_{(\text{End})}$  minus the higher of a)  $\text{Cushion}_{(\text{Start})}$  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 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

Strategiegebühr hinsichtlich jeder Beobachtungsperiode bestimmt, indem ein Zinssatz in Höhe von **[Wert einfügen]** % per annum, unter Beachtung des Gebühren-Tagesquotienten, mit den einzelnen **[Nennbeträgen]** **[Nennwerten]** der **[Schuldverschreibungen]** **[Zertifikate]** **[Anleihen]** multipliziert wird.

Die Strategiegebühr wird in Bezug auf eine Umschichtungsperiode auf der Basis der Annahme, dass jeder Kalendermonat 30 Tage und jedes Kalenderjahr 360 Tage mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen beinhaltet, berechnet (der "**Gebühren-Tagesquotient**").

- (b) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Beobachtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Strategiegebühr in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Beobachtungsperioden Null.

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

**§4c  
(Währungs Performance; Sicherheitspuffer)**

- (1) [Die "**Währungs-Performance**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede verfügbare Währung in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[(\text{Währungsgewichtung}) \times (\text{FX}_{(\text{Start})}) \times (1 + (\text{Einlagenzinssatz}) \times (\text{Einlagenzinssatz-Tagesquotient})) / (\text{FX}_{(\text{Ende})})]$$
 **[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

respect of each Observation Period will be determined by multiplying, subject to the Fee Day Count Fraction, the interest rate of **[insert amount]** per cent. per year by the **[Specified Denomination]** **[par value]** of the **[Notes]** **[Certificates]** **[Bonds]**.

The Strategy Fee in respect of each Roll Period is calculated on a basis where each calendar months is deemed to comprise 30 days and each calendar year is deemed to comprise 360 days with twelve 30-days months ("**Fee Day Count Fraction**").

- (b) If a Stop-Loss Event has occurred during any Observation Period the Strategy Fee for such Observation Period and all following Observation Periods will be zero.]

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

**§4c  
(Currency Performances; Cushion)**

- (1) [The "**Currency Performances**" is determined by the Calculation Agent in relation to each Observation Period and in respect of each Available Currency calculated in accordance with the following formula:

$$[(\text{Currency Weight}) \times (\text{FX}_{(\text{Start})}) \times (1 + (\text{Deposit Rate}) \times (\text{Deposit Rate Day Count Fraction})) / (\text{FX}_{(\text{End})})]$$
 **[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 soweit der Einlagenzinssatz für die Erhältliche Währung niedriger war als die Einlagenzinssätze für mindestens drei (3) der übrigen Erhältlichen Währungen,

wobei sämtliche Einlagenzinssätze in Bezug auf die jeweilige Beobachtungsperiode bestimmt werden.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

["FX<sub>(start)</sub>"] in Bezug auf jeder Verfügbare Währung entspricht

- (a) in Bezug auf die erste Beobachtungsperiode jeweils dem Mittel (*mid market*)-Wert des FX Kurses für die jeweilige Verfügbare Währung, wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird, und

- (b) in Bezug auf sämtliche nachfolgenden Beobachtungsperioden FX<sub>(Ende)</sub>, wie von der Berechnungsstelle in der unmittelbar vorgehenden Beobachtungsperiode festgelegt.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

["FX<sub>(Ende)</sub>"] entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede Verfügbare Währung jeweils dem Mittel (*mid market*)-Wert des FX Kurses für die jeweilige Verfügbare Währung, 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

- (b) -1 if Deposit Rate for such Available Currency is strictly lower than the Deposit Rates in respect of at least three (3) other Available Currencies

where all Deposit Rates are determined in respect of such Observation Period.] **[insert other provisions and/or definitions]**

["FX<sub>(start)</sub>"] in respect of each Available Currency and

- (a) in respect of the first Observation Period will be the mid market value of the FX Rate for such Available Currency determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of such Observation Period; and

- (b) in respect of any subsequent Observation Period will be equal to FX<sub>(End)</sub> as determined in the immediately preceding Observation Period.] **[insert other provisions and/or definitions]**

["FX<sub>(End)</sub>"] in respect of each Observation Period and in respect of each Available Currency will be the mid market value of the FX Rate for such Available Currency as determined by 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



Einlage in dieser Verfügbaren Währung mit einer Laufzeit vom ersten Tag der Beobachtungsperiode bis zu dem unmittelbar auf das Ende dieser Beobachtungsperiode folgenden Umschichtungstag (ausschließlich), wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird. Der Einlagenzinssatz wird jeweils auf vier Dezimalstellen gerundet.]

**["Einlagenzinssatz-Tagesquotient"**

entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode der tatsächlichen Anzahl von Tagen von dem ersten Tag dieser Beobachtungsperiode (einschließlich) an bis zu dem unmittelbar auf das Ende dieser Beobachtungsperiode folgenden Umschichtungstag (ausschließlich) geteilt durch 360.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

- (2) [Zum Zweck der Bestimmung der Strategie-Auszahlung wird der "**Sicherheitspuffer**" am Anfang jeder Beobachtungsperiode ("**Sicherheitspuffer**<sub>(Start)</sub>") wie folgt bestimmt:

- (a) Sicherheitspuffer<sub>(Start)</sub> in Bezug auf die anfängliche Beobachtungsperiode entspricht **[Wert einfügen]** % der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] ("**Sicherheitspuffer**<sub>(0)</sub>").
- (b) In Bezug auf jede folgende Beobachtungsperiode entspricht Sicherheitspuffer<sub>(Start)</sub> dem Wert SA<sub>(Ende)</sub>, der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode abzüglich des Werts der Nullkupon Anleihe.

Wobei der "**Wert der Nullkupon Anleihe**" in Bezug auf jede Beobachtungsperiode dem Wert einer durch die UBS AG [, handelnd durch ihre [London Branch] [Jersey Branch] **[andere Branch einfügen]**, begebenen, Euro denominierten Nullkupon Anleihe entspricht, die einen den einzelnen [Nennbeträgen] [Nennwerten] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] entsprechenden Nennbetrag, eine Laufzeit bis zum [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] ohne**

Currency running from the first day of such Observation Period to but excluding the Roll Date immediately following the end of such Observation Period, as determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of such Observation Period. The Deposit Rate will always be a number rounded to four decimal places.]

**["Deposit Rate Day Count Fraction"** in respect of each Observation Period and in respect of all Available Currencies equals the actual number of days from and including the first day of such Observation Period to but excluding the Roll Date immediately following the end of Observation Period divided by 360.] **[insert other provisions and/or definitions]**

- (2) [For the purpose of determining the Strategy Payout, the "**Cushion**" at the start of each Observation Period ("**Cushion**<sub>(Start)</sub>") is determined as follows:

- (a) Cushion(Start) in relation to the initial Observation Period equals **[insert amount]** per cent. of the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] [Bond] ("**Cushion**<sub>(0)</sub>").
- (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

**festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** und einen Begebungstag in fünf Geschäftstagen, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, aufweist.

Days as determined by the Calculation Agent.

- (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.]

- (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 Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]*

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

#### §4d

##### **(Stop-Loss Ereignis; Stop-Loss Tilgungsbetrag; Stop-Loss Betrag)**

- (1) [Falls an einem Geschäftstag innerhalb einer Beobachtungsperiode nach dem Begebungstag der Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags unter den Stop-Loss Betrag (§4c(4)) sinkt, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, (das "**Stop-Loss Ereignis**"), wird keine weitere Strategie Performance mehr berechnet.]
- (2) [Als Folge des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses während einer Beobachtungsperiode
- (a) wird keine weitere Strategie-Auszahlung mehr berechnet oder in den Zinsbetrag einberechnet und
- (b) wird keine weitere Strategiegebühr berechnet und keine weiteren Beträge werden in Hinblick auf diese Gebühren bezahlt und
- (c) anstelle des Rückzahlungsbetrags erhält der Gläubiger von je einer [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] zum Rückzahlungstag den Stop-Loss Tilgungsbetrag (§4c(3)) auf zwei Dezimalstellen kaufmännische gerundet.]
- (3) [Der "**Stop-Loss Tilgungsbetrag**" entspricht den einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung]

#### §4d

##### **(Stop-Loss Event; Stop-Loss Redemption Amount; Stop-Loss Amount)**

- (1) [If on any Business Day During any Observation Period after the Issue Date the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount becomes strictly lower than the Stop-Loss Amount (§4c(4)) (the "**Stop-Loss Event**"), as determined by the Calculation Agent, then no further Strategy Performance will be calculated.]
- (2) [Moreover, Following the occurrence of a Stop-Loss Event during any Roll Period:
- (a) no further Strategy Payout will be calculated nor incorporated in the calculation of the Interest Amount,
- (b) no further Strategy Fee will be calculated and no further amounts will be paid in respect of such fees; and
- (c) the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] of each [Note] [Certificate] [Bond] will receive on the Redemption Date the payment of the Stop-Loss Redemption Amount (§4c(3)) commercially rounded to tow decimal points.]
- (3) [The "**Stop-Loss Redemption Amount**" equals the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] [Bond]

[Zertifikat] multipliziert mit dem höheren von

- (a) 100 % und
- (b) einem Betrag, den die Berechnungsstelle (sobald wie möglich nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen], die nicht an der Borsa Italiana S.p.A. notiert sind, einfügen:** und nach Abwicklung von gegebenenfalls eingegangenen Absicherungsgeschäften der Emittentin) [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] **[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen** gemäß § 315 BGB] bestimmt als (i) den Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags in Bezug auf die Umschichtungsperiode, in der das Stop-Loss Ereignis eingetreten ist, (ii) geteilt durch den Wert der Nullkupon Anleihe. Bei der Bestimmung des Marktwerts bzw. des Werts der Nullkupon Anleihe kann die Berechnungsstelle bis zur endgültigen Bestimmung des Marktwerts bzw. des Werts der Nullkupon Anleihe auch Marktbewegungen nach Eintritt des Stop-Loss berücksichtigen.

Zur Klarstellung: Der Stop-Loss Tilgungsbetrag beträgt mindestens 100 % der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe] pro [Schuldverschreibung] [Zertifikat] [Anleihe].]

- (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 Bestimmungen oder Definitionen einfügen, soweit notwendig. Absätze löschen, soweit notwendig]**

**§4e  
(Rückzahlung)**

[Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§4g), bis zum anwendbaren

multiplied with the higher of

- (a) 100 per cent. and
- (b) an amount determined by the Calculation Agent [in its reasonable discretion] [acting reasonably] **[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert** pursuant to § 315 of the BGB] (as soon as reasonably practicable following the Stop-Loss Event **[in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] which are not listed on the Borsa Italiana S.p.A., insert:** and following unwinding of any hedging transactions by the Issuer) as (i) the mark-to-market 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 per cent. of the [Specified Denomination] [par value] of the [Note] [Certificate] [Bond] per [Note] [Certificate] [Bond].]

- (4) [In respect of calculations at any time during an Observation Period the "Stop-Loss Amount" will be equal to **[insert amount]** per cent. of the mark-to-market value of the Zero Coupon Value, as determined by the Calculation Agent.]

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

**§4e  
(Redemption)**

[The Issuer will, subject to a Market Disruption (§4g), procure until the applicable Redemption

Rückzahlungstag (keinesfalls aber vor dem Rückzahlungstag), die Überweisung (i) des Rückzahlungsbetrages, (ii) des Stop-Loss Tilgungsbetrags, (iii) des Zinsbetrags, (iv) des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags bzw. (v) des Wahlrückzahlungsbetrags, jeweils in der Auszahlungswährung, über die Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils maßgeblichen Gläubigers über die Clearingstelle oder die maßgebliche Verwahrungsstelle veranlassen.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" entspricht dem Strategiebetrag 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].]

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

#### §4f

#### (Anpassungen; Nachfolge-Verfügbare Währung)

- (1) [Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] **[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen** gemäß § 315 BGB] der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen an dem für die Bestimmung des Kurses einer Verfügbaren Währung zuständigen internationalen Devisenmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.]
- (2) [Veränderungen in der Berechnung einer Verfügbaren Währung (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder Wertpapiere, auf deren Grundlage die Verfügbare Währung berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass maßgebende Konzept und die Berechnung der Verfügbare Währung infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Berechnungsstelle und der Emittentin nach [nach Ausübung billigen Ermessens]

Date (in any case not before the Redemption Date) the payment of (i) the Redemption Amount, (ii) the Stop-Loss Redemption Amount, (iii) the Interest Amount, (iv) the Early Redemption Amount or (v) the Optional Redemption Amount, as the case may be, in the Settlement Currency to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] via the Clearing System or the relevant Intermediary.

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].]

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

#### §4f

#### (Adjustments; Successor Available Currency)

- (1) [If, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent [in their reasonable discretion] [acting reasonably] **[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert** pursuant to § 315 of the BGB], a material change in the market conditions occurred in relation to the international foreign exchange market relevant for the calculation and determination of the price of an Available Currency, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to count for these changed market conditions.]
- (2) [Any changes in the calculation of an Available Currency (including corrections) or of the composition or of the weighting of the prices or securities, which form the basis of the calculation of an Available Currency, shall not lead to an adjustment unless the Calculation Agent and the Issuer, [in their reasonable discretion] [acting reasonably] **[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert** pursuant to § 315 of the BGB], determine that the underlying concept and the calculation of the Available Currency

[verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen gemäß § 315 BGB]* nicht mehr vergleichbar ist mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung der Verfügbaren Währung.

Zum Zweck einer Anpassung ermitteln die Berechnungsstelle und die Emittentin [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen 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 der Verfügbaren Währung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit der Verfügbaren Währung sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht.]

- (3) [Wird eine Verfügbare Währung in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Verfügbare Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, so wird, sofern die Emittentin die [Schuldverschreibung] [Zertifikate] [Anleihen] nicht gemäß [§4 und §8] gekündigt hat, die betroffene Verfügbare Währung für die Zwecke dieser Bedingungen durch die andere bzw. gemeinsame Währung, gegebenenfalls unter Vornahme entsprechender Anpassungen entsprechend §4f(2), ersetzt (die "**Nachfolge-Verfügbare Währung**").

Die Nachfolge-Verfügbare Währung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Verfügbare Währung gilt dann, sofern es der Zusammenhang

(including corrections) is no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Available Currency applicable prior to such change.

For the purposes of making any adjustments, the Calculation Agent and the Issuer shall [in their reasonable discretion] [acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert 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.]

- (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

erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Verfügbare Währung.]

refer to the Successor Available Currency.]

- (4) [Jede Anpassung wird von der Emittentin [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen* 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 [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen* gemäß § 315 BGB], unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten.]
- (5) [Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin vorgenommen und von der Emittentin nach §12 bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.]

- (4) [Any adjustment shall be done [in the Issuer's reasonable discretion] [by the Issuer acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert* 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] [by the Issuer acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert* pursuant to § 315 of the BGB], considering the market conditions then prevailing.]
- (5) [The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer and shall be published by the Issuer in accordance with § 12. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]

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

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

**§4g  
(Marktstörungen)**

**§4g  
(Market Disruption)**

- (1) [Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle [nach Ausübung billigen Ermessens] [verhältnismäßig handelnd] *[falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] deutschem Recht unterliegen, einfügen* 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

- (1) [If, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent [in their reasonable discretion] [acting reasonably] *[if the [Notes] [Certificates] [Bonds] are issued under German Law insert* 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

Gläubiger berechtigt ist, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß §12 mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.]

(2) [Eine "**Marktstörung**" bedeutet

- (a) dass ein Maßgebliches Land (§4(3)/(4)/(5)/(6)) (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die betreffende Verfügbare Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diesen Verfügbare Währung durchzuführen, oder
- (b) das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:
  - (i) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Währung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Jeweiligen Landes bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;

endeavour to notify the parties pursuant to §12 without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.]

(2) [A "**Market Disruption**" shall mean

- (a) a Relevant Country ((§4(3)/(4)/(5)/(6))) (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise an Available Currency or otherwise to effect transactions in relation to an Available Currency,
- (b) the occurrence at any time of an event, which the Calculation Agent determines would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:
  - (i) converting the Available Currency into the Currency, into another Available Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country either currency, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;

- |   |   |
|---|---|
| <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>(iii) Transferierung einer Verfügbaren Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Lands auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Lands, oder</p> <p>(iv) Transferierung einer Verfügbaren Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.</p> <p>(c) die Suspendierung oder eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels</p> <p>(i) in dem internationalen Devisenmarkt, der als Grundlage für die Feststellung der jeweiligen Verfügbaren Währung dient, allgemein oder</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>(iii) aufgrund einer Anordnung einer Behörde bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Devisenmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.</p> | <p>(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) delivering an Available Currency from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or</p> <p>(iv) transferring an Available Currency between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a nonresident of such Relevant Country.</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) 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 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) due to a directive of an authority or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which foreign exchange market is located, or due to other whatsoever reasons.</p> |
|---|---|

Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel statt findet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Geschäftszeiten in dem internationalen Devisenmarkt, der als Grundlage für die Feststellung der jeweiligen Verfügbare Währung dient, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor

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



(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.]

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

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.]

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

**ANNEXE:  
Form of Waiver Notice**

*[To be completed by the relevant Certificateholder]*

To: *[insert address of Issuer]*

To the attention of: [•]

Fax no.: [•]

Tel. no.: [•]

Email: [•]

Re: *[insert name of relevant Certificates]* Certificates due *[insert relevant Expiration Date]*

**Information with regard to the Certificateholder:**

Name: [•]

Street and no.: [•]

City: [•]

Country: [•]

Telephone no.: [•]

**Information with regard to the Certificates:**

Series no. of the Certificates: [•]

ISIN Code: [•]

**Waiver of Certificate Right:**

I hereby irrevocably waive the certificate right pursuant to § 1 (1) of the Terms and Conditions relating to the *[insert name of relevant Certificates]* Certificates due *[insert relevant Expiration Date]*.

Place, Date<sup>1</sup>: [•]

Signature (signatures) of the Certificateholder

[•]

---

<sup>1</sup> This date shall be subsequent to the Final Valuation Date, if any.

**FORM OF FINAL TERMS  
(MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN)**

**FINAL TERMS  
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

No. *[insert]*

dated *[insert]*

**in connection with the Base Prospectus dated 15 November, 2011**

**regarding the Structured Note Programme of**

**UBS AG**

**ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

*Nr. [einfügen]*

*vom [einfügen]*

***im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 15. November 2011***

***für das Structured Note Programme der***

***UBS AG***

**[THE RISK FACTORS RELATING TO THE [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS] AND RELATING TO THE ISSUER ARE SET OUT IN AN ANNEXE TO THE FINAL TERMS] [DIE RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN] UND IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN SIND IN EINEM ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN DARGESTELLT]**

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

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

[insert Date]

ISIN: [insert]  
Common Code: [insert]  
Other securities code: [insert]

**Issue of [Aggregate Principal Amount of Tranche] [Number of] [Title of [Notes] [Certificates] [Bonds]] (Series [insert]) (the ["Notes"])/[the "Certificates"]<sup>1</sup> [Bonds])**

[Certificates are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code whereby the payment of interest and/or redemption amounts is linked to the performance of an underlying.<sup>2</sup>]

*[Zertifikate sind Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 Bürgerliches Gesetzbuch, deren Zinszahlung- und/oder Rückzahlungsbeträge an die Entwicklung eines Bezugswerts geknüpft sind.]<sup>2</sup>*

[These Final Terms are issued to give details of an issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] under the Structured Note Programme of UBS AG (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Base Prospectus dated 15 November, 2011 relating to the Programme which may be supplemented by a supplement from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.<sup>3</sup>]

*[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter dem Structured Note Programme der UBS AG (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] (die "**Emissionsbedingungen**") zu lesen, die in der Fassung vom 15. November 2011 des Basisprospekts über das Programm, der von Zeit zu Zeit durch einen Nachtrag ergänzt werden kann, enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.]<sup>3</sup>*

[The Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Base Prospectus dated [15 November, 2011] **[if this issue is an increase of an existing issue which was issued under a Base Prospectus with an earlier date, insert date of this earlier Base Prospectus here. The Terms and Conditions of the Base Prospectus dated 30 November, 2009 as supplemented by a Supplement No. 1 dated 7 April, 2010 and by a Supplement No. 2 dated 20 September, 2010 and the Terms and Conditions of the Base Prospectus dated 30 November, 2010 as supplemented by a Supplement No. 1 dated 20 April, 2011 and by a Supplement No. 2 dated 11 October, 2011 are incorporated by reference into this Base Prospectus.]** [as supplemented by a supplement dated [ ] **[insert further supplements, if any]**]. The terms and conditions applicable to the [Notes] [Certificates] [Bonds] (the "**Conditions**") and the English or German language translation thereof, as the case may be, if any, are attached to these Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.<sup>4</sup>]

*[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter dem Structured Note Programme der UBS AG (das "**Programm**") und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt vom [15. November 2011] **[wenn es sich bei der aktuellen Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem früheren Basisprospekt begeben wurde, ist hier das Datum des früheren Basisprospektes einzufügen. Die Bedingungen des Basisprospekts vom 30. November 2009 wie durch einen Nachtrag Nr. 1 vom 7.***

<sup>1</sup> Instruments which are offered in Italy and/or listed on Borsa Italiana S.p.A. shall be named "Certificates".  
Instrumente, die in Italien angeboten oder die an der Borsa Italiana S.p.A. notiert werden, müssen als "Zertifikate" bezeichnet werden.

<sup>2</sup> To be inserted in relation to Certificates issued under German law and if the Certificates are not cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S  
*Einzufügen in Bezug auf Zertifikate, die deutschem Recht unterstehen und falls diese Zertifikate nicht über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S abgewickelt werden.*

<sup>3</sup> To be inserted in the case of non-consolidated conditions.  
*Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.*

<sup>4</sup> To be inserted in the case of consolidated conditions.  
*Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.*

*April 2010 und durch einen Nachtrag Nr. 2 vom 20. September 2010 ergänzt und die Bedingungen des Basisprospektes vom 30. November 2010 wie durch einen Nachtrag Nr. 1 vom 20. April 2011 und durch einen Nachtrag Nr. 2 vom 11. Oktober 2011 ergänzt, werden in Form des Verweises in diesen Basisprospekt einbezogen.] [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".*

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms and declares, that having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in these Final terms is, to the best knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import, save for the information regarding the [(issuer(s) of) the Underlying Securities] [Relevant Commodity] [Index]/[Indices] [Reference Obligation]. The information included herein with respect to the [(issuer(s) of) the Underlying Securities] [Relevant Commodity] [Index]/[Indices] [Reference Obligation] consists of extracts from, or summaries of, annual reports and other publicly available information. The Issuer makes no representation that any publicly available information or any other publicly available documents regarding the [(issuer(s) of) the Underlying Securities] [Relevant Commodity] [Reference Obligation] [Index]/[Indices] are accurate and complete and does not accept any responsibility in respect of such information. There can be no assurance that all events occurring prior to the date of these Final Terms that would affect the trading price of the [Underlying Securities] [Relevant Commodity] [Reference Obligation] [Index]/[Indices] (and therefore the trading price and value of the [Notes] [Certificates] [Bonds]) have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any

---

<sup>5</sup> To be inserted in the case of non-consolidated conditions.  
*Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.*

such events or the disclosure or failure to disclose material future events concerning the [Underlying Securities] [Relevant Commodity] [Reference Obligation] [Index]/[Indices] could affect the trading price and value of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

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

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

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

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

*Der Vertrieb dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Wegen der Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Serien wird auf den im Basisprospekt enthaltenen Abschnitt "Subscription and Sale" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.*

[Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law will have the form of Intermediated Securities]. The Issuer may convert Swiss Global Notes into Uncertificated Securities and vice versa at any time and without consent of the respective Noteholder(s).]

*[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die schweizerischem Recht unterstehen, werden als kBuheffektengestaltet. Die Emittentin kann Schweizer Globalurkunden jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber der Schuldverschreibungen in Wertrechte umwandeln (und umgekehrt).]*

*[insert with regard to a listing on the Swiss Stock Exchange only (this item does not fulfil any requirement stipulated by § 16 of the German Prospectus Act to supplement certain disclosure via a supplement):* Other than material changes which occurred [on [indicate date]] [in the period [indicate period]], as announced on [indicate date] *[(if further announcements)]* and on [indicate date] [t][T] here has been no material adverse change in UBS's financial or trading position since [insert date of last annual accounts].]

*[ausschließlich im Fall einer Zulassung an der Schweizer Börse einfügen (diese Angabe ersetzt keine Verpflichtung nach § 16 Wertpapierprospektgesetz, bestimmte Angaben über einen Nachtrag nachzutragen):* Seit dem [Datum des letzten Jahres- bzw. Zwischenabschlusses] sind [, mit Ausnahme von wesentlichen Veränderungen, die [am [Datum angeben]] [in den Zeitraum [Zeitraum (von-bis) angeben]] eingetreten und am [Datum] *[(falls weitere Mitteilungen)]* und am [Datum] der Öffentlichkeit mitgeteilt worden sind,] keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder in der Handelsstellung der UBS eingetreten.]

*[Items which matters are not applicable may be deleted completely provided that the consecutive numbering will be adjusted accordingly.]*

*Gliederungspunkte, dessen Inhalt nicht zur Anwendung kommt, können bei entsprechender Anpassung der fortlaufenden Nummerierung vollständig gelöscht werden.]*

- |    |  |  |
|----|--|--|
| 1. | Issuer:  | UBS AG<br>[acting through UBS AG, Jersey Branch]<br>[acting through UBS AG, London Branch]   |
|    | <i>Emittentin:</i>   | <i>UBS AG</i><br>[, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch]<br>[, handelnd durch UBS AG, London Branch]  |
| 2. | [(i)] Series Number:<br><i>Seriennummer:</i>                   | [ ]<br>[ ]   |
|    | [(ii)] Tranche Number:<br><br><i>Nummer der Tranche:</i>       | [ ] <i>[if fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the [Notes] [Certificates] [Bonds] become fungible]</i><br>[ ] <i>[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]</i> |
| 3. | Language of Conditions:<br><br><i>Sprache der Bedingungen:</i> | [German only]<br>[English only]<br>[German and English (German controlling)]<br>[English and German (English controlling)]<br><i>[ausschließlich Deutsch]</i><br><i>[ausschließlich Englisch]</i><br><i>[Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)]</i><br><i>[Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)]</i>   |

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:*  [Not Applicable]  
 [*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.]  
 [(ii) Expiration Date<sup>7</sup>:  [*specify*]  
*Verfalltag*<sup>7</sup>:  [*angeben*]
10. (i) Interest Basis:  per cent. Fixed Rate

<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 abgewickelt werden: Die Währung muss auf Euro lauten.*

<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.*



- Zinsmodalität:*
- [ ] % Festzinssatz
  - [LIBOR/EURIBOR/[*other*] +/- [ ] per cent.
  - LIBOR/EURIBOR/[Anderer]+-[ ] %*
  - Marge*
  - [Zero Coupon
  - Null-Kupon-Schuldverschreibung*]
  - [Index Linked Interest
  - Indexbezogene Verzinsung*]
  - [Equity Linked Interest
  - Aktienbezogene Verzinsung*]
  - [Bond Linked Interest
  - Anleihebezogene Verzinsung*]
  - [Commodity Linked Interest
  - Warenbezogene Verzinsung*]
  - [Currency Linked Interest
  - Währungsbezogene Verzinsung*]
  - [Future Linked Interest
  - Futurebezogene Verzinsung*]
  - [Credit Linked Index
  - Kreditbezogene Verzinsung*]
  - [Other (specify)**
  - andere Zinsmodalität***
  - (further particulars specified below)
  - (*weitere Angaben unten*)
- (ii) Day Count Fraction:  
*Zinstagequotient:*
- [Actual/Actual (ICMA)]
  - [30/360]
  - [30E/360 or Eurobond Basis]
  - [Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)]
  - [Actual/365 (Fixed)]
  - [Actual/360]
  - [other] [andere]**
11. Redemption/ Payment Basis<sup>8</sup>:  
*Rückzahlungsmodalität<sup>8</sup>:*
- [Redemption at par
  - Rückzahlung zum [Nennbetrag]*
  - [Nennwert]**
  - [Index Linked Redemption
  - Indexbezogene Rückzahlung*]
  - [Equity Linked Redemption
  - Aktienbezogene Rückzahlung*]
  - [Bond Linked Redemption
  - Anleihebezogene Rückzahlung*]
  - [Commodity Linked Redemption
  - Warenbezogene Rückzahlung*]
  - [Currency Linked Redemption
  - Währungsbezogene Rückzahlung*]
  - [Future Linked Redemption
  - Futurebezogene Rückzahlung*]
  - [Credit Linked Redemption
  - Kreditbezogene Rückzahlung*]
  - [Interest Linked Redemption
  - Zinsbezogene Rückzahlung*]
  - [Other (specify)**
  - andere Rückzahlungsmodalität***
12. Change of Interest or Redemption/Payment Basis:
- [specify details of any provision for**

<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.*

	<i>Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität:</i>	<i>change of [Notes] [Certificates] [Bonds] into another Interest Basis or Redemption / Payment Basis</i> [Not Applicable] <i>[Einzelheiten zum Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität]</i> [Nicht anwendbar]
13.	Put/Call Options:  <i>Gläubigerkündigungsrechte/ Kündigungsrechte der Emittentin:</i>	[Investor Put] [Issuer Call] (further particulars specified below) [Not Applicable] <i>[Gläubigerkündigungsrecht] [Kündigungsrecht der Emittentin] (zusätzliche Einzelheiten unten)</i> [Nicht anwendbar]
14.	(i) Listing: <i>Börsenzulassung:</i>	<i>[specify]</i> [Not Applicable] <i>[ausführen]</i> [Nicht anwendbar]
	(ii) Trading: <i>Handel:</i>	<i>[specify]</i> [Not Applicable] <i>[ausführen]</i> [Nicht anwendbar]
	(iii) Last Trading Date <sup>9</sup> : <i>Letzter Handelstag<sup>9</sup>:</i>	<i>[specify(date and time)]</i> [Not Applicable] <i>[ausführen (Datum und Uhrzeit)]</i> [Nicht anwendbar]
	(iv) Additional existing listings: <i>Weiterer bestehende Börsenzulassungen:</i>	<i>[specify]</i> [Not Applicable] <i>[ausführen]</i> [Nicht anwendbar]
15.	Estimated Expenses:  <i>Geschätzte Gesamtkosten:</i>	[Applicable] [Not Applicable] <i>[if applicable, specify estimated total expenses]</i> <i>[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten]</i>
16.	Use of Proceeds:  <i>Verwendung der Erträge:</i>	[Applicable] [Not Applicable] <i>[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]</i> <i>[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]</i>
17.	Material Interest:	[Applicable] [Not Applicable] <i>[if applicable, give details of any interest, including conflicting ones, that is</i>

<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.*

*Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:* **material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest**  
[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:  
*Festzinsmodalitäten:*
- (i) Rate(s) of Interest:  
*Zinssatz (Zinssätze):*
- (ii) Interest Payment Date(s):  
*Zinszahltag(e):*
- (iii) Fixed Coupon Amount(s):  
*Festzinsbetrag (Festzinsbeträge):*
- (iv) Broken Amount(s):  
*Stückzinsen:*
- (v) Other terms relating to the method of calculating interest:  
*Sonstige Bestimmungen zur Zinsberechnung:*
- (vi) Yield:  
*Emissionsrendite:*
- (vii) Method of calculating the yield:
- [Applicable] [Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]**  
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- [ ] per cent. per annum [payable [annually] [semi-annually] [quarterly] **[other]** in arrear]  
[ ] % per annum [zahlbar [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] **[anders]** nachträglich]
- [ ] in each year  
[ ] in jedem Jahr
- [ ] per [ ] in Principal Amount [unit] [ ] pro [ ] Stückelung] [Stück]
- [insert particulars of any short or long coupon]**  
**[Einzelheiten zu kurzen oder langen Kupons]**
- [None] **[give details]**  
**[Keine] [Angabe von Einzelheiten]**
- [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]  
*Die Emissionsrendite ist am Tag der Begebung auf der Basis des Ausgabepreises berechnet und ist keine Indikation für eine Rendite in der Zukunft.*
- [ICMA method (The ICMA method determines the effective interest rate on [Notes] [Certificates] [Bonds] by taking

- Berechnungsmethode der Emissionsrendite:*
19. Floating Rate [Note] [Certificate] [Bond] Provisions:
- Modalitäten bei variabler Verzinsung:*
- (i) Specified Interest Period(s):   
*Festgelegte Zinsperiode(n):*
- (ii) specified Interest Payment Dates:   
*Festgelegte Zinszahlungstage:*
- (iii) Business Day Convention (§3 (3)):
- Geschäftstagekonvention (§3 (3)):*
- (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:*
- (vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Fiscal Agent):  
*Berechnungsstelle für Zinssatz und Zinsbetrag (falls nicht die Hauptzahlstelle):*
- (vii) Screen Rate Determination (§3 (2)):
- 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)]
- [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]**
- [FRN Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] **[Other (specify)]** [FRN-Konvention] [Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention] **[andere (Einzelheiten angeben)]**
- [Screen Rate Determination] [ISDA Determination] **[other (specify)]**
- [Bestimmung vom Bildschirm] [Bestimmung gemäß ISDA] **[andere Art der Bestimmung (Angabe von Einzelheiten)]**
- [insert name]** [Not Applicable]
- [Name einfügen]** [Nicht anwendbar]
- [Details of historic LIBOR/ EURIBOR/Other]** [(historic) rates can be

	obtained from [ ]
Zinsbestimmung vom Bildschirm (§3 (2)):	[ <b>Angaben über historischen LIBOR/ EURIBOR/Anderen</b> ] [(historische) Werte können [ ] eingesehen werden]
– Reference Rate: Referenzzinssatz:	[ ] [ ]
– Interest Determination Date(s):  Zinsfeststellungstag(e):	[second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR/ second TARGET 2 business day prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR] [ <b>Other days</b> ] [zweiter Londoner Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode wenn LIBOR/ und zweiter TARGET 2 Geschäftstag vor Beginn jeder Zinsperiode wenn EURIBOR oder LIBOR] [ <b>andere Tage</b> ]
– Relevant Screen Page: Maßgebliche Bildschirmseite:	[ ] [ ]
(viii) ISDA Determination (§3(2)): Zinsbestimmung gemäß ISDA (§3(2)):	[ ] [ ]
– Floating Rate Option: Variable Verzinsungsoption:	[ ] [ ]
– Designated Maturity: vorbestimmte Laufzeit:	[ ] [ ]
– Reset Date: Neufeststellungstag:	[+/-] [ ] per cent. per annum [+/-] [ ] % per annum
(ix) Margin(s): Aufschlag/ Abschlag (Marge):	[ ] per cent. per annum [ ] % per annum
(x) Minimum Rate of Interest: Mindestzinssatz:	[ ] per cent. per annum [ ] % 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] <b>[if not applicable, delete the remaining</b>

	<b>sub-paragraphs of this paragraph]</b>
Constant Maturity Swap variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen][Zertifikte] [Anleihen] / [Schuldverschreibungen] [Zertifikte] [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)):  Geschäftstagekonvention (§3 (3)):	[FRN Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [Other (specify)] [FRN-Konvention] [Folgender- Geschäftstag-Konvention] [Modifizierte- Folgender-Geschäftstag-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): Berechnungsstelle für Zinssatz und Zinsbetrag (falls nicht die Hauptzahlstelle):	[insert name] [Not Applicable]  [Name einfügen] [Nicht anwendbar]
(vii) Margin(s): Aufschlag/ Abschlag (Marge):	[ ] per cent. per annum [ ] % 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: <i>Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten zur Berechnung von Zinsen, sofern abweichend von den Emissionsbedingungen:</i>	<input type="checkbox"/>
		<input type="checkbox"/>
	(ix) Further provisions <i>Weitere Bestimmungen</i>	<input type="checkbox"/> [Not Applicable] <input type="checkbox"/> [Nicht Anwendbar]
21.	Zero Coupon [Note] [Certificate] [Bond] Provisions:  <i>Null-Kupon Modalitäten:</i>	<input type="checkbox"/> [Applicable] <input type="checkbox"/> [Not Applicable] <b>[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</b> <input type="checkbox"/> [Anwendbar] <input type="checkbox"/> [Nicht anwendbar] <b>[wenn nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]</b>
	(i) [Amortisation/Accrual] Yield: <i>Amortisationsrendite:</i>	<input type="checkbox"/> per cent. per annum <input type="checkbox"/> % per annum
	(ii) Method of calculating the yield:  <i>Berechnungsmethode der Amortisationsrendite:</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.)] <b>[Other methods (specify)]</b>  <i>[ICMA Methode (Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen) [Andere Methoden (angeben)]</i>
	(iii) Reference Price: <i>Referenzkurs:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
	(iv) Any other formula/Basis of determining amount payable: <i>Andere Formel/Berechnung des fälligen Betrages:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
22.	Interest Bearing [Index] [Equity] [Bond] [Commodity] [Currency] [Credit] [Other] Linked [Notes] [Bonds] [Certificates]: <i>Bestimmungen über die Verzinsung von [Index-] [Aktien-] [Anleihe-] [Waren-] [Währungs-] [Kredit-] [Andere] bezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:</i>	<input type="checkbox"/> [Applicable] <input type="checkbox"/> [Not Applicable]  <input type="checkbox"/> [Anwendbar] <input type="checkbox"/> [Nicht anwendbar]
	(i) Minimum Rate of Interest: <i>Mindestzinssatz:</i>	<input type="checkbox"/> per cent. per annum <input type="checkbox"/> % per annum
	(ii) Maximum Rate of Interest: <i>Höchstzinssatz:</i>	<input type="checkbox"/> per cent. per annum <input type="checkbox"/> % per annum

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION  
RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN**

23.	Automatic Exercise [(\$1(1))]: <i>Automatische Ausübung [(\$1(1))]:</i>	[Applicable] [Not Applicable] [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
24.	Call Option [(\$4[●])]:  [Vorzeitige] Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [(\$4[●])]:	[Applicable] [Not Applicable] <b>[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</b>  [Anwendbar] [Nicht anwendbar] <b>[falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]</b>
	(i) Optional Redemption Date(s): <i>Wahlrückzahlungstag(e):</i>	[ ] [ ]
	(ii) Optional Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] [Bond] and method, if any, of calculation of such amount(s) <sup>10</sup> : <i>Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge), falls zutreffend, Methode zu dessen(deren) Berechnung<sup>10</sup>:</i>	[ ] per [Note] [Certificate] [Bond] of [ ] Specified Denomination  [ ] je Stückelung von [Schuldver- schreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]
	(iii) If redeemable in part: <i>Teiltrückzahlung:</i>	[ ] [ ]
	(a) Minimum Redemption Amount: <i>Mindest-Rückzahlungsbetrag:</i>	[ ] [ ]
	(b) Higher (Maximum) Redemption Amount: <i>Höherer- (Höchst-) Rückzahlungsbetrag:</i>	[ ] [ ]
	(iv) Notice period: <i>Kündigungsfrist:</i>	[ ] [(if different from §4(3))] [ ] [wenn abweichend von §4(3)]
	(v) Option Exercise Date(s):  <i>Ausübungstag(e):</i>	[specify(date and time (from – to))] [Not Applicable] [ausführen (Datum und Uhrzeit (von – bis))] [Nicht anwendbar]
25.	Automatic Early Redemption [(\$4[●])]: <i>Vorzeitige Automatische Rückzahlung [(\$4[●])]:</i>	[Not Applicable] [specify]  [Nicht Anwendbar] [Einzelheiten angeben]
26.	Put Option [(\$4[●])]:	[Applicable] [Not Applicable] <b>[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]</b>

<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.*

<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.*



- [Vorzeitige] Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger (§4(●)): [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>: [ ] per [Note] [Certificate] [Bond] of [ ] specified denomination  
*Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung und falls zutreffend, Methoden zu dessen Berechnung<sup>11</sup>:* [ ] je Stückelung von [ ]
- (iii) Notice period:<sup>12</sup> [ ] [if different from §4(4)]  
 Kündigungsfrist:<sup>12</sup> [ ] [wenn abweichend von §4(4)]
- (iv) Option Exercise Date(s): [ ]  
 Ausübungstag(e): [ ]
- 27.(a) §4(2) Tax Call: [Applicable] [Not Applicable]  
 §4(2) Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
- 27.(b) § 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>14</sup>:* [Nennbetrag] [Nennwert] [ ] pro Stückelung] [anderer Betrag] [siehe Anhang [ ]]
29. Early Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] [Bond] payable on redemption on an Event of Default [or Tax Call] and/ or the method of calculating the same (if required or

<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.

<sup>13</sup> Not applicable in relation to open-end products with no fixed maturity date.  
 Nicht anwendbar in Bezug auf Endlosprodukte ohne bestimmten Fälligkeitstag.

if different from that set out in §4)<sup>14</sup>: []  
*Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag*  
*(-beträge) bei Kündigungen [oder*  
*Steuerkündigungen] und Methode zu dessen*  
*(deren) Berechnung (falls erforderlich oder*  
*falls abweichend von §4)<sup>15</sup>: []*

**PROVISIONS RELATING TO INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

30. Index Linked [Note] [Certificate] [Bond]  
Provisions: [Applicable [in relation to the Index Linked  
Redemption Amount] [and] [in relation to the  
payment of interest] [Not Applicable] **[if not  
applicable, delete the remaining sub-  
paragraphs of this paragraph]**
- Bestimmungen für Indexbezogene*  
*[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]*  
*[Anleihen]:* **[Anwendbar [in Bezug auf den index-bezogenen  
Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die  
Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] **[falls  
nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses  
Absatzes streichen]****
- (i) Index Basket Transaction:  
*Indexkorb-Transaktion:* [Applicable] [Not Applicable] **[weighting]**  
[Anwendbar] [Nicht Anwendbar] **[Gewichtung]**
- (ii) Index or Indices:  
*Index oder Indizes:* **[include details of where past and future  
performance and volatility of the  
index/formula can be obtained and a clear and  
comprehensive explanation of how the value of  
the investment is affected by the underlying]**  
**[Angaben darüber, wo Informationen über die  
vergangene und künftige Wertentwicklung des  
Index/der Formel und seine Volatilität  
eingeholt werden können und eine klare und  
umfassende Erläuterung, wie der Wert der  
Anlage durch den Wert des  
Basisinstruments/der Basisinstrumente  
beeinflusst wird]**
- (iii) Name of Index Sponsor(s): []  
*Namen des/der Index Sponsor(s)/(en):* []
- (iv) Related Exchange(s): []  
*Verbundene Börsen:* []
- (v) Description of formula to be used to  
determine the Index Linked  
Redemption Amount: []  
*Beschreibung der Formel zur*

---

<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.*

<i>Berechnung des indexbezogenen Rückzahlungsbetrag:</i>	<input type="checkbox"/>
(vi) Calculation Agent: <i>Berechnungsstelle:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(vii) Index Valuation Date <sup>15</sup> : <i>Index-Bewertungstag</i> <sup>15</sup> :	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(viii) Index Valuation Time: <i>Index-Bewertungszeitpunkt:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(ix) Provisions for determining index linked amounts where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable: <i>Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Index und/oder der Formel nicht möglich oder nicht zweckmäßig ist:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(x) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates: <i>Festgelegte Zinsperiode(n)/festgelegte Zinszahlungstage:</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(xi) Business Day Convention:  <i>Geschäftstageskonvention:</i>	[FRN Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention/ Preceding Business Day Convention] [ <b>other (give details)</b> ] [FRN-Konvention] [Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention] [ <b>Andere (Einzelheiten angeben)</b> ]
(xii) Relevant Financial Centre(s): <i>Finanzzentrum (-zentren):</i>	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>
(xiii) Protection Amount:  <i>Kapitalschutz:</i>	[Protection of [the] [ ] per cent. of the] [principal amount] [par value] [Not Applicable] [Schutz [ ] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [Nicht anwendbar]
(xiv) Extraordinary Event:  <i>Außerordentliches Ereignis:</i>	[Cancellation and Payment] [Determination Agent Adjustment] [ <b>Other (specify)</b> ] [Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [ <b>Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)</b> ]
(xv) Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	[None] [ <b>specify/insert description of the Index</b> ] [Keine] [ <b>ausführen/Indexbeschreibung</b> ]

<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.*

*einfügen]*

**PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

31. Equity Linked [Note] [Certificate] [Bond]  
Provisions: [Applicable [in relation to the Equity Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] [Not Applicable] ***[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]***
- Bestimmungen für Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]:* [Anwendbar [in Bezug auf den Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] ***[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]***
- (i) Share Basket Transaction: Aktienkorb-Transaktion: [Applicable] [Not Applicable] ***[weighting]*** [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:   
*Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte:*   
[specify provisions] [Not Applicable]  
[Angabe von Einzelheiten zu den Bestimmungen] [Nicht anwendbar]
- (vi) Delivery Agent:   
Lieferstelle:   
[specify name and address of delivery agent]  
[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:   
*Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:*   
[specify amount or formula]  
[Angabe des Betrages oder der Formel]
- (ix) Equity Valuation Date(s)<sup>16</sup>:   
*Aktienbezogene Bewertungstag(e)<sup>16</sup>:*
- (x) Equity Valuation Time:   
*Aktienbezogene Bewertungszeitpunkt:*
- (xi) Details of any other relevant terms, any stock exchange requirement/ tax considerations:   
*Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:*
- (xii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default [or Tax Call]):   
*Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen [oder Steuerkündigungsgründen]):*
- (xiii) Protection Amount:   
*Kapitalschutz:*   
[Protection of [the] [ ] per cent. of the [principal amount] [par value]/Not Applicable]  
[Schutz [ ] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts]  
[Nicht anwendbar]
- (xiv) Extraordinary Event:   
[Cancellation and Payment] [Determination Agent Adjustment] [Other (specify)]

<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, zugewiesen 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.*

*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 subparagraphs 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**

(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:* []

<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.

- (vii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default [or Tax Call]):
- Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen [oder Steuerkündigungsgründen]):*
- (viii) Protection Amount:  [Protection of [the]  per cent. of the]  [principal amount] [par value]/Not Applicable]
- Kapitalschutz:*  [Schutz  %] des [Nennbetrages] [Nennwerts]  [Nicht anwendbar]
- (x) Additional provisions:
- Weitere Bestimmungen:*

**PROVISIONS RELATING TO BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR ANLEIHEBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

33. Bond Linked [Note] [Certificate]   
[Bond]Provisions<sup>18</sup>:  [Applicable [in relation to the Bond Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] ]   
[Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**
- Bestimmung für Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]<sup>18</sup>:*  [Anwendbar [in Bezug auf den Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] **[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Bond Basket Transaction:  [Applicable] [Not Applicable] [**weighting**]   
*Anleihekorb-Transaktion:*  [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [**Gewichtung**]
- (ii) Underlying Securities:  [  **[include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**
- Basiswerte:*  [  **[Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- [specify for each Underlying Security]**  
**[zu jedem Basiswert angeben]**
- (a) Issuer(s):   
*Emittent(en):*
- (b) ISIN / Common Code:

<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.*

- (c) Related Exchange:   
*Verbundene Börse:*
- (d) Options Exchange:   
*Optionenbörse:*
- (e) All Exchanges:   
*Alle Börsen:*
- (iii) Formula to determine Bond Linked Redemption Amount:   
*Formel zur Bestimmung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrages:*
- (iv) Provisions where calculation by reference to the Underlying Securities and/or formula is impossible or impracticable:   
*Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung der Basiswerte und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist:*
- (v) Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount:  **[specify provisions]** [Not Applicable]  
*Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte:*  **[Angabe von Einzelheiten zu den Bestimmungen]** [Nicht anwendbar]
- (vi) Delivery Agent:  **[specify name and address of delivery agent]**  
*Lieferstelle:*  **[Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]**
- (vii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities:   
*Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:*
- (viii) Disruption Cash Settlement Price:  **[specify amount or formula]**  
*Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:*  **[Angabe des Betrages oder der Formel]**
- (ix) Bond Valuation Date(s):   
*Anleihebezogene Bewertungstag(e):*
- (x) Bond Valuation Time:   
*Anleihebezogene Bewertungszeit:*
- (xi) Details of any other relevant terms, any stock exchange requirement/ tax considerations:   
*Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:*



- (xii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default [or Tax Call]):   
*Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen [oder Steuerkündigungsgründen]):*
- (xiii) Protection Amount:   
*Kapitalschutz:*  [Protection of [the]  % of the] [principal amount] [par value]/Not Applicable  
 [Schutz  %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] ] [Nicht anwendbar]
- (xiv) Extraordinary Event:   
*Außerordentliches Ereignis:*  [Cancellation and Payment] [Determination Agent Adjustment] [**Other (specify)**]  
 [Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [**Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)**]
- (xv) Additional provisions:   
*Weitere Bestimmungen:*

**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:   
*Ware:*  [  [**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**]
- (ii) Notional Quantity   
*Bezugsmenge:*
- (iii) Trade Date:   
*Handelstag:*
- (iv) Commodity Reference Price:   
*Warenbezogener Referenzpreis:*  [**specify one of the Commodity Reference Prices defined in the 2005 ISDA Commodity Definitions**]  
 [**Angabe eines Warenbezogenen Referenzpreis, der in**

*den 2005 ISDA Commodity Definitions definiert ist*

- (v) Price Source:   
Referenzquelle:
- (vi) Specified Price:  [Bid]  [Ask]  [Average of high and low prices]  [Morning fixing]  [**Other (specify)**]  [*if appropriate, specify time as of which the price will be determined*]  
Vereinbarte Preisspezifikation:  [Geldkurs]  [Briefkurs]  [Durchschnittskurs]  [erste Preisfeststellung]  [**Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)**]  [*sofern einschlägig, Angabe des Zeitpunkts der Preisfeststellung*]
- (vii) Delivery Date:  [*specify whether price based on spot market, First Nearby Month, Second Nearby Month, etc.*]  
Lieferungstag:  [*Angabe, ob sich der Preis am Kassamarkt, am Ersten Nahegelegenen Liefermonat, am Zweiten Nahegelegenen Liefermonat, etc. orientiert*]
- (viii) Pricing Date:   
Preisfeststellungstag:
- Common Pricing:  [Applicable]  [Not Applicable]  
[**insert only in case of a Basket of Commodities**]  
Gemeinsame Preisfeststellung:  [Anwendbar]  [Nicht anwendbar]  
[**nur bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen**]
- (ix) Additional Commodity Market Disruption Events:  [Applicable]  [Not Applicable]  [*specify any applicable additional Commodity Market Disruption Events*]  
Sonstige Warenbezogenen Marktstörungen:  [Anwendbar]  [Nicht anwendbar]  [**Angabe sonstiger Warenbezogener Marktstörungen**]
- (x) Extraordinary Event:  [Cancellation and Payment]  [Determination Agent Adjustment]  [**Other (specify)**]  
Außerordentliches Ereignis:  [Kündigung und Zahlung]  [Anpassung durch Berechnungsstelle]  [**Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)**]
- (xi) Commodity Business Day:   
Waren-Geschäftstag:
- (xii) Protection Amount:  [Protection of [the]   per cent. of the]  [principal amount]  [par value]   [Not Applicable]  
Kapitalschutz:  [Schutz   %]  des [Nennbetrages]  [Nennwerts]   [Nicht anwendbar]
- (xiii) Other Terms and Conditions:   
Sonstige Emissionsbedingungen:

**PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]  
[ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

35. Currency Linked [Note] [Certificate]  
[Bond] Provisions: [Applicable/Not Applicable]  
*Bestimmungen für Währungsbezogene*  
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]  
[Anleihen]: [Anwendbar/Nicht anwendbar]
- (i) Relevant Currency: [ ] *[include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]*  
*Relevante Währung:* [ ] *[Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]*
- (ii) Protection Amount: [Protection of [the] [ ] per cent. of the] [principal amount] [par value] [ ] [Not Applicable]  
*Kapitalschutz:* [Schutz [ ] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [ ] [Nicht anwendbar]
- (iii) Additional Provisions: *[insert description of the currency/other provisions]*  
*Weitere Bestimmungen:* *[Beschreibung der Währung einfügen/ andere Bestimmungen]*

**PROVISIONS RELATING TO CREDIT LINKED [NOTES] [BONDS] [CERTIFICATES]  
BESTIMMUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ANLEIHEN]  
[ZERTIFIKATE]**

36. Credit Linked [Note][Bond][Certificate] Applicable/ Not Applicable  
Provisions: *[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]*  
*Kreditbezogene Modalitäten:* [Anwendbar/Nicht anwendbar]  
*[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]*
- (i) Credit Events: [Insolvency/ Failure to Pay/Obligation Acceleration/Obligation Default/Repudiation/Moratorium/Restructuring/specify other/insert specifications for the method of determination of occurrence of Credit Event, if any]  
*Kreditvorfälle:* [Bankrott/Zahlungsausfall/Kündigung der Verbindlichkeit/Kündbarkeit der Verbindlichkeit/Bestreiten/Moratorium/Sanierung/ Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)/Einzelheiten im Zusammenhang mit der Festlegung des Eintritts eines Kreditvorfalls einfügen, soweit anwendbar]
- (ii) Credit Derivatives Determinations Committee: Applicable/Not Applicable *[if applicable Specify in what role, e.g. as public source or instead of Determination Agent]*  
*Credit Derivatives Komitee:* [Anwendbar/Nicht anwendbar] *[wenn anwendbar, Angabe von Einzelheiten in welcher Form, z.B. als Öffentliche Quelle oder anstelle der Feststellungsstelle]*

- (ii) Reference Period:  
*Referenzperiode:* [Applicable/Not Applicable] [***if applicable specify***]  
[Anwendbar/Nicht anwendbar] [***wenn anwendbar, Angabe von Einzelheiten***]
- (iii) Notice Delivery Period:  
*Mitteilungsperiode:* [***specify period***]  
[***Periode einfügen***]
- (iv) Notice of Publicly Available Information:  
*Mitteilung einer öffentlich verfügbaren Information:* [Applicable/Not Applicable]  
[Anwendbar/Nicht anwendbar]
- (v) Reference Entity:  
*Referenzschuldner:* []  
[]
- (vi) Reference Obligation:  
*Referenzverbindlichkeit:* []  
[]
- (vii) Obligation:  
*Verbindlichkeit:* Obligation Category:  
[Payment/Borrowed Money/ Reference Obligations Only/Bond /Loan/ Bond or Loan]  
*Art der Verbindlichkeit:*  
[Zahlung/Kredit/Nur Referenzverbindlichkeit/Anleihe/Darlehen/Anleihe oder Darlehen]  
Obligation Characteristics:  
[Pari Passu Ranking/ Specified Currency/ Not Sovereign Lender/ Not Domestic Currency/ Not Domestic Law/ Listed/ Not Contingent]  
*Eigenschaften der Verbindlichkeit:*  
[Gleichrangigkeit/Währung/Kein Staatlicher Geldgeber/ Fremdwährung/ Fremdrecht/Börsenzulassung/Unbedingtheit]
- (viii) Credit Event Redemption Date:  
*Kreditbezogener Rückzahlungstermin:* [***insert Date/specify***]  
[***Termin einfügen/Einzelheiten angeben***]
- (ix) Credit Linked Redemption Amount:  
*Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag:* [***insert Amount/specify***]  
[***Betrag einfügen/Einzelheiten angeben***]
- (x) Grace Period:  
*Nachfrist:* []  
[]
- [***insert further or other definitions or provisions, as the case may be, if necessary***] []  
[***weitere oder andere Definitionen einfügen soweit notwendig***] []

**PROVISIONS RELATING TO EXCHANGEABLE [NOTES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR UMTAUSCH-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ANLEIHEN]**

37. Exchangeable [Note] [Bond] Provisions<sup>19</sup>: [Applicable] [Not Applicable] [***if not applicable,***

<sup>19</sup> Exchangeable Notes may not be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A.

	<i>delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph</i>
<i>Bestimmungen für Umtausch</i> [Schuldverschreibungen] [Anleihen] <sup>20</sup> :	[Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
(i) Share Basket Transaction: <i>Aktienkorb-Transaktion:</i>	[Applicable] [Not Applicable] [weighting] [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [Gewichtung]
(ii) Conversion Right of the [Noteholders] [Bondholders] [Certificateholders]: <i>Wandlungsrecht der Gläubiger:</i>	[Applicable] [Not Applicable] [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
(iii) Reverse Conversion Right of the Issuer: <i>Tilgungswahlrecht der Emittentin:</i>	[Applicable] [Not Applicable] [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
(iv) Underlying Securities:  <i>Basiswerte:</i>	[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] [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]
(v) Company: <i>Emittent der Aktien:</i>	[name of issuer of underlying securities] [Name des Emittenten der Aktien]
(vi) Conversion Ratio: <i>Wandlungsverhältnis:</i>	[specify ratio] [Angabe des Verhältnisses]
(vii) Conversion Price: <i>Wandlungspreis:</i>	[specify price] [Angabe des Preises]
(viii) Equity Valuation Date: <i>Equity-Bewertungstermin:</i>	[specify date] [Angabe des Termins]
(ix) Equity Valuation Time: <i>Equity-Bewertungszeitpunkt:</i>	[specify time] [Angabe des Zeitpunkts]
(x) Maturity Date: <i>Fälligkeitsdatum:</i>	[ ] [ ]
(xi) Delivery Agent: <i>Lieferstelle:</i>	[specify name and address of delivery agent] [Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]
(xii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities: <i>Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:</i>	[ ] [ ]

- (xiii) Disruption Cash Settlement Price: *Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:* **[specify amount or formula]**  
**[Angabe des Betrages oder der Formel]**
- (xiv) Protection Amount: *Kapitalschutz:* [Protection of [the] [ ] per cent. of the] [principal Amount] [par value] [Not Applicable]  
**[Schutz [ ] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts]**  
**[Nicht anwendbar]**
- (xv) Extraordinary Event: *Außerordentliches Ereignis:* [Cancellation and Payment] [Calculation Agent Adjustment] **[specify other consequence]**  
**[Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]**
- (xvi) Additional Provisions: *Weitere Bestimmungen:* [ ]  
[ ]

**PROVISIONS RELATING TO [INTEREST] TRENDS- [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR [ZINS] TRENDS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]  
[ANLEIHEN]**

38. [Interest] TRENDS-[Notes] [Certificates] [Bonds] Provisions: **[Applicable] [Not Applicable] [if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**
- Bestimmungen für [Zins] TRENDS-[Schuldverschreibungen][Zertifikate] [Anleihen]:* **Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Provisions relating to interest: *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: **[specify] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is**

<i>Vorschriften bezüglich der Rückzahlung:</i>	<i>affected by the underlying</i>
(vii) Provisions relating to Market Disruption: <i>Vorschriften bezüglich einer Marktstörung:</i>	<i>[ausführen] [Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]</i>
	<i>[specify]</i>
	<i>[ausführen]</i>
[(viii) Further provisions and definitions: <i>Weitere Vorschriften und Definitionen:</i>	<input type="checkbox"/> [Not Applicable] <input type="checkbox"/> [Nicht anwendbar]]

**PROVISIONS RELATING TO FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]  
BESTIMMUNGEN FÜR FX FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

39. FX FAST [Notes] [Certificates] [Bonds] Provisions:	<input type="checkbox"/> [Applicable] <input type="checkbox"/> [Not Applicable] <i>[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]</i>
<i>Bestimmungen für FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate][Anleihen]:</i>	<input type="checkbox"/> [Anwendbar] <input type="checkbox"/> [Nicht anwendbar] <i>[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]</i>
(i) Provisions relating to interest: <i>Vorschriften bezüglich Zinsen:</i>	<input type="checkbox"/> [Applicable] <input type="checkbox"/> [Not Applicable] <i>[if applicable specify details]</i> <input type="checkbox"/> [Anwendbar] <input type="checkbox"/> [Nicht anwendbar] <i>[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]</i>
(ii) Interest Payment Dates: <i>Zinszahlungstage:</i>	<input type="checkbox"/> [Applicable] <input type="checkbox"/> [Not Applicable] <i>[if applicable specify details]</i> <input type="checkbox"/> [Anwendbar] <input type="checkbox"/> [Nicht anwendbar] <i>[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]</i>
(iii) Roll Date: <i>Umschichtungstag:</i>	<input type="checkbox"/> [Applicable] <input type="checkbox"/> [Not Applicable] <i>[if applicable specify details]</i> <input type="checkbox"/> [Anwendbar] <input type="checkbox"/> [Nicht anwendbar] <i>[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]</i>
(iv) Provisions relating to Redemption:  <i>Vorschriften bezüglich der Rückzahlung:</i>	<i>[specify] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]</i>  <i>[ausführen] [Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]</i>
(v) Provisions relating to Market Disruption: <i>Vorschriften bezüglich einer Marktstörung:</i>	<i>[specify]</i> <i>[ausführen]</i>
[(vi) Further provisions and definitions: <i>Weitere Vorschriften und Definitionen:</i>	<input type="checkbox"/> [Not Applicable] <input type="checkbox"/> [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]: [Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note] [Permanent Global Note] [Intermediated Securities]  
*Verbriefung:* [Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde] [Dauerglobalurkunde] [Bucheffekten]
43. Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days (§5(2)):  
*Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltage (§5(2)):* [Not Applicable] [**give details**]  
[Nicht anwendbar] [**Angabe von Einzelheiten**]
44. Details relating to Partly Paid [Notes] [Certificates] [Bonds]: [Not Applicable] [**specify**]  
*Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte* [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]: [Nicht anwendbar] [**Angabe von Einzelheiten**]
45. Rebalancing:  
*Rebalancing:* Not Applicable  
Nicht anwendbar
46. Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions:  
*Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:* [Not Applicable] [**insert provisions**]  
[Nicht anwendbar] [**Bestimmungen einfügen**]
47. Consolidation Provisions:  
*Konsolidierungsbestimmungen:* [Not Applicable] [**insert provisions**]  
[Nicht anwendbar] [**Bestimmungen einfügen**]
48. Additional Provisions:  
*Weitere Bestimmungen:* [Not Applicable] [**specify**]  
[Nicht anwendbar] [**Angabe von Einzelheiten**]
49. Additional Tax Disclosure:  
*Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:* [Not Applicable] [**give details in relation to each relevant jurisdiction**]  
[Nicht anwendbar] [**Angabe von Einzelheiten für jede relevante Jurisdiktion**]

**DISTRIBUTION  
ANGABEN ZUR PLATZIERUNG**

50. Method of Distribution:  
*Vertriebsmethode:* [Non-Syndicated] [Syndicated]  
[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:  
*Feste Zusage:* [Applicable] [Not Applicable] [*specify details*] [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [*Einzelheiten angeben*]
- (iii) No firm commitment/best efforts arrangement:  
*Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:* [Applicable] [Not Applicable] [*specify details*] [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [*Einzelheiten angeben*]
52. Intermediaries in Secondary Trading:  
*Intermediäre im Sekundärhandel:* [None] [Keine]
- (i) Stabilising Manager:  
*Kursstabilisierender Manager:* [insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment] [*Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung*]
- (ii) Other:  
*Sonstige:* [insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment] [*Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung*]
53. Entity accepting subscriptions:  
*Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt:* [UBS AG] [acting through UBS AG, Jersey Branch] [acting through UBS AG, London Branch] [UBS Limited] [*other*]  
[UBS AG] [, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch] [, handelnd durch UBS AG, London Branch] [UBS Limited] [*andere*]
54. Non-exempt Offer:  
*Prospektpflichtiges Angebot:* [Not Applicable] [An offer of the [Notes] [Certificates] [Bonds] may be made [by the Managers] [and [*specify, if applicable*]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [*specify relevant Member State(s) - which must be jurisdiction(s) where the Prospectus has been approved and/or passported*] (the "Public Offer Jurisdiction[s]") during the period from, and including, [*specify date*] until, and including, [*specify date*] (the "Offer Period").] [Nicht anwendbar] [Ein Angebot der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] kann [seitens der Manager] [und

**[spezifizieren, falls einschlägig]** außerhalb des Ausnahmbereichs gemäß § 3(2) der Prospektrichtlinie in **[relevante(n) Mitgliedsstaat(en) spezifizieren** – wobei es sich dabei um Mitgliedsstaaten handeln muß, in denen der Prospekt gebilligt und/oder in welche der Prospekt notifiziert wurde] **([der][die] "Öffentliche[n] Angebotsstaat(en]"**) innerhalb des Zeitraumes von **[Datum spezifizieren]** (einschließlich) bis **[Datum spezifizieren]** (einschließlich) (die "Angebotsfrist") durchgeführt werden.]

55. Public offer and subscription period:

**[Insert details of a public offer period, if any, if different from a subscription period]**  
[The [Notes] [Certificates] [Bonds] will be placed without a subscription period] [From and including **[insert date/time]** up to and including **[insert date/time]**, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.] **[if [Notes] [Certificates] [Bonds] are placed within a subscription period, give details including an option, if any, to end a subscription period early and/or an option, if any, to reduce any amounts subscribed for and details with regard to the manner of refunding excess amounts paid by applicants] [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 einschließlich der Art und Weise wie zu viel gezahlte Beträge erstattet werden] [Nicht anwendbar]**

56. Subscription Agreement (if any):  
Übernahmevertrags (soweit vorhanden):

(i) Date of subscription agreement:   
Datum des Übernahmevertrags:

- (ii) General features of the subscription agreement: [Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the managers agree to subscribe the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the Issuer and the Managers agree on the commission.] **[other specify, including quotas if applicable]**
- Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags:* [Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu begeben und die Manager verpflichten sich, die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen.] **[Sonstige angeben, einschließlich Quoten, soweit anwendbar]**
57. Commissions:  
*Provisionen:*
- (i) Management/Underwriting Commission: [none] **[specify]**  
*Management- und Übernahmeprovision:* [keine] **[angeben]**
- (ii) Selling Commission: [none] **[specify]**  
*Verkaufsprovision:* [keine] **[angeben]**
- (iii) Listing Commission: [none] **[specify]**  
*Börsenzulassungsprovision:* [keine] **[angeben]**
- (iv) Other: [none] **[specify]**  
*Sonstige:* [keine] **[angeben]**
58. Application Process: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, description of the application process]**  
*Zuteilungsverfahren:* [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten über das Zuteilungsverfahren angeben]**
59. Minimum and/or maximum amount of application: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, specify details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of [Notes] [Certificates] [Bonds] or aggregate amount to invest)]**  
*Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:* [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] oder des insgesamt zu investierenden Betrages)]**
60. Process for notification: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, specify with regard to process for notification to applicants of the amount]**

- allotted and indication whether dealing may begin before notification is made]*
- Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge:
- [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zum Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrages angeben und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist]
61. Categories of potential investors:
- [Applicable] [Not Applicable] [if applicable, specify with regard to information about various categories of potential investors to which the [Notes] [Certificates] [Bonds] are offered; if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if the Tranche of [Notes] [Certificates] [Bonds] is being reserved for certain of these, indicate any such Tranche of [Notes] [Certificates] [Bonds]]
- Kategorien potentieller Investoren:
- [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zu den verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] angeboten werden; erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche]
62. Information with regard to the manner and date of the offer:
- [Applicable] [Not Applicable] [if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public]
- Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:
- [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind]
63. If non-syndicated, name of Manager:
- [Not Applicable] [give names]
- Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:
- [Nicht anwendbar] [Angabe von Einzelheiten]
64. Applicable TEFRA rules:
- [TEFRA D] [TEFRA C] [TEFRA not applicable]
- Anwendbare TEFRA-Regelung:
- [TEFRA D] [TEFRA C] [TEFRA nicht anwendbar]
65. Additional selling restrictions:
- [Not Applicable] [give details]
- Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:
- [Nicht anwendbar] [Angabe von Einzelheiten]
- [(j) Country:
- [specify]
- Land:
- [Angabe von Einzelheiten]

- (ii) U.S. Commodities Restrictions: [Applicable] [Not Applicable] [Type [1] [2] [(for issues in accordance with Regulation S and/or for Regulation D [Notes] [Certificates] [Bonds])]
- U.S. Commodities Beschränkungen:* [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: [Applicable] [Not Applicable]  
*Bescheinigung über Nicht-U.S. Status:* [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
67. Third Party Information: Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.  
*Informationen von Seiten Dritter:* *Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, wird bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.*
68. Interest of natural and legal person(s) involved in the issue/offer: [Not Applicable] [*if applicable, insert a description of any interest, including conflicting ones that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of interest*]
- Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:* [Nicht anwendbar] [*Beschreibung jeglicher Interessen – einschließlich Interessenkonflikte -, die für die Emission/das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind, wobei die involvierten Personen zu spezifizieren und die Art der Interessen darzulegen ist.*]

**OPERATIONAL INFORMATION**  
**ANGABEN ZUR ABWICKLUNG**

69. ISIN: []
70. Common Code: []
71. Other Securities Code(s): []  
*Andere Wertpapierkennnummer(n):* []
72. Swiss Security number: []  
*Schweizer Valorenummer:* []
73. (i) Clearing System(s): [Clearstream Banking AG, Frankfurt  
Mergenthalerallee 61  
D-65760 Frankfurt am Main]  
[Euroclear Bank S.A./N.V.  
1. Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brussels]  
[Clearstream Banking société anonyme,  
Luxembourg  
42 Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg]  
[SIX SIS AG  
Baslerstrasse 100  
CH-4600 Olten]  
[Euroclear Sweden AB  
Regeringsgatan 65  
S-103 97 Stockholm]  
[Euroclear Finland Ltd  
Urho Kekkosenkatu 5 C  
FI-00100 Helsinki]  
[Verdipapirsentralen ASA  
P.O. Box 4  
NO-0051 Oslo]  
[VP Securities A/S  
Weidekampsgade 14  
P.O. Box 4040  
DK-2300 Koebenhavn S]  
[Monte Titoli S.p.A.  
Via Mantegna 6  
I-20124 Milan]  
**[other - specify]**  
*[Clearstream Banking AG, Frankfurt  
Mergenthalerallee 61  
D-65760 Frankfurt am Main]  
[Euroclear Bank S.A./N.V.  
1. Boulevard du Roi Albert II  
B-1210 Brüssel]  
[Clearstream Banking société anonyme,  
Luxembourg  
42 Avenue JF Kennedy  
L-1855 Luxembourg]  
[SIX SIS AG  
Baslerstrasse 100  
CH-4600 Olten]  
[Euroclear Sweden AB  
Regeringsgatan 65  
S-103 97 Stockholm]*
- Clearing Systeme:*

		<i>[Euroclear Finland Ltd Urho Kekkosenkatu 5 C FI-00100 Helsinki] [Verdipapirsentralen ASA P.O. Box 4 NO-0051 Oslo] [VP Securities A/S Weidekampsgade 14 P.O. Box 4040 DK-2300 Koebenhavn S] [Monte Titoli S.p.A. Via Mantegna 6 I-20124 Mailand] [Sonstige (angeben)]</i>
	(ii) Clearing System for delivery of the Underlying Securities: <i>Clearing System zur Lieferung der Basiswerte:</i>	<i>[specify] [Angabe von Einzelheiten]</i>
	(iii) Physical Delivery <sup>20</sup> : <i>Lieferung effektiver Stücke<sup>21</sup>:</i>	<i>[Not Applicable] [Applicable] [Nicht anwendbar] [Anwendbar]</i>
74.	Delivery: <i>Lieferung:</i>	<i>Delivery [against] [free of] payment Lieferung [gegen] [frei von] Zahlung</i>
75.	Fiscal and Paying Agent:  <i>Hauptzahlstelle und Zahlstelle:</i>	<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] [Other] [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]</i>
76.	Additional Paying Agent(s) (if any):	<i>[Applicable] [Not Applicable] [if applicable, names and addresses]</i>

---

<sup>20</sup> With regard to Certificates which shall be listed on SeDeX of Borsa Italiana S.p.A. physical delivery is not allowed except where the underlyings to be delivered are shares or government securities which are listed on the Borsa Italiana S.p.A. *Hinsichtlich Zertifikaten, die im SeDeX der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen werden sollen, ist eine Lieferung von effektiven Stücken nicht erlaubt, es sei denn die zugrundeliegenden Basiswerte, die geliefert werden sollen, sind Aktien oder Wertpapiere eines Staates, die an der Borsa Italiana S.p.A. zugelassen sind.*



- Weitere Zahlstelle(n) (soweit vorhanden):* [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [**falls anwendbar, Namen und Adressen**]
- [77. Calculation Agent: UBS AG, Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle  
[acting through UBS AG, Jersey Branch, Jersey JE4 8UJ, Great Britain]  
[acting through UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom]  
**[other]**  
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]]**
- Berechnungsstelle:* UBS AG, Bahnhofstrasse 45  
CH-8001 Zürich/  
Aeschenvorstadt 1  
CH-4051 Basle  
[,handelnd durch UBS AG, Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, GB-Jersey JE4 8UJ]  
[,handelnd durch UBS AG, London Branch, 1 Finsbury Avenue, GB-London EC2M 2PP]  
**[andere]]**

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

78. Applicable law: [English] [German] [Swiss] law [except for § 1 (2) which shall be governed by the laws of [the Kingdom of Sweden] [Finland] [the Kingdom of Norway] [the Kingdom of Denmark] [Italy]
- Anwendbares Recht:* [Englisches] [Deutsches] [Schweizerisches] Recht [ausgenommen § 1 (2), der dem Recht [des Königreich Schweden] [Finnlands] [des Königreich Norwegen] [des Königreich Dänemark] [Italiens] unterliegt]
79. Place of jurisdiction: **[if English law: Courts of England] [if German law or German and Swedish law, German and Finnish law, German and Norwegian law, German and Danish law or German and Italian law: Frankfurt am Main] [if Swiss law: Zurich]**
- Gerichtsstand:* **[falls englisches Recht: die Gerichte von England] [falls deutsches Recht oder deutsches und schwedisches Recht, deutsches und finnisches Recht, deutsches und norwegisches Recht, deutsches und dänisches Recht oder deutsches und italienisches Recht: Frankfurt am Main] [falls schweizerisches Recht: Zürich]**

[These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of [Notes] [Certificates] [Bonds] as of [**include issue date**] described herein under this Structured Note Programme.]

[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Angaben für die Börsenzulassung der hierin beschriebenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] vom [**Emissionsdatum eingeben**] unter diesem Structured Note Programme.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

[Signed on behalf of the offeror:

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised

By: \_\_\_\_\_  
Duly authorised]

**APPENDIX A TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*[Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] linked to a single index (for an Index Basket, repeat a table above for each Index).]*

**RECENT PERFORMANCE OF INDEX**

The following table sets out the high and low closing values for the Index for the following periods:

***[AMEND TABLE APPROPRIATELY, INSERTING THE LATEST 2 CALENDAR YEARS AND THE MOST RECENT SIX MONTHS ELAPSED]\****

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]
[MONTH AND YEAR]	[ ]	[ ]

(Source: [Bloomberg])  
The closing level of the Index on [latest practicable date] was [amount].  
(Source: [Bloomberg])

***[INSERT DESCRIPTION OF THE INDEX AND RELEVANT INDEX DISCLAIMER HERE]***

\* The table shows the highs and lows of the Index from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the [Notes] [Certificates] [Bonds], past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Certificates] [Bonds] for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the [Notes] [Certificates] [Bonds] before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business.

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

***[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]***

**APPENDIX B TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*[Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to a single Share (for a Share Basket, repeat table above for each Share). According to § 7 German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) in connection with Art. 17 Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 it is not necessary to submit to the BaFin disclosure relating to the Share Issuer in cases where the Share is traded on a regulated market or an equivalent market outside the European Community or the Shares cannot be delivered with physical settlement.]*

**GENERAL DESCRIPTION OF THE ISSUER OF UNDERLYING SECURITIES  
[COMPANY NAME]**

*The information included herein with respect to the Company (as defined below) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Company or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.*

**GENERAL INFORMATION**

[COMPANY NAME] (the "Company" or the "Share Issuer") was incorporated under [COUNTRY] law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at [ADDRESS]. The Company's primary business is [ONE SENTENCE BUSINESS DESCRIPTION].

**The Shares**

The shares to which the [Notes] [Certificates] [Bonds] relate are the [ordinary/OTHER] shares of the Company which are [bearer shares] [registered shares] and are listed on the [NAME] Stock Exchange (ISIN: *insert or add other securities number if applicable*) (the "Shares").

**Share Price Information\***

The table below shows the range of closing prices in [CURRENCY] for the Shares on the [NAME] Stock Exchange for each of the last three years and for the most recent six months:

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]

\* The tables show the highs and lows prices of the Share(s) from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the [Notes] [Certificates] [Bonds], 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 any post-issuance information.

**[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 to the consolidated financial statements**" which can be found on the Company's website.]

**[Insert financial statements]**

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of equity linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SIX Swiss Exchange and the underlying being a basket which consists of at least five equity securities]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

#### **INFORMATION ON THE BASKET**

The basket consist of equity securities of the following issuers:

*[insert name of the issuer 1]*  
*[insert name of the issuer 2]*  
*[insert name of the issuer 3]*  
*[insert name of the issuer 4]*  
*[insert name of the issuer 5]*  
*[further issuers if applicable]*

(the "Basket")

The equity securities which compose the Basket bear the following security numbers, ISIN and ticker symbols:

*[insert security number, ISIN and ticker symbols for each equity security]*

The equity securities composing the Basket are weighted in the Basket as follows:

*[insert weightings in per cent.]*  
weightings as per *[insert date]*

**APPENDIX C TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR FUND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

***[INSERT RELEVANT ADDITIONAL PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING) AND ITS VOLATILITY MAY BE OBTAINED]***

**APPENDIX D TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT ADDITIONAL PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING BONDS INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of bond linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**GENERAL INFORMATION**

**[COMPANY NAME]** (the "Company" or the "Bond Issuer") was incorporated under **[COUNTRY]** law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at **[ADDRESS]**.

**[[insert, if the underlying securities are secured debt securities; in such case, the following information must be provided on the guarantor of the issuer of the surety, too.]**

**[COMPANY NAME]** (the "Company" or the "Guarantor") was incorporated under **[COUNTRY]** law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at **[ADDRESS]**.

**The Bond**

The bond to which the [Notes] [Certificates] [Bonds] relate are the [ordinary/*OTHER [insert exact name of the bond]*] bonds of the Company which are [bearer bond] [registered bond] with a par value of **[insert par value]** and a denomination of **[insert denomination]** and are listed on the **[NAME]** Stock Exchange (security number: **[insert security number]**, ISIN: **[insert or add other securities number if applicable]**) (the "Bond"). The Bond is [freely] [limitedly] transferrable and tradeable **[in case of limited transferability and tradability insert conditions of the limitations]**.

**Information about the development of the price of the bond over the last three years\***

The table below shows the range of closing prices in **[CURRENCY]** for the Bond on the **[NAME]** Stock Exchange for each of the last three years:

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
<b>[YEAR]</b>	<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>
<b>[YEAR]</b>	<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>
<b>[YEAR]</b>	<b>[ ]</b>	<b>[ ]</b>

\* The tables show the high and low prices of the Bond from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the Bond, past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Certificates] [Bonds] for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the [Notes] [Certificates] [Bonds] before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business.

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

Source: [Bloomberg]

Financial Statements relating to **[Company]**



The Company publishes its financial statements in [**LANGUAGE(S)**] on [an annual/a semi-annual/a quarterly] basis. [Audited annual financial statements are published in the Company's annual report which can be found on its website. Neither the Issuer nor the Manager accepts any responsibility for the accuracy or completeness of any information found on the Company's website.] Such publicly available financial statements shall be made available on request at the offices of [**FISCAL AND PAYING AGENT**].]

**[[insert the following in case of an issuance of bond linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange and the underlying being a basket which consists of at least five debt securities]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

#### **INFORMATION ON THE BASKET**

The basket consist of equity securities of the following issuers:

**[insert name of the issuer 1]**  
**[insert name of the issuer 2]**  
**[insert name of the issuer 3]**  
**[insert name of the issuer 4]**  
**[insert name of the issuer 5]**  
**[further issuers if applicable]**

(the "Basket")

The equity securities which compose the Basket bear the following security numbers, ISIN and ticker symbols:

**[insert security number, ISIN and ticker symbols for each equity security]**

The equity securities composing the Basket are weighted in the Basket as follows:

**[insert weightings in per cent.]**  
weightings as per **[insert date]**

**APPENDIX E TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR CREDIT LINKED [NOTES] [BONDS] [CERTIFICATES]**

*The information included herein with respect to the Company (as defined below) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Company or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.*

**[REFERENCE ENTITY DISCLOSURE]**

*[insert detailed and specific risk factors for Credit Linked [Notes] [Bonds] [Certificates]]*

*[insert product description for Credit Linked [Notes] [Bonds] [Certificates], if deemed necessary]*

*[insert further information for Credit Linked [Notes] [Bonds] [Certificates], if deemed necessary]*

**APPENDIX F TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR COMMODITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

*The information included herein with respect to the Relevant Commodity consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Relevant Commodity or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.*

**[RELEVANT COMMODITY DISCLOSURE]**

**[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of commodity linked [Notes] [Certificates] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to commodities. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]**

**[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]**

**[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]**

**APPENDIX G TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING(S) INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of currency linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to currencies. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]**

**[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]**

**[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]**

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

**APPENDIX H TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR FUTURE LINKED [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

***[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING(S) INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]***

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

**APPENDIX I TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR [INTEREST] TRENDS-[NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

***[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]***

**[insert the following in case of an issuance of [INTEREST] TRENDS- [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to a index. According to section 4.2.3 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to indices, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**RECENT PERFORMANCE OF INDEX**

The following table sets out the high and low closing values for the Index for the following periods:

***[AMEND TABLE APPROPRIATELY, INSERTING THE LATEST 2 CALENDAR YEARS AND THE MOST RECENT SIX MONTHS ELAPSED]\****

<b>Period</b>	<b>High</b>	<b>Low</b>
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]
[YEAR]	[ ]	[ ]

(Source: [Bloomberg])

***[INSERT DESCRIPTION OF THE INDEX AND RELEVANT INDEX DISCLAIMER HERE]***

\*The Index Level shows the high and low prices of the Index level from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the Index, past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Certificates] [Bonds] for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the [Notes] [Certificates] [Bonds] before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

***[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]***

**APPENDIX J TO THE FORM OF FINAL TERMS  
FOR FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES] [BONDS]**

**[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]**

**[[insert the following in case of an issuance of currency linked [Notes] [Certificates] [Bonds] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] [Bonds] at SIX Swiss Exchange]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] [Bonds] relating to currencies. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SIX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SIX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

**[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]**

**[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]**

**[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]**

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

## ANNEXE TO THE FINAL TERMS

### RISK FACTORS

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

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

#### **I. Risk Factors relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds]**

##### **1. General Risk Factors relating to the [Notes] [Certificates] [Bonds]**

###### **General**

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

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

An investment in the [Notes] [Certificates] [Bonds] is only suitable for potential investors who:

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

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

###### **[Interest Rate Risk]**

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



in a diminution in value if the market interest rate level increases. In general, the effects of this risk increase as the market interest rates increase.

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

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

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

#### **[Credit Risk**

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

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

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

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

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

[Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] are exposed to the risk that the credit spread of the Issuer widens resulting in a decrease in the price of the [Notes] [Certificates] [Bonds].]

#### **[Rating of the [Notes] [Certificates] [Bonds]**

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

#### **[Reinvestment Risk**

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

#### **[Cash Flow Risk**

In general, the [Notes] [Certificates] [Bonds] provide a certain cash flow. The Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds] and the Final Terms set forth under which conditions, on which dates

and in which amounts interest and/or redemption amounts are/is paid. In the event that the agreed conditions do not occur, the actual cash flows may differ from those expected.

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

#### **[Inflation Risk**

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

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

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

#### **[Distribution Agent Remuneration**

The Issuer may enter into distribution agreements with various financial institutions and other intermediaries as determined by the Issuer (each a "**Distribution Agent**"). Each Distribution Agent will agree, subject to the satisfaction of certain conditions, to subscribe for the [Notes] [Certificates] [Bonds] at a price equivalent to or below the Issue Price. A periodic fee may also be payable to the Distribution Agents in respect of all outstanding [Notes] [Certificates] [Bonds] up to and including the maturity date at a rate as determined by the Issuer. Such rate may vary from time to time.]

#### **[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 [English law] [German law] [Swiss law] [German and Swedish law (as further described in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds])] [German and Finnish law (as further described in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds])] [German and Norwegian law (as further described in the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] [Bonds])] [German and Danish law (as further described in the Terms and Conditions of the Notes)] [German and Italian law (as further described in the Terms and Conditions of the Notes)] in effect as at the date of the Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to [English] [German] [Swiss] [German and Swedish] [German and Finnish] [German and Norwegian] [German and Danish] law (or law applicable in [England] [Germany] [Switzerland] [Germany and Sweden] [Germany and Finland] [Germany and Norway] [Germany and Denmark] [Germany and Italy]), or administrative practice after the date of the Base Prospectus.]

### **[Provision of Information]**

Neither the Issuer nor any of its affiliates makes any representation as to any issuer of Underlying Securities or Reference Entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the [Notes] [Certificates] [Bonds] may acquire, non-public information with respect to an issuer of the Underlying Securities or Reference Entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of [Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] [ ]. The issue of [Equity Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds]] [ ] will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] or any other party such information (whether or not confidential).]

### **[Potential Conflicts of Interest]**

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

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

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

### **[Protection Amount]**

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

### **[Exchange Rates]**

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

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

#### **[Taxation**

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

#### **[No Deposit Protection**

The [Notes] [Certificates] [Bonds] issued under the Programme are neither protected or guaranteed by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). In case of an insolvency of the Issuer, [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] may therefore not rely on any protection established by such schemes.]

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

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

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

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

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

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

**[Possible decline in value of an underlying following an early redemption at the option of the Issuer in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] linked to an underlying**

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

**[No [Noteholder] [Certificateholder] [Bonds] right to demand early redemption if not specified otherwise**

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

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

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

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

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

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

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

**[Further factors influencing the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] in case of [Notes] [Certificates] [Bonds] linked to an underlying**

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

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

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

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

- the value of the [Notes] [Certificates] [Bonds] purchased may decline correspondingly in value or
- the amount of the potential redemption amount may decline correspondingly.]

**Transactions to offset or limit risk**

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

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

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

**[Effect on the [Notes] [Certificates] [Bonds] of hedging transactions by the Issuer**

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

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

**[Market Illiquidity**

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

**[Market Value of the [Notes] [Certificates] [Bonds]**

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

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

**[Market price risk – Historic performance**

The historic price of the [Notes] [Certificates] [Bonds] should not be taken as an indicator of future performance of the [Notes] [Certificates] [Bonds].

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

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

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

#### **[[Fixed Rate [Notes] [Bonds] [ ] and [Step-up / Step-down [Notes] [Bonds] [ ]]]**

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

#### **[[Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ]]]**

A [Floating Rate [Noteholder] [Bondholder] [ ] ] is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of [Floating Rate [Notes] [ ] [Bonds]] [ ] in advance.]

#### **[[Reverse Floating Rate Notes] [Bonds] [ ]]]**

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

#### **[[Fixed to Floating Rate [Notes] [Bonds] [ ]]]**

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

#### **[[Ratchet [Notes] [Bonds] [ ]]]**

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

#### **[[CMS Spread-Linked [Notes] [Bonds] [ ]]]**

The Terms and Conditions of [CMS Spread-Linked [Notes] [Bonds] [ ] ] may provide for a variable interest rate (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and



Conditions of [CMS Spread-Linked [Notes] [Bonds] [ ]]) which is dependent on the difference between rates for swaps having necessarily different terms.

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

**[[Range Accrual Notes] [Bonds] [ ]]**

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

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

**[[Target Interest Range Accrual [Notes] [Bonds] [ ]]**

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

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

**[[Target Interest [Notes] [Bonds] [ ]]/[Target Redemption [Notes] [Bonds] [ ]]**

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

**[[Zero Coupon [Notes] [Bonds] [ ] ]]**

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

**[General Risks in respect of [Structured [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

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

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

**[[Index Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

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

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

None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the [Notes] [Certificates] [Bonds]. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index. Hence, potential investors do not have a claim against any Index Sponsor or licensor in case of an error of the calculation of the Index or any adjustment of an index calculation or for any other reason.]

**[[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. Hence, potential investors do not have a claim against any issuer of the underlying securities for any reason.]

**[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). Hence, potential investors do not have a claim against any fund sponsor, manager or licensor in case of an error of the calculation of the Fund or any adjustment of a fund calculation or for any other reason.]

**[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]. Hence, potential investors do not have a claim against any issuer of the underlying securities for any reason.]

**[[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). Hence, potential investors do not have a claim against any sponsor, respective administrator or promoter for any reason.]

**[[Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ]]**

[Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ] ] differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred in respect of one or more Reference Entities and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event in respect of one or more Reference Entities and that this may be less than the full amount of the [Noteholders'] [Certificateholders'] [Bondholders'] initial investment and result in [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] not receiving repayment of the

Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. [If the occurrence of a Credit Event requires the early termination of hedging transactions which were entered into by the Issuer in connection with the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]], e.g. any currency or interest hedging transactions, the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may suffer further losses if the applicable Final Terms and/or the Terms and Conditions provide that the costs for unwinding the hedging transactions are to be born by the [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder]. Accordingly, a [Noteholder] [Certificateholder] [Bondholder] may even suffer a total loss of his investment. For the avoidance of doubt, there is no obligation of the Noteholder to provide additional funds.]

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

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

[Whether a Credit Event has occurred is generally determined by the Credit Derivatives Determinations Committee. Credit Derivatives Determinations Committees (set up according to geographic regions) were established by ISDA pursuant to the 2009 Supplement ISDA Credit Derivatives Determinations

Committees, Auction Settlement and Restructuring Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions published by ISDA on 14 July 2009 (the "July 2009 Supplement"). ISDA established the Credit Derivatives Determination Committees to make determinations that are relevant to the majority of the credit derivatives market and to promote transparency and consistency. Separate criteria will apply to the selection of dealer and non-dealer institutions to serve on the Credit Derivatives Determinations Committees.

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

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

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

[The Final Terms and/or Terms and Conditions may provide that following [one Credit Event] [specified number of Credit Events], the [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] will be redeemed in whole or in part prior to the Maturity Date.]

[If Auction Settlement is applicable with respect to [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] and an auction is held by Markit Group Limited and/or Creditex Securities Corp. (or any successor) as determined by the Credit Derivatives Determinations Committee, then the amounts payable under [Credit Linked [Notes] [Certificates] [Bonds] [ ]] will be determined on the basis of the final price determined pursuant to the auction held in respect of the relevant Reference Entity. The [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders] are subject to the risk that where a final price is determined in accordance with an auction, this may result in a lower recovery value than a Reference Entity or the relevant obligation would have had if such final price had been determined pursuant to alternative

settlement methods. (i.e. cash settlement or physical settlement). If the final price is zero, no redemption amount will be paid.]

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

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

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

**[TRENDS-[Notes][Certificates] [Bonds] ((Interest) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy [Notes][Certificates][Bonds])]**

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

**[FX FAST-[Notes][Certificates][Bonds]]**

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

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

**[INSERT ADDITIONAL RISK FACTORS WHICH WERE NOT TO BE KNOWN AS OF THE DATE OF THIS BASE PROSPECTUS AND WHICH RELATE TO SPECIFIC STRUCTURES OF [NOTES] [CERTIFICATES][BONDS]]**

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

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

### **General insolvency risk**

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

### **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, Fitch and Moody's. As a result, any downgrading of the Issuer's rating by a rating agency may have a negative impact on the value of the Notes.

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

In the wake of the recent financial crisis, regulators and legislators have proposed and adopted, or continue to actively consider, a wide range of measures designed to address the perceived causes of the crisis and to limit the systemic risks posed by major financial institutions. These measures include:

- significantly higher regulatory capital requirements;
- changes in the definition and calculation of regulatory capital, including in the capital treatment of certain capital instruments issued by UBS and other banks;
- changes in the calculation of risk-weighted assets;
- new or significantly enhanced liquidity requirements;
- requirements to maintain liquidity and capital in multiple jurisdictions where activities are conducted;



- limitations on principal trading activities;
- limitations on risk concentrations and maximum levels of risk;
- taxes and government levies that would effectively limit balance sheet growth;
- a variety of measures constraining, taxing or imposing additional requirements relating to compensation;
- requirements to adopt structural and other changes designed to reduce systemic risk and to make major financial institutions easier to wind down or disassemble; and
- outright size limitations.

A number of measures have been adopted (or in the case of Basel III, the framework established) and will be implemented in the next several years, or in some cases are subject to legislative action or to further rulemaking by regulatory authorities before final implementation. As a result, there is a high level of uncertainty regarding a number of the measures described above. The timing and implementation of changes could have a material and adverse effect on UBS's business.

Notwithstanding attempts by regulators to coordinate their efforts, the proposals differ by jurisdiction and therefore enhanced regulation may be imposed in a manner that makes it more difficult to manage a global institution. The absence of a coordinated approach is also likely to disadvantage certain banks, such as UBS, as they attempt to compete with less strictly regulated peers based in other jurisdictions.

Swiss authorities have expressed concern about the systemic risks posed by the two largest Swiss banks, particularly in relation to the size of the Swiss economy and governmental resources.

Swiss regulatory change efforts are generally proceeding more quickly than those in other major jurisdictions, and the Swiss Financial Market Supervisory Authority (“**FINMA**”), the Swiss National Bank (“**SNB**”) and the Swiss Federal Council have proposed requirements that would be more onerous and restrictive for major Swiss banks, such as UBS, than those adopted, proposed or publicly espoused by regulatory authorities in other major global banking centers. Following the July 2010 announcement of the broad agreement reached by the Basel Committee on Banking Supervision on total risk-based capital requirements amounting to 10.5%, the Commission of Experts appointed by the Swiss Federal Council issued a report in October 2010 recommending total risk-based capital of 19% for the two big Swiss banks. The measures recommended by the Commission of Experts, which also included requirements designed to reduce interconnectedness in the banking sector and organizational requirements, have now been incorporated into legislative proposals that are scheduled to be considered in 2011 by the Swiss Parliament. The organizational measures included in the draft legislation would require each systemically relevant institution to develop a plan to ensure the continuation of systemically relevant functions within Switzerland, in the event that the institution approaches insolvency. It would empower FINMA to impose more far-reaching structural changes, such as the separation of lines of business into dedicated legal entities and restrictions on intra-group funding and guarantees, should any institution be deemed to have failed to develop an adequate plan. Senior Swiss regulatory officials have made public statements suggesting that broader structural changes of this kind should be adopted or at least seriously considered by the two big Swiss banks in any event.

This may lead to more burdensome regulations applicable to major banks headquartered in Switzerland in comparison with those based elsewhere. The potential regulatory and legislative developments in Switzerland and in other jurisdictions in which UBS has operations may have a material adverse effect on UBS's ability to execute its strategic plans, on the profitability or viability of certain business lines globally or in particular locations, and on its ability to compete with other financial institutions. They could also have an impact on UBS's legal structure or its business model.

**UBS's reputation is critical to the success of UBS's business**

Damage to UBS's reputation can have fundamental negative effects on its business and prospects. As the events of the past few years have demonstrated, UBS's reputation is critical to the success of its strategic plans. Reputational damage is difficult to reverse. The process is slow and success can be difficult to measure. This was demonstrated in recent years as UBS's very large losses during the

financial crisis, the US cross-border matter and other matters seriously damaged its reputation. This was an important factor in UBS's loss of clients and client assets across its asset-gathering businesses, and to a lesser extent in its loss of and difficulty in attracting staff. These developments had short-term and also more lasting adverse effects on UBS's financial performance. UBS recognizes that restoring its reputation would be essential to maintaining its relationships with clients, investors, regulators and the general public, as well as with its employees. Although there is evidence that the steps it has taken in the past couple of years to restore its reputation have been effective, its reputation has not been fully restored, and UBS remains vulnerable to the risk of further reputational damage. Any further reputational damage could have a material adverse effect on its operational results and financial condition and on its ability to achieve its strategic goals and financial targets.

**UBS's capital strength is important in supporting its client franchise; changes in capital requirements are likely to constrain certain business activities in the Investment Bank**

UBS's capital position, as measured by the BIS tier 1 and total capital ratios, is determined by (i) risk-weighted assets ("RWA") (balance sheet, off-balance sheet and other market and operational risk positions, measured and risk-weighted according to regulatory criteria) and (ii) eligible capital. Both RWA and eligible capital are subject to change. Eligible capital would be reduced if UBS experiences net losses, as determined for the purpose of the regulatory capital calculation. Eligible capital can also be reduced for a number of other reasons, including certain reductions in the ratings of securitization exposures, adverse currency movements directly affecting the value of equity and prudential adjustments that may be required due to the valuation uncertainty associated with certain types of positions. RWA, on the other hand, are driven by UBS's business activities and by changes in the risk profile of its exposures. For instance, substantial market volatility, a widening of credit spreads (the major driver of UBS's value-at-risk), a change in regulatory treatment of certain positions, adverse currency movements, increased counterparty risk or a deterioration in the economic environment could result in a rise in RWA. Any such reduction in eligible capital or increase in RWA could potentially reduce UBS's capital ratios, and such reductions could be material.

The required levels and calculation of UBS's regulatory capital and the calculation of its RWA are also subject to changes in regulatory requirements or the interpretation thereof.

UBS is subject to regulatory capital requirements imposed by FINMA, under which it has higher RWA than would be the case under BIS guidelines. Forthcoming changes in the calculation of RWA under Basel III and FINMA requirements will significantly increase the level of UBS's RWA and therefore have an adverse effect on its capital ratios. UBS has identified steps that it can take to mitigate the effects of the changes in the RWA calculation, but there is a risk that it will not be successful in doing so, either because UBS is unable to carry out fully the actions it has planned or because other business or regulatory developments counteract the benefit of these mitigating steps. UBS has also announced that it intends to build its capital base by retaining earnings and by not paying dividends either in 2010 or for some time to come, but there is a risk that UBS will not have sufficient earnings to increase the level of its capital as quickly as it has planned or as may be necessary to satisfy new capital requirements.

In addition to the risk-based capital requirements, FINMA has introduced a minimum leverage ratio, which must be achieved by 1 January 2013 at the latest. The leverage ratio operates separately from the risk-based capital requirements, and accordingly under certain circumstances could constrain UBS's business activities even if UBS is able to satisfy the risk-based capital requirements.

Changes in the Swiss requirements for risk-based capital or leverage ratios, whether pertaining to the minimum levels required for large Swiss banks or to the calculation thereof (including changes made to implement the recent recommendations of the Swiss Commission of Experts), could have a material adverse effect on UBS's business and ability to execute its strategic plans or pay dividends in the future. This is particularly the case if its plans to take mitigating actions to reduce risk-weighted assets and to satisfy future capital requirements through retained earnings are not successful. Moreover, changes in the calculation and level of capital requirements, coupled in some cases with other regulatory changes, are likely to render uneconomic certain capital-intensive businesses conducted in the Investment Bank, or to make their effective returns so low that they might no longer be viable. If some business activities of the Investment Bank are significantly reduced or discontinued, this could adversely affect UBS's competitive position, particularly if competitors are subject to different requirements under which those activities would remain sustainable.

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

UBS, like other financial market participants, was severely affected by the financial crisis that began in 2007. The deterioration of financial markets since the beginning of the crisis was extremely severe by historical standards, and UBS recorded substantial losses on fixed income trading positions, particularly in 2008 and to a lesser extent in 2009. UBS has drastically reduced its risk exposures from 2008 through 2010, in part through transfers in 2008 and 2009 to a fund controlled by the Swiss National Bank. UBS does, however, continue to hold legacy risk positions that are exposed to the general systemic and counterparty risks that were exacerbated by the financial crisis. The continued illiquidity of most of these legacy risk positions makes it increasingly difficult to reduce its legacy risk exposures.

During the financial crisis, UBS incurred large losses (realized and mark to market) on its holdings of securities related to the US residential mortgage market. Although UBS's exposure to that market was reduced dramatically from 2008 through 2010, UBS remains exposed to a smaller degree to such losses, most notably through monoline-insured positions.

The financial crisis also caused market dislocations that affected, and to a degree still affect, other asset classes. In 2008 and 2009, UBS recorded markdowns on other assets carried at fair value, including auction rate securities (“ARS”), leveraged finance commitments, commercial mortgages in the US and non-US mortgage-backed and asset-backed securities (“ABS”). UBS has a very large inventory of ARS which is subject to changes in market values. The portion of UBS's ARS inventory that has been reclassified as loans and receivables is subject to possible impairment due to changes in market interest rates and other factors. UBS holds positions related to real estate in countries other than the US, including a very substantial Swiss mortgage portfolio, and UBS could suffer losses on these positions. In addition, UBS is exposed to risk in its prime brokerage, reverse repo and lombard lending activities, as the value or liquidity of the assets against which UBS provides financing may decline rapidly.

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

The financial services industry prospers in conditions of economic growth, stable geopolitical conditions, transparent, liquid and buoyant capital markets and positive investor sentiment. An economic downturn, inflation or a severe financial crisis (as seen in the last few years) can negatively affect UBS's revenues and ultimately its capital base.

A market downturn can be precipitated by a number of factors, including geopolitical events, changes in monetary or fiscal policy, trade imbalances, natural disasters, pandemics, civil unrest, war or terrorism. Because financial markets are global and highly interconnected, even local and regional events can have widespread impacts well beyond the countries in which they occur. A crisis could develop, regionally or globally, as a result of disruptions in emerging markets which are susceptible to macroeconomic and political developments, or as a result of the failure of a major market participant. UBS has material exposures to certain emerging market economies, both as a wealth manager and as an investment bank. As UBS's presence and business in emerging markets increases, and as its strategic plans depend more heavily upon its ability to generate growth and revenue in the emerging markets, UBS becomes more exposed to these risks. The bond market dislocations affecting the sovereign debt of certain European countries, particularly in 2010, demonstrate that such developments even in more developed markets can have similarly unpredictable and destabilizing effects. Adverse developments of these kinds have affected UBS's businesses in a number of ways, and may continue to have further adverse effects on its businesses as follows:

- a general reduction in business activity and market volumes would affect fees, commissions and margins from market making and client-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 owns and accounts for as investments or trading positions could 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.

Because UBS has very substantial exposures to other major financial institutions, the failure of any such institution could have a material effect on UBS.

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

**UBS's global presence subjects it to risk from currency fluctuations**

UBS prepares its consolidated financial statements in Swiss francs. However, a substantial portion of its assets, liabilities, invested assets, revenues and expenses are denominated in other currencies, particularly the US dollar, the euro and the British pound. Accordingly, changes in foreign exchange rates, particularly between the Swiss franc and the US dollar (US dollar revenue represents the major part of UBS's non-Swiss franc revenue) have an effect on its reported income and invested asset levels. During 2010, a strengthening of the Swiss franc, especially against the US dollar and euro, had an adverse effect on UBS's revenues and invested assets. Since exchange rates are subject to constant change, sometimes from completely unpredictable reasons, UBS's results are subject to risks associated with changes in the relative values of currencies.

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

Controlled risk-taking is a major part of the business of a financial services firm. Credit is an integral part of many of UBS's retail, wealth management and Investment Bank activities. This includes lending, underwriting and derivatives businesses and positions. Changes in interest rates, credit spreads, 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 against the returns it generates. UBS must therefore diligently identify, assess, manage and control its risks, not only in normal market conditions but also as they might develop under more extreme (stressed) conditions, when concentrations of exposures can lead to severe losses.

As seen during the recent market crisis, UBS is not always able to prevent serious losses arising from extreme or sudden market events that are not anticipated by its risk measures and systems. Value-at-risk, 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 during the financial crisis. Moreover, stress loss and concentration controls and the dimensions in which UBS aggregates risk to identify potentially highly correlated exposures proved to be inadequate. Notwithstanding the steps UBS has taken to strengthen its risk management and control framework, UBS could suffer further losses in the future if, for example:

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

- collateral or other security provided by UBS's 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. UBS's performance in these activities could be harmed by the same factors. If clients suffer losses or the performance of their assets held with UBS is not in line with relevant benchmarks against which clients assess investment performance, UBS may suffer reduced fee income and a decline in assets under management or withdrawal of mandates.

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

Investment positions, such as equity holdings made as a part of strategic initiatives and seed investments made at the inception of funds that UBS manages, may also be affected by market risk factors.

These investments are often not liquid and are generally intended or required to be held beyond a normal trading horizon. They are subject to a distinct control framework. Deteriorations in the fair value of these positions would have a negative impact on UBS's earnings.

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

Where possible, UBS marks its trading book assets at their quoted market price in an active market. Such price information may not be available for certain instruments and UBS therefore 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. In the case of positions for which some or all of the reference data are not observable or have limited observability, UBS uses valuation models with non-market observable inputs. There is no single market standard for valuation models of this type. 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, or failure to make the changes necessary to reflect evolving market conditions, could have a material adverse effect on UBS's financial results.

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

In 2008 and 2009, UBS experienced substantial net outflows of client assets in its wealth management and asset management businesses. UBS's wealth management businesses continued to experience net outflows in the first half of 2010, albeit at significantly reduced levels. The net outflows resulted from a number of different factors, including UBS's substantial losses, the damage to its reputation, the loss of client advisors, difficulty in recruiting qualified client advisors and developments concerning its crossborder private banking business. Some of these factors have been successfully addressed, but others, such as the long-term changes affecting the cross-border private banking business model, will continue to affect client flows for an extended period of time. If UBS again experiences material net outflows of client assets, the results of its wealth management and asset management businesses are likely to be adversely affected.

**Liquidity and funding management are critical to UBS's ongoing performance**

Reductions in UBS's credit ratings can increase its funding costs, in particular with regard to funding from wholesale unsecured sources, and can affect the availability of certain kinds of funding. In addition, as UBS experienced in 2008 and 2009, ratings downgrades can require UBS to post additional collateral or make additional cash payments under master trading agreements relating to its derivatives businesses. UBS's credit ratings also contribute, together with its capital strength and reputation, to maintaining client and counterparty confidence.

A substantial part of UBS's liquidity and funding requirements is met using short-term unsecured funding sources, including wholesale and retail deposits and the regular issuance of money market securities. The volume of these funding sources has generally been stable, but could change in the future due, among other things, to general market disruptions. Any such change could occur quickly.

Due to recent changes in Swiss regulatory requirements, and due to liquidity requirements imposed by certain jurisdictions in which UBS operates, it has been required to maintain substantially higher levels of liquidity overall than had been UBS's usual practice in the past. Like increased capital requirements, higher liquidity requirements make certain lines of business, particularly in the Investment Bank, less attractive and may reduce UBS's overall ability to generate profits.

**Operational risks may affect UBS's business**

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

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

Due to the nature of UBS's business, it is subject to regulatory oversight and liability risk. UBS is involved in a variety of claims, disputes, legal proceedings and government investigations in jurisdictions where UBS is active. These types of proceedings expose UBS to substantial monetary damages and legal defense costs, injunctive relief and criminal and civil penalties, in addition to potential regulatory restrictions on its businesses. The outcome of these matters cannot be predicted and they could adversely affect UBS's future business. UBS continues to be subject to government inquiries and investigations, and is involved in a number of litigations and disputes, many of which arose out of the financial crisis. These matters concern, among other things, UBS's valuations, accounting classifications, disclosures, writedowns and contractual obligations. UBS is also subject to potentially material exposure in connection with claims relating to US residential mortgage-backed securities ("RMBS") and mortgage loan sales, the Madoff investment fraud, Lehman principal protection notes and other matters.

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

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

The financial services industry is characterized by intense competition, continuous innovation, detailed (and sometimes fragmented) regulation and ongoing consolidation. UBS faces competition at the level of local markets and individual business lines, and from global financial institutions that are comparable 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.

UBS's competitive strength and market position could be eroded if UBS 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. The changes recently introduced in UBS's balance sheet management, funding framework and risk management and control, as well as possible new or enhanced regulatory requirements, may constrain the revenue contribution of certain lines of business. For example, parts of the Investment Bank's fixed income, currencies and commodities business may be affected as they require substantial funding and are capital-intensive.

The amount and structure of UBS's employee compensation are affected not only by its business results but also by competitive factors and regulatory guidance. Constraints on the amount of employee

compensation, higher levels of deferral and claw-backs and performance conditions may adversely affect UBS's ability to retain and attract key employees, and may in turn negatively affect its business performance. For the performance years 2009 and 2010, the portion of variable compensation granted in the form of deferred shares was much higher than in the past, and the percentage of compensation deferred was higher than that of many of UBS's competitors. UBS continues to be subject to the risk that key employees will be attracted by competitors and decide to leave UBS, or that UBS may be less successful than its competitors in attracting qualified employees. Although changes in regulatory requirements and pressure from regulators and other stakeholders affect not only UBS but also the other major international banks, the constraints and pressures differ by jurisdiction, and this may give some of its peers a competitive advantage.

**UBS is exposed to risks arising from the different regulatory, legal and tax regimes applicable to its global businesses**

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 local markets. 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 its strategies and business model.

**The effects of taxes on UBS's financial results are significantly influenced by changes in its deferred tax assets and final determinations on audits by tax authorities**

The deferred tax assets UBS has recognized on its balance sheet as of 31 December 2010 in respect of prior years' tax losses are based on profitability assumptions over a five-year horizon. If the business plan earnings and assumptions in future periods substantially deviate from the current outlook, the amount of deferred tax assets may need to be adjusted in the future. This could include write-offs of deferred tax assets through the income statement if actual results come in substantially below the business plan forecasts and / or if future business plan forecasts are substantially revised downwards.

In the coming years, UBS's effective tax rate will be highly sensitive both to its performance and to the development of new business plan forecasts. Currently unrecognized deferred tax assets in the UK and especially the US could be recognized if UBS's actual and forecasted performance in those countries is strong enough to justify further recognition of deferred tax assets under the governing accounting standard. UBS's results in recent periods have demonstrated that changes in the recognition of deferred tax assets can have a very significant effect on its reported results. If, for example, the Group's performance in the UK and especially in the US is strong, UBS could be expected to write up additional US and / or UK deferred tax assets in the coming years. The effect of doing so would reduce the Group's effective tax rate, possibly to zero or below. Conversely, if UBS's performance in those countries does not justify additional deferred tax recognition, but nevertheless supports its maintaining current deferred tax levels, UBS expects the Group's effective tax rate to be in the range of 20% or slightly higher.

Additionally, the final effect of income taxes UBS accrues in the accounts is often only determined after the completion of tax audits (which generally takes a number of years) or the expiry of statutes of limitations. In addition, changes to, and judicial interpretation of, tax laws or policies and practices of tax authorities could cause the amount of taxes ultimately paid by UBS to materially differ from the amount accrued.

**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 Underlying] [the creditworthiness of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]]* 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 Securities, 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 Underlying] [the Reference Obligation and/or the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]]*; introduction of such competing products may affect the value of the Securities. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to [the Underlying] [the Reference Obligation and/or the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]]*, and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to [Noteholders] [Certificateholders] [Bondholders]. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on [the Underlying] [the Underlyings] [the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]]*. Such activities could present conflicts of interest and may negatively affect the value of the Securities.

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



**GERMAN VERSION OF THE APPENDICES TO THE FINAL TERMS  
DEUTSCHE FASSUNG DER ANLAGEN ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN  
BEDINGUNGEN**

**APPENDIX A ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR INDEXBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

[Muster der Angaben, die im Fall von auf einen einzelnen Index bezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] den Endgültigen Bedingungen beizufügen sind (im Fall eines Index-Korbs ist die unten dargestellte Tabelle für jeden Index im Korb zu wiederholen).]

**JÜNGSTE WERTENTWICKLUNG DES INDEX**

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlussstände des Index für die folgenden Zeiträume:

**[DIE TABELLE IST ENTSPRECHEND ZU ERGÄNZEN; DABEI SIND ZWEI KALENDERJAHRE UND DIE VERGANGENEN SECHS MONATE DARZUSTELLEN]\***

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlussstand</b>	<b>Niedrigster Schlussstand</b>
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]

(Quelle: [Bloomberg])

Der Schlussstand des Index am [letztmögliches Datum] betrug [Betrag].

(Quelle: [Bloomberg])

**[HIER DIE BESCHREIBUNG DES INDEX UND DEN JEWEILIGEN INDEXHAFTUNGS AUSSCHLUSS EINFÜGEN]**

\* Die Information in der Tabelle zeigen die jährlichen Höchst- und Tiefststände des Index. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] 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 zu veröffentlichen.

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]**

**APPENDIX B ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR AKTIENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

[Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf eine Aktie bezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] (**im Fall eines Aktienkorbs Anlage mehrfach einfügen**). Gemäß § 7 Wertpapierprospektgesetz in Verbindung mit Artikel 17 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 braucht die Offenlegung bezüglich des Emittenten der Aktien nicht zur BaFin eingereicht werden, wenn die Aktien nicht von der Emittentin oder einem Unternehmen der Gruppe der Emittentin begeben wurden oder zu einem zukünftigen Zeitpunkt begeben werden oder die Aktien an einem geregelten Markt oder einem vergleichbaren Markt außerhalb der Europäischen Gemeinschaft gehandelt werden oder die Aktien nicht stückemäßig geliefert werden können.]

**ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES EMITTENTEN DER BASISWERTE  
[NAME DER GESELLSCHAFT]**

Die hierin über die Gesellschaft (wie unten definiert) enthaltene Information besteht nur aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich verfügbaren Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung dafür, dass diese Information in zutreffender Weise übernommen oder zusammengefasst wurde. Die Emittentin oder der Manager übernehmen keine sonstige oder weiter reichende Verantwortlichkeit. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin, noch der Manager Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen die Gesellschaft betreffenden Information oder dafür, dass kein die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Information beeinträchtigendes Ereignis eingetreten ist. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen 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:

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlussstand</b>	<b>Niedrigster Schlussstand</b>
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]

\* Die Tabellen zeigen die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse der Aktie(n). Dabei zeigen die Tabellen einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber eine[r][s] [Schuldverschreibungen] [Zertifikat] [Anleihe] ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] typischen Risiken auseinanderzusetzen.

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

**[Letzte 6 Monate einfügen]**

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlussstand</b>	<b>Niedrigster Schlussstand</b>
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]
[MONAT UND JAHR]	[ ]	[ ]

Quelle: [Bloomberg]

Der Schlusskurs der Aktien am **[letztes Datum]** war **[Betrag angeben]**.

**Dividenden**

Die unten stehende Tabelle zeigt die bar ausgezahlten Dividenden der letzten drei Jahre:

**Währung**

[ ]  
[ ]  
[ ]

Quelle: [Bloomberg]

Berechtigung aus den Aktien

**[BESCHREIBUNG DER MIT DER INHABERSCHAFT DER AKTIEN IM FALL PHYSISCHER LIEFERUNG VERBUNDENEN RECHTE]**

Quelle: [Satzung der Gesellschaft]

Jahresabschlüsse der [Gesellschaft]

Die Gesellschaft veröffentlicht ihre Jahresabschlüsse in **[Sprache]** je [Kalenderjahr/Halbjahr/Quartal]. [Von Wirtschaftsprüfern geprüfte Abschlüsse sind in dem auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Geschäftsbericht enthalten. Die Emittentin und der Manager übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit von auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Informationen. Diese öffentlich verfügbare Information kann auf Verlangen bei der Geschäftsstelle der [Hauptzahlstelle] eingesehen werden.

Quelle: [Geschäftsbericht/Web-Adresse]

Es folgen Auszüge aus den [konsolidierten] Jahresabschlüssen für die drei Jahre bis zum **[Daten einfügen]** welche aus den **[Quelle angeben]** zusammengefasst sind [und auf der Webseite der Gesellschaft [Webadresse] erhältlich sind.

[Die folgenden Auszüge aus den konsolidierten Jahresabschlüssen der Gesellschaft müssen mit den "Anmerkungen zum konsolidierten Jahresabschluss", der auf der Webseite der Gesellschaft erhältlich ist, im Zusammenhang gelesen werden.]

**[JAHRESABSCHLÜSSE EINFÜGEN]**

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]**

**[im Falle einer Emission von aktienbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen,**

**falls es sich beim Basiswert um einen Korb handelt, welcher sich aus mindestens fünf Beteiligungsrechten zusammensetzt]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], welche sich auf einen Korb von Beteiligungsrechten beziehen. Gemäß Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf einen Korb von Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

#### **INFORMATION ZUM KORB**

Der Korb setzt sich aus Beteiligungsrechten folgender Emittenten zusammen:

**[Firma des Emittenten 1 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 2 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 3 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 4 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 5 einfügen]**

**[weitere Emittenten einfügen]**

(der "Korb")

Die Beteiligungsrechte, aus denen sich der Korb zusammensetzt, haben folgende Valorenummern, ISIN und Ticker Codes:

**[pro Bestandteil des Korbes Valorenummern, 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 auführen]**

**Information über die Kursentwicklung des Basiswertes während der letzten drei Jahre\***

Die untenstehende Tabelle zeigt die Schlusskurse in **[Währung]** der Anleihe an der **[Börse angeben]** Börse für jedes der letzten drei Jahre:

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlussstand</b>	<b>Niedrigster Schlussstand</b>
[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 eine[r]s **[Schuldverschreibungen] [Zertifikat] [Anleihen]**

ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] typischen Risiken auseinanderzusetzen.

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

#### **Jahresabschlüsse der [Gesellschaft]**

Die Gesellschaft veröffentlicht ihre Jahresabschlüsse in [*Sprache*] je [Kalenderjahr/Halbjahr/Quartal]. [Von Wirtschaftsprüfern geprüfte Abschlüsse sind in dem auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Geschäftsbericht enthalten. Die Emittentin und der Manager übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit von auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Informationen. Diese öffentlich verfügbare Information kann auf Verlangen bei der Geschäftsstelle der [Hauptzahlstelle] eingesehen werden.]

**[[im Falle einer Emission von anleihebezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen, falls es sich beim Basiswert um einen Korb handelt, welcher sich aus mindestens fünf Forderungsrechten zusammensetzt]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], welche sich auf einen Korb von Forderungsrechten beziehen. Gemäß Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement) sind bei Derivaten auf Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

#### **INFORMATION ZUM KORB**

Der Korb setzt sich aus Anleihen folgender Emittenten zusammen:

**[Firma des Emittenten 1 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 2 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 3 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 4 einfügen]**

**[Firma des Emittenten 5 einfügen]**

**[weitere Emittenten einfügen]**

(der "Korb")

Die Anleihen, aus denen sich der Korb zusammensetzt, haben folgende Valorenummern, ISIN und Ticker Codes:

**[pro Bestandteil des Korbes Valorenummern, ISIN und Ticker Codes einfügen]**

Die Anleihen, aus denen sich der Korb zusammensetzt, sind im Korb wie folgt gewichtet:

**[Gewichtungen einfügen in %]**

Stand: **[Datum des Standes einfügen]**

**APPENDIX E ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR KREDITBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ANLEIHEN] [ZERTIFIKATE]**

*Die folgenden Informationen zur Gesellschaft (wie unten definiert) bestehen ausschließlich aus Auszügen oder Zusammenfassungen öffentlich verfügbarer Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die korrekte Wiedergabe oder Zusammenstellung dieser Informationen. Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen irgendeine weitere oder sonstige Haftung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch der Manager die Verantwortung dafür, dass die Informationen über die Gesellschaft, die hier wiedergegeben werden, richtig und vollständig sind oder dass kein Ereignis eingetreten ist, welches die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigen könnte.*

**[INFORMATIONEN ZUM REFERENZSCHULDNER]**

*[Detaillierte und spezielle Risikofaktoren für Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [Zertifikate] einfügen]*

*[Produktbeschreibung der Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [Zertifikate] einfügen, soweit dies als notwendig erachtet wird]*

*[Weitere Informationen zu Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [Zertifikate] einfügen, soweit dies als notwendig erachtet wird]*



**APPENDIX F ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR WARENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE][ANLEIHEN]**

*Die folgenden Informationen zu den Relevanten Waren (wie unten definiert) bestehen ausschließlich aus Auszügen oder Zusammenfassungen öffentlich verfügbarer Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die korrekte Wiedergabe oder Zusammenstellung dieser Informationen. Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen irgendeine weitere oder sonstige Haftung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch der Manager die Verantwortung dafür, dass die Informationen über die Relevanten Waren, die hier wiedergegeben werden, richtig und vollständig sind oder dass kein Ereignis eingetreten ist, welches die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigen könnte. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen 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 zu veröffentlichen.

**APPENDIX H ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR FUTUREBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

***[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]***

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

**APPENDIX I ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR [ZINS] TRENDS- [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[[im Falle einer Emission von [ZINS] TRENDS- [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.3 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Indices die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**JÜNGSTE WERTENTWICKLUNG DES INDEX**

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlussstände des Index für die letzten drei Jahre:

**[DIE TABELLE IST ENTSPRECHEND ZU ERGÄNZEN; DABEI SIND DREI KALENDERJAHRE DARZUSTELLEN]\***

<b>Zeitraum</b>	<b>Höchster Schlussstand</b>	<b>Niedrigster Schlussstand</b>
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]
[JAHR]	[ ]	[ ]

(Quelle: [Bloomberg])

**[HIER DIE BESCHREIBUNG DES INDEX UND DEN JEWEILIGEN INDEXHAFTUNGS AUSSCHLUSS EINFÜGEN]**

\*Die Information über den Index-Stand zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse des Index. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb des Index verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber einer[r][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikats] [Anleihe] ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] typischen Risiken auseinanderzusetzen. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

**[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN UND AUF WELCHE ART UND IN WELCHER HÄUFIGKEIT DER INDICES PUBLIZIERT WIRD]]**

**APPENDIX J ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN  
FÜR FX FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] [ANLEIHEN]**

**[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]**

**[Im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SIX Swiss Exchange einfügen]**

*Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Gemäß Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SIX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.*

**[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTLICHEN TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]**

**[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]**

**[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]**

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

## ANHANG ZU DEM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

### RISIKOFAKTOREN

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

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

#### **I. Risikofaktoren in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]**

##### **1. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]**

###### **Allgemein**

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

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

Eine Anlage in [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ist nur für potentielle Investoren geeignet, die

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

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

### **[Zinsrisiko**

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken 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 Liquiditätssituation, 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.]

#### **[Bezahlung von Vertriebsstellen**

Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "Vertriebsstelle"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.]

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

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

#### **[Transaktionskosten/Gebühren**

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



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

#### **[Gesetzesänderungen**

Die Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] unterliegen dem zum Datum des Basisprospekts geltenden [englischen] [deutschen Recht] [schweizerischem Recht] [deutschen und schwedischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben)] [deutschen und finnischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben)] [deutschen und norwegischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben)] [deutschen und dänischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben)] [deutschen und italienischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben)]. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes) in [England] [Deutschland] [der Schweiz] [Deutschland und Schweden] [Deutschland und Finnland] [Deutschland und Norwegen] [Deutschland und Dänemark] [Deutschland und Italien] oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Basisprospekts getroffen werden.]

#### **[Zurverfügungstellung von Informationen**

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

#### **[Mögliche Interessenkonflikte**

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

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

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

#### **[Kapitalschutz**

Abgesehen von dem Bestehen eines Insolvenzrisikos der Emittentin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Investor eingesetzten Geldes wird, wenn und soweit ein

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

#### **[Wechselkurse**

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

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

#### **[Besteuerung**

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

#### **[Kein Schutz durch Einlagensicherung**

Die unter diesem Programm ausgegebenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert oder garantiert. Im Fall einer Insolvenz der Emittentin können sich Gläubiger demnach nicht auf eine Absicherung durch diese Systeme verlassen.]

### **[Unabhängige Einschätzung und Beratung]**

Jeder potentielle Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbunden sind. Ohne eine unabhängige Überprüfung bzw. Beratung ist der Investor möglicherweise nicht in der Lage, die Risiken, die mit einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] verbunden sind, ausreichend zu erkennen und kann daher einen teilweisen oder vollständigen Verlust seines Kapitals erleiden, das er investiert hat, ohne vor einer Anlage in die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] diese oder andere Risiken in Betracht gezogen zu haben.

Ein potentieller Investor kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] rechtmäßig ist oder in Bezug auf andere vorstehend aufgeführte Punkte die Emittentin, den/die Manager oder deren verbundene Unternehmen nicht verantwortlich machen.]

### **[Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung]**

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

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

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

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

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

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegen, können die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] nicht gemäß den Emissionsbedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des

durch die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] möglich.

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

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

[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], die unter diesem Programm begeben werden und schweizerischem Recht unterliegen, werden entweder als eine oder mehrere Globalurkunde(n) gemäss Artikel 973b OR oder als Wertrechte gemäss Artikel 973c OR begeben und als Bucheffekten ausgestaltet.

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

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

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

**[Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die an einen Basiswert gebunden sind**

Der Wert [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] wird nicht nur von den Kursveränderungen eines zugrunde liegenden Basiswerts bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe

weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gleichzeitig beeinflussen; daher lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

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

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

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

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

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

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

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

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt

veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.]

**[Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]**

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

**[2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes]**

**[Fehlende Marktliquidität]**

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

**[Marktwert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]**

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

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

**[Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung]**

Der historische Kurs [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung.

Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikats] [einer Anleihe] steigen oder fallen wird.

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

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

### **[3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifischen Produktkategorien]**

#### **[[Festverzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ] und [Stufenzins[schuldverschreibungen][anleihen] [ ] ]]**

Der Gläubiger einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] oder einer [Stufenzins[schuldverschreibung][anleihe] [ ] ] ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] während der Laufzeit der [Schuldverschreibung] [Anleihe] fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ] ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der [Festverzinslichen [Schuldverschreibung] [Anleihe] [ ] ], bis die Rendite einer solchen [Schuldverschreibung] [Anleihe] etwa dem Marktzinssatz entspricht. Dieses Risiko eines Verlusts kann sich materialisieren, wenn der Gläubiger gezwungen ist, die [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] vor Fälligkeit zu verkaufen. Die gleichen Risiken finden auf [Stufenzins[schuldverschreibungen][anleihen] [ ] ] Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese [Schuldverschreibungen] [Anleihen].]

#### **[[Variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ]]**

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

#### **[[Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ]]**

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

#### **[[Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ]]**

[Fest- zu Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ] ] weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der [Schuldverschreibungen] [Anleihen], da davon auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der [Fest- zu Variabel Verzinsliche [Schuldverschreibung]

[Anleihe] [ ] weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.]

**[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinsleiter] [ ]**

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

**[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] abhängig von einer CMS-Spanne] [ ]**

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

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

**[[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit Zinskorridor] [ ]**

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

Da der zu zahlende Zins mit Bezug auf einen Referenzzinssatz berechnet wird, sind die Gläubiger Schwankungen in den Zinssätzen unterworfen und der Betrag der Zinseinkünfte ist ungewiss. Aufgrund der Schwankungen der Referenzzinssätze ist es nicht möglich, die Zinseinkünfte und die Rendite für die gesamte Laufzeit im voraus zu berechnen.]



### **[[Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ]]**

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

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der [[Zielzins-[Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ] ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielzins entspricht, so werden die Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] mit einem Zinskorridor frühzeitig zu ihrem Nennbetrag/Nennwert zurückgezahlt. Eine vorzeitige Rückzahlung der [[Zielzins-[Schuldverschreibungen][Anleihen] mit einem Zinskorridor] [ ] beinhaltet das Risiko, dass der Gläubiger möglicherweise die Rückzahlungsbeträge nicht zu gleichen Bedingungen wieder investieren kann, so dass dies die Rendite des Gläubigers verringert.]

### **[[Zielzins-[Schuldverschreibungen] [Anleihen] [ ]/[Schuldverschreibungen [Anleihen] [ ] mit Zielrückzahlung] [ ]]**

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

### **[[Nullkupon-[Schuldverschreibungen][Anleihen] [ ]]**

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

### **[Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]**

Eine Kapitalanlage in [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen], bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einem oder mehreren Index/Indizes, einer Aktie/Aktien, einer Anleihe/Anleihen einer Ware/Waren, einer Währung/Währungen, einem Kreditereignis, einem Referenzzinssatz/referenzzinssätzen oder einem anderen

Wertpapier/Wertpapieren gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass, der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten potentielle Investoren sich darüber im klaren sein, dass der Marktpreis solcher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Weder der gegenwärtige noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollte als Indikation für eine Entwicklung in der Zukunft eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] gewertet werden.]

**[[Indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

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

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

Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Indexes übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

**[[Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

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

[Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom

Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.]

**[[Fondsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

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

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

Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen]. Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer des/der Fonds übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Korrekturen oder –anpassungen des/der Fonds, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

**[[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

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

[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] [Anleihen] resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.]

**[[Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]]**

[Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. [Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen (wie unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]*" definiert) und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]*" und in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der [Warenbezogene [Schuldverschreibungen]

[Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den Emissionsbedingungen und/oder in den Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.]

**[Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]**

[Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen]*" dargestellt.]

**[Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]**

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

[Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ] werden vom Sponsor oder dem jeweiligen Verwalter oder Promoter der Future weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Diese Personen geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung der Future und/oder dem Wert der Future zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Keiner der Sponsoren, Verwalter oder Promoter ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]. Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter der Futures übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Futureskorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

**[Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ] ]**

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

**haben. Die Gläubiger können ggf. ihr gesamtes angelegtes Kapital verlieren. Zur Klarstellung: Eine Nachschusspflicht der Gläubiger besteht nicht.]**

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

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

Die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses erfolgt im Regelfall durch ein ISDA Credit Derivatives Determinations Committee. Die sog. ISDA Credit Derivatives Determinations Committees (die nach den jeweiligen geographischen Regionen organisiert sind) wurden durch die Bekanntmachung des sog. 2009 Supplement ISDA Credit Derivatives Determinations Committees, Auction Settlement and Restructuring Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions vom 14. Juli 2009 (die "**ISDA Juli 2009 Ergänzungsvereinbarung**") eingeführt. ISDA hat die ISDA Credit Derivatives Determination Committees eingeführt, die die für den Großteil des Derivatemarkts

relevanten Entscheidungen einheitlich treffen und so für Konsistenz und Transparenz sorgen sollen. Die so etablierten ISDA Credit Derivatives Determinations Committees werden von Marktteilnehmern besetzt, deren Auswahl nach gesonderten Richtlinien erfolgt.

Die Emittentin und/oder andere Mitglieder der UBS Gruppe können ebenfalls Mitglied eines ISDA Credit Derivatives Determinations Committee sein, was gegebenenfalls zu Interessenkonflikten zwischen den Interessen der Emittentin, und/oder des betreffenden Mitglieds der UBS Gruppe und den Interessen der Gläubiger führen kann. Die Zusammensetzung der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees ändert sich von Zeit zu Zeit nach Maßgabe der Credit Derivatives Determinations Committees Rules (die "**ISDA 2009 Regeln**"), die der ISDA Juli 2009 Ergänzungsvereinbarung als Anhang A beigefügt sind. Die Gläubiger selbst haben keinen Einfluss auf diese Regeln oder die Auswahl der Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees. Diejenigen Institute, die jeweils Mitglied der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind, übernehmen nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln keine Haftung im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Pflichten und der Mitgliedstätigkeit, mit Ausnahme für grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz. Darüber hinaus haben die jeweiligen Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees gegenüber den Gläubigern keine Pflicht und haben die Gläubiger nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln kein Recht, Ansprüche gegenüber den Mitgliedern geltend zu machen. Die Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind überdies nicht verpflichtet, die Richtigkeit von Informationen im Zusammenhang mit einer von ihnen zu treffenden Entscheidung zu verifizieren. Auch sind sie nicht an vorhergehende Entscheidungen gebunden, so dass bei vergleichbarer Sachverhaltslage unterschiedliche Entscheidungen getroffen werden können.

Weitere Informationen über die ISDA Credit Derivatives Determinations Committees finden sich unter [www.isda.org/credit](http://www.isda.org/credit).]

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

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

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

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

[Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist, aber das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee feststellt, dass keine Auktion für die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners durchgeführt werden soll, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültige Bedingungen vorsehen, dass eine Ersatz-abwicklungsmethode (entweder Barausgleich oder physische Lieferung) anwendbar ist. [Im Fall des Barausgleichs wird der Endpreis gemäß der anwendbaren Bewertungsmethode bestimmt (im Regelfall durch eine Händlerumfrage). Der so bestimmte Endpreis kann auch Null sein. In diesem Fall erfolgt keine Rückzahlung an die Gläubiger.] [Im Fall der physische Lieferung wird die Abwicklung durch eine Lieferung von in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen bestimmten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners an die Gläubiger der [Kreditbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] [ ]] erfolgen. Der Wert der gelieferten Verbindlichkeiten wird wahrscheinlich deutlich unterhalb des Wertes der gelieferten Verbindlichkeiten unmittelbar vor dem Eintritt des Kreditereignisses liegen und es besteht keine Sicherheit, dass der Wert im Zukunft wieder steigen wird. Die Erlöse einer Marktveräußerung der gelieferten Verbindlichkeiten oder der Vollstreckung gegen den Referenzschuldner durch die Gläubiger können deutlich unterhalb des angelegten Kapitals liegen, oder eine Liquidation oder die Vollstreckung gegen die Referenzschuldner ist nicht möglich. Folglich können Gläubiger auf Grund des Eintritts einer Kreditereignisses erhebliche oder einen Totalverlust ihres angelegten Kapitals (einschließlich Transaktionskosten) erleiden.]

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

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

**[TRENDS-[Schuldverschreibungen][Anleihen]] ((Zins) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy [Schuldverschreibungen][Anleihen])**

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

**[FX FAST-[Schuldverschreibungen][Anleihen]]**

Der Gläubiger erwirbt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für [FX-FAST-[Schuldverschreibungen][Anleihen]] und jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung der Verfügbaren

Währung als Basiswert das Recht, am Rückzahlungstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und an jedem Zinszahlungstag die Zahlung des Zinsbetrages zu verlangen. Dabei steht die Zahlung sowohl des Rückzahlungsbetrages als auch des Zinsbetrages unter dem Vorbehalt, dass kein Stop-Loss Ereignis eintritt. Tritt ein Stop-Loss Ereignis ein, so wird die Zinszahlung eingestellt und der Gläubiger erhält am Rückzahlungstag anstelle des Rückzahlungsbetrags den Stop-Loss Tilgungsbetrag, der mindestens dem Nennbetrag/Nennwert je [Schuldverschreibung] [Anleihe] entspricht. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung deshalb Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperioden keine Zinsen gezahlt werden. Dabei sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass die Entwicklung der Verfügbaren Währungen als Basiswerte stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch die historische Wertentwicklung der Basiswerte kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis der Basiswerte indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung der Basiswerte. Veränderungen in dem Marktpreis der Verfügbaren Währungen als Basiswerte beeinflussen den Handelspreis der [Schuldverschreibungen] [Anleihen] und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis der Basiswerte steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines Stop-Loss Ereignisses keine Zinszahlung erhält.]

**[ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN, DIE ZUM DATUM DIESES BASISPROSPEKTS IN BEZUG AUF SPEZIFISCHE STRUKTUREN VON [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATEN] [ANLEIHEN] NOCH NICHT BEKANNT WAREN, EINFÜGEN]**

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

Als globales Finanzdienstleistungsunternehmen wird die Geschäftstätigkeit der UBS 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. Die durch die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. Im Falle der Insolvenz der Emittentin könnte es folglich sein, dass die Wertpapiergläubiger einen **Totalverlust** ihrer Investition in die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] erleiden.

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

Die allgemeine Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin kann möglicherweise den Wert der Optionsscheine beeinflussen. Diese Einschätzung hängt im Allgemeinen von Ratings ab, die der Emittentin oder mit ihr verbundenen Unternehmen von Rating-Agenturen wie Standard & Poor's, Fitch und Moody's erteilt werden. Die Herabstufung des Ratings der Emittentin durch eine Rating-Agentur kann daher nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Optionsscheine haben.

### **Aufsichtsrechtliche Veränderungen können Geschäfte der UBS sowie die Fähigkeit der UBS, die strategischen Pläne umzusetzen, nachteilig beeinflussen**

Infolge der jüngsten Finanzkrise haben die Aufsichtsbehörden und Gesetzgeber eine Vielzahl von Maßnahmen vorgeschlagen und ergriffen oder prüfen solche Maßnahmen weiterhin aktiv mit dem Ziel, die erkannten Ursachen der Krise anzugehen und die systemischen Risiken, die von den großen Finanzinstituten ausgehen, zu begrenzen. Diese Maßnahmen umfassen:



- bedeutend höhere Eigenmittelanforderungen;
- Veränderungen bei der Festlegung und Berechnung der Eigenkapitalanforderungen, darunter die Eigenkapitalbehandlung einzelner von UBS und anderen Banken begebener Kapitalinstrumente;
- Veränderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiva (RWA);
- neue oder stark erhöhte Liquiditätsanforderungen;
- Anforderungen an die Bereitstellung von Liquidität und Kapital in verschiedenen Ländern, in denen Geschäfte getätigt werden;
- eine Begrenzung des Eigenhandels;
- eine Begrenzung von Risikokonzentrationen und Maximalwerte für Risiken;
- Steuern und Zahlungen an Regierungen, die eine effektive Begrenzung des Bilanzwachstums zur Folge hätten;
- eine Vielzahl von Maßnahmen, um Vergütungen zu begrenzen, zu besteuern oder mit zusätzlichen Auflagen zu versehen
- Vorgaben bezüglich der Einführung struktureller oder anderer Veränderungen, um das systemische Risiko zu verringern und eine Liquidation oder Aufspaltung großer Finanzinstitute zu erleichtern und
- eine konkrete Größenbeschränkung von Finanzinstituten.

Es wurden verschiedene Maßnahmen ergriffen (oder, wie im Fall von Basel III, ein Regelwerk etabliert), die in den nächsten Jahren umgesetzt werden. In einigen Fällen müssen bis zur endgültigen Umsetzung dieser Maßnahmen noch die jeweiligen Gesetzgeber aktiv werden, oder es sind weitere konkretisierende Auflagen durch die Aufsichtsbehörden notwendig. Entsprechend herrscht große Unsicherheit hinsichtlich einiger der oben aufgeführten Maßnahmen. Der Zeitpunkt und die Umsetzung der Veränderungen könnten sich stark nachteilig auf das Geschäft der UBS auswirken.

Ungeachtet der Versuche der Aufsichtsbehörden, ihre Anstrengungen zu koordinieren, sind die Vorschläge je nach Land verschieden. Es könnten daher strengere Regulierungen durchgesetzt werden, welche die Führung globaler Institute erschweren. Fehlt ein koordinierter Ansatz, dürften dadurch gewisse Banken inklusive UBS benachteiligt sein, da sie in Konkurrenz zu in anderen Ländern ansässigen Banken treten, für die weniger strenge Regulierungsvorschriften gelten.

Die eidgenössischen Behörden haben Bedenken geäußert bezüglich der systemischen Risiken, die von den zwei größten Schweizer Banken ausgehen, und zwar insbesondere im Hinblick auf die Größe der Schweizer Volkswirtschaft und der staatlichen Ressourcen.

Die Einführung regulatorischer Veränderungen wird in der Schweiz allgemein mit größerem Nachdruck vorangetrieben als in anderen Ländern. So haben die Eidgenössische Finanzaufsicht („FINMA“), die Schweizerische Nationalbank („SNB“) und der Schweizer Bundesrat Regulierungsmaßnahmen für Schweizer Großbanken wie UBS vorgeschlagen, die belastender und einschneidender wären als die Auflagen, die bislang von den Regulierungsbehörden anderer großer globaler Finanzzentren verabschiedet, vorgeschlagen oder öffentlich favorisiert wurden. Nachdem sich der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht im Juli 2010 grundsätzlich auf eine risikobasierte Eigenkapitalquote von insgesamt 10,5% geeinigt hatte, veröffentlichte die vom Schweizer Bundesrat eingesetzte Expertenkommission im Oktober 2010 einen Bericht, in dem sie dafür plädierte, für die beiden Schweizer Großbanken eine Gesamtquote von 19,0% festzulegen. Die von der Expertenkommission empfohlenen Maßnahmen, die unter anderem Auflagen zur Reduzierung der Verflechtungen im Bankensektor sowie organisatorische Anforderungen umfassen, sind inzwischen in Gesetzesvorschläge eingeflossen, mit welchen sich das Schweizer Parlament voraussichtlich 2011 beschäftigen wird. Was die organisatorischen Maßnahmen betrifft, müsste dem Gesetzesentwurf zufolge jedes systemrelevante Institut einen Plan entwickeln, um die Weiterführung systemrelevanter

Funktionen in der Schweiz für den Fall sicherzustellen, dass dem Institut die Insolvenz droht. Sollte ein Institut es versäumt haben, einen angemessenen Plan zu erarbeiten, wäre die FINMA ermächtigt, weiterreichende strukturelle Anpassungen zu verlangen, darunter die Übertragung von Geschäftsfeldern auf selbstständige Rechtsträger und Restriktionen für gruppeninterne Finanzierungsaktivitäten und Garantien. Hochrangige Vertreter der Schweizer Regulierungsbehörden haben sich öffentlich dafür ausgesprochen, dass die beiden Schweizer Großbanken weiterreichende strukturelle Anpassungen dieser Art in jedem Fall vornehmen oder wenigstens ernsthaft prüfen sollten.

Dies könnte dazu führen, dass die Großbanken mit Hauptsitz in der Schweiz einer strengeren Gesetzgebung unterliegen als Banken, die anderswo ansässig sind. Die potenziellen aufsichtsrechtlichen und legislativen Entwicklungen in der Schweiz und in anderen Ländern, in denen UBS Geschäfte tätigt, könnten sich stark nachteilig auf ihre Fähigkeit auswirken, ihre strategischen Pläne umzusetzen. Gleichzeitig könnte sich die Frage stellen, ob einzelne Geschäftssegmente global oder an bestimmten Standorten sich noch auf profitable und sinnvolle Art aufrechterhalten lassen oder inwiefern UBS gegenüber anderen Finanzinstituten noch konkurrenzfähig ist. Die Rechtsstruktur oder das Geschäftsmodell der UBS könnten davon ebenfalls betroffen sein.

#### **Der gute Ruf der UBS ist für den Erfolg ihrer Geschäfte von zentraler Bedeutung**

Ein Reputationsschaden kann das Geschäft der UBS und ihre Zukunftsaussichten maßgeblich beeinträchtigen. Wie die Ereignisse der letzten Jahre gezeigt haben, ist der gute Ruf der UBS für die erfolgreiche Umsetzung ihrer strategischen Pläne von zentraler Bedeutung. Es ist schwierig, einen erlittenen Reputationsschaden wieder zu beheben. Der Erholungsprozess verläuft langsam und Fortschritte sind möglicherweise schwer messbar. Wie sich in den letzten Jahren gezeigt hat, haben die enormen Verluste der UBS während der Finanzkrise, die Probleme mit dem grenzüberschreitenden US-Geschäft und andere Angelegenheiten ihrem Ansehen ernstlich geschadet. Dies war ein wesentlicher Grund dafür, dass das Vermögensverwaltungsgeschäft der UBS Kunden und Kundenvermögen verloren hat – und in geringerem Ausmaß auch dafür, dass UBS Mitarbeiter verloren hat und Neueinstellungen schwierig waren. Diese Entwicklungen wirkten sich sowohl kurz- als auch längerfristig negativ auf die Finanzperformance der UBS aus. UBS erkannte, dass die Wiederherstellung ihrer Reputation für ihre weiteren Beziehungen mit Kunden, Anlegern, Aufsichtsbehörden, der Öffentlichkeit sowie ihren Mitarbeitern von größter Bedeutung ist. Zwar gibt es Hinweise darauf, dass die Schritte, die UBS in den letzten Jahren zur Wiederherstellung ihrer Reputation eingeleitet hat, erfolgreich waren. Jedoch ist der gute Ruf der UBS noch immer nicht vollständig wiederhergestellt und UBS ist nach wie vor anfällig für Reputationsschäden. Sollte UBS weiter an Ansehen verlieren, könnte dies ihr operatives Ergebnis und ihre Finanzlage stark belasten und sie daran hindern, ihre strategischen und finanziellen Ziele zu erreichen.

#### **Die Kapitalstärke der UBS ist wichtig für den Erhalt ihrer Kundenbasis; Veränderungen der Eigenkapitalanforderungen könnten bestimmte Geschäftsaktivitäten der Investment Bank hemmen**

Die Kapitalposition der UBS, wie sie anhand des BIZ-Kernkapitals (Tier 1) und der gesamten Kapitalkennzahlen gemessen wird, ist bestimmt durch (i) die risikogewichteten Aktiva („RWA“), das heißt Bilanz-, Außerbilanz- und weitere Markt- und operationelle Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden, sowie (ii) die anrechenbaren eigenen Mittel. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiva als auch bei den anrechenbaren eigenen Mitteln kann es zu Änderungen kommen. Die anrechenbaren eigenen Mittel würden sinken, wenn UBS Nettoverluste erleidet, nach Maßgabe der regulatorischen Kapitalberechnung. Die anrechenbaren eigenen Mittel könnten sich auch aus einer Reihe von weiteren Gründen reduzieren, zum Beispiel: gewisse Rating-Senkungen bei verbrieften Engagements; ungünstige Währungseffekte, die sich direkt auf den Wert des Kapitals auswirken; und aus Vorsichtsgründen erfolgende Bewertungsanpassungen, welche sich aufgrund der mit gewissen Arten von Positionen verbundenen Bewertungsunsicherheit möglicherweise aufdrängen. Für die RWA hingegen sind die Geschäftsaktivitäten der UBS und Änderungen des Risikoprofils ihrer Engagements ausschlaggebend. Eine Erhöhung der RWA könnte beispielsweise hervorgerufen werden durch eine ausgeprägte Marktvolatilität, eine Ausweitung der Kreditspreads (wichtigster Treiber für den Value-at-Risk der UBS), eine veränderte regulatorische Behandlung bestimmter Positionen, ungünstige Währungseffekte, ein steigendes Gegenparteerisiko oder die Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds. Jede Reduktion der anrechenbaren eigenen Mittel oder Zunahme der RWA hätte eine potenzielle Verschlechterung der Kapitalkennzahlen der UBS zur Folge, möglicherweise in materiellem Umfang.

Die vorgeschriebene Höhe und Berechnung des regulatorischen Eigenkapitals der UBS sowie die Berechnung ihrer RWA werden auch beeinflusst durch Änderungen der regulatorischen Anforderungen oder deren Auslegung.

UBS unterliegt den Eigenmittelanforderungen der FINMA, die höhere risikogewichtete Aktiva vorsehen als die BIZ-Richtlinien. Bevorstehende Änderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiva im Rahmen von Basel III und den FINMA-Anforderungen werden das Niveau der risikogewichteten Aktiva spürbar anheben und sich folglich negativ auf die Kapitalkennzahlen der UBS auswirken. UBS hat Maßnahmen identifiziert, um mögliche Folgen im Zusammenhang mit Änderungen bei der RWA-Berechnung zu begrenzen. Es besteht jedoch nach wie vor das Risiko, dass ihr dies nicht gelingen wird – entweder weil UBS die geplanten Maßnahmen nicht vollumfänglich erfolgreich umsetzen kann oder weil andere geschäftsspezifische oder aufsichtsrechtliche Entwicklungen den Nutzen dieser Maßnahmen beschränken. UBS hat außerdem die Absicht deklariert, den Ausbau ihrer Kapitalbasis voranzutreiben, indem sie Gewinne einbehält und 2010 sowie in näherer Zukunft auf die Auszahlung einer Dividende verzichtet. Allerdings besteht das Risiko, dass UBS nicht genügend Gewinne zur Verfügung stehen, um den Ausbau der Kapitalbasis so zügig wie geplant durchzuführen oder neue Eigenmittelanforderungen zu erfüllen.

Neben der risikobasierten Eigenkapitalquote hat die FINMA eine Mindest-Leverage-Ratio eingeführt, die bis spätestens 1. Januar 2013 umgesetzt sein muss. Die Leverage Ratio gilt unabhängig von der risikobasierten Eigenkapitalquote und könnte unter bestimmten Umständen die Geschäftsaktivitäten der UBS selbst dann beeinträchtigen, wenn es ihr gelänge, die risikobasierte Eigenkapitalquote zu erreichen.

Änderungen der für die Schweiz geltenden Anforderungen an die risikobasierte Kapitalquote oder die Leverage Ratio – ob sie nun die für die großen Schweizer Banken erforderlichen Mindestniveaus oder deren Berechnung betreffen (inklusive Änderungen zur Umsetzung der jüngsten Empfehlungen der Schweizer Expertenkommission) – könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte der UBS auswirken. Auch die Fähigkeit, die Strategiepläne der UBS umzusetzen oder künftige Dividenden auszuschütten, könnte darunter leiden. Dies ist vor allem dann zu befürchten, wenn die von UBS geplante Einführung spezieller Maßnahmen zur Reduzierung der risikogewichteten Aktiva und zur Erfüllung künftiger Kapitalanforderungen mittels Einbehaltung von Gewinnen scheitern sollte. Darüber hinaus dürften Änderungen bei der Berechnung und der Höhe der erforderlichen Eigenmittel, vereinzelt in Kombination mit weiteren regulatorischen Änderungen, dazu führen, dass bestimmte kapitalintensive Geschäfte der Investment Bank nicht mehr profitabel sind oder deren effektive Renditen in einem Masse geschmälert werden, dass eine Weiterführung der Geschäfte nicht mehr sinnvoll erscheint. Werden bestimmte Geschäftsaktivitäten der Investment Bank spürbar reduziert oder eingestellt, könnte sich dies nachteilig auf die Wettbewerbsposition der UBS auswirken, vor allem, wenn für die Konkurrenten der UBS andere Regulierungsvorschriften gelten, unter denen diese Geschäftsaktivitäten aufrechterhalten werden könnten.

#### **UBS hält Risikopositionen, die von der Lage an den Finanzmärkten negativ beeinflusst werden könnten**

Die Finanzkrise, die 2007 einsetzte, hat UBS wie auch andere Finanzmarktteilnehmer schwer getroffen. Die Finanzmärkte haben seit Ausbruch der Krise historisch gesehen extrem hohe Verluste erlitten, und UBS verzeichnete insbesondere 2008 und in geringerem Ausmaß auch 2009 beträchtliche Verluste auf Positionen im Fixed-Income-Handel. Zwischen 2008 und 2010 hat UBS ihr Risikoengagement drastisch verringert, zum Teil durch Transfers an eine von der Schweizerischen Nationalbank kontrollierte Zweckgesellschaft. Jedoch hält UBS nach wie vor verbleibende Risikopositionen, die den allgemeinen systemischen und Gegenparteirisiken ausgesetzt sind, welche sich infolge der Finanzkrise noch verschärft haben. Die anhaltende Illiquidität der meisten dieser verbleibenden Risikopositionen macht es zunehmend schwierig, ihre diesbezüglichen Engagements zu reduzieren.

Während der Finanzkrise verzeichnete UBS hohe Verluste (in Form von Mark-to-Market- und realisierten Verlusten) auf ihren Wertpapierbeständen mit Bezug zum US-Wohnhypothekenmarkt. Obwohl UBS ihr Engagement in diesem Markt zwischen 2008 und 2010 massiv verringerte, ist sie in kleinerem Umfang weiterhin solchen Verlustrisiken ausgesetzt, hauptsächlich über durch Monoline-Versicherungen versicherte Positionen.

Die von der Finanzkrise ausgelösten Marktverwerfungen zogen auch andere Anlageklassen in Mitleidenschaft – und tun dies zum Teil bis zum heutigen Tag. 2008 und 2009 korrigierte UBS bei anderen zum Fair Value ausgewiesenen Anlagen die Bewertungen nach unten. Darunter fielen unter anderem Auction Rate Securities („ARS“), Leveraged-Finance-Positionen, Geschäftshypothesen in den USA sowie Mortgage- und Asset-Backed Securities („ABS“) außerhalb der USA. UBS verfügt über einen sehr hohen Bestand an ARS, der für Änderungen des Marktwertes anfällig ist. Der Anteil an ARS, der in Forderungen und Ausleihungen umklassiert wurde, könnte aufgrund von Marktzinsänderungen und anderen Faktoren Gegenstand von Wertberichtigungen sein. UBS hält Positionen in Verbindung mit Immobilien außerhalb der USA, zum Beispiel ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken. Auf diesen Positionen könnte UBS Verluste erleiden. Außerdem ist UBS in ihrem Prime-Brokerage-, Reverse-Repo- und Lombardkreditgeschäft Risiken ausgesetzt, da der Wert oder die Liquidität von zur Finanzierung hinterlegten Vermögenswerten rasch abnehmen kann. Weil UBS in sehr hohem Ausmaß gegenüber anderen großen Finanzinstituten engagiert ist, könnte der Ausfall eines solchen Instituts weitreichende Folgen für UBS nach sich ziehen.

#### **Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen vom wirtschaftlichen Umfeld ab**

Damit sich die Finanzdienstleistungsbranche positiv entwickelt, braucht es Wirtschaftswachstum, stabile geopolitische Bedingungen, transparente, liquide und dynamische Kapitalmärkte sowie eine positive Anlegerstimmung. Eine Konjunkturabkühlung, Inflation oder eine schwere Finanzkrise (wie in den letzten Jahren geschehen) können die Erträge der UBS und letztlich ihre Kapitalbasis in Mitleidenschaft ziehen.

Mögliche Auslöser einer Marktschwäche sind geopolitische Ereignisse, Veränderungen der Geld- oder Fiskalpolitik, Ungleichgewichte in der Handelsbilanz, Naturkatastrophen, Pandemien, öffentliche Unruhen, Krieg oder Terrorismus. Da die Finanzmärkte global und eng miteinander verwoben sind, können auch lokale und regionale Ereignisse Folgen haben, die weit mehr als nur die betroffenen Länder erschüttern. Turbulenzen in den Emerging Markets, die auf makroökonomische und politische Ereignisse heftig reagieren, könnten eine regionale oder globale Krise nach sich ziehen. Auch die Insolvenz eines wichtigen Marktteilnehmers könnte eine solche Systemkrise auslösen. UBS hält beträchtliche Engagements in bestimmten Emerging Markets, sowohl als Vermögensverwalter als auch als Investment Bank. Da UBS ihre Präsenz und ihre Geschäftstätigkeit in den Emerging Markets ausbauen und ihre strategischen Pläne stärker von ihrer Fähigkeit abhängen, Wachstum und Gewinn in Emerging Markets zu erzielen, wird UBS solchen Risiken in Zukunft stärker ausgesetzt sein. Die Verwerfungen an den Anleihenmärkten, welche den Staatsanleihen einiger europäischer Länder insbesondere 2010 zu schaffen machten, zeigen, dass solche Entwicklungen auch für weiter fortgeschrittene Märkte ähnlich unvorhersehbare und destabilisierende Folgen haben können. Negative Entwicklungen dieser Art haben die Geschäfte der UBS in verschiedener Hinsicht beeinträchtigt und könnten dies auch künftig tun:

- Allgemein geringere Geschäftsaktivitäten und Marktvolumen würden die Gebühren, Kommissionen und Margenerträge aus dem Market Making sowie aus Kundentransaktionen und -aktivitäten schmälern;
- Eine Marktschwäche könnte das Volumen sowie die Bewertungen der Kundenvermögen und somit die vermögens- und performanceabhängigen Erträge der UBS verringern;
- Eine niedrigere Marktliquidität schränkt die Handels- und Arbitragegelegenheiten ein und behindert ihre Fähigkeit zur Risikobewirtschaftung, was wiederum die Einkünfte aus dem Handelsgeschäft und die performanceabhängigen Erträge belastet;
- Die Vermögenswerte, die UBS besitzt und als Anlagen oder Handelspositionen hält, könnten von Wertminderungen betroffen sein;
- Die Wertminderungen und Ausfälle bei Kreditengagements sowie bei Handelspositionen und Anlagen könnten zunehmen, und diese Verluste könnten durch den sinkenden Wert von Sicherheiten zusätzlich steigen und
- Wenn einzelne Länder die grenzüberschreitenden Zahlungen einschränken oder sonstige Devisen- oder Kapitalverkehrskontrollen auferlegen, könnte UBS Verluste aus Ausfällen von Gegenparteien erleiden, keinen Zugang zu ihren eigenen Vermögenswerten haben oder in der Risikobewirtschaftung behindert beziehungsweise davon abgehalten werden.

Da UBS wesentliche Engagements bei anderen großen Finanzinstitutionen hat, könnte der Ausfall einer solchen Institution einen wesentlichen Einfluss auf UBS haben.

Die oben genannten Entwicklungen können die Ergebnisse der Unternehmensbereiche von UBS und von UBS insgesamt maßgeblich beeinträchtigen. Daraus ergibt sich auch das Risiko, dass der Buchwert des Goodwills einer Unternehmenseinheit berichtigt und das Niveau der latenten Steueransprüche allenfalls angepasst werden müsste.

**Aufgrund ihrer globalen Präsenz unterliegt UBS Risiken, die sich aus Währungsschwankungen ergeben**

Die Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung der UBS erfolgt in Schweizer Franken. Ein bedeutender Teil ihrer Aktiva und Passiva, verwalteten Vermögen, Erträge und Aufwendungen lauten jedoch auf andere Währungen, vornehmlich auf US-Dollar, Euro und britische Pfund. Daher können sich Wechselkursschwankungen auf die ausgewiesenen Erträge und die verwalteten Vermögen auswirken. Dies gilt insbesondere für den Wechselkurs zwischen dem Schweizer Franken und dem US-Dollar, denn die US-Dollar-Erträge machen den wesentlichen Teil der nicht in Schweizer Franken erwirtschafteten Erträge der UBS aus. Im Laufe des Jahres 2010 hatte die Aufwertung des Schweizer Frankens, vor allem gegenüber dem US-Dollar und dem Euro, negative Auswirkungen auf die Erträge der UBS und die verwalteten Vermögen. Da sich die Wechselkurse laufend und manchmal aus nicht vorhersehbaren Gründen verändern, unterliegen die Ergebnisse der UBS den Risiken, die sich aus diesen Wechselkursschwankungen ergeben.

**UBS ist auf ihre Risikomanagement- und -kontrollprozesse angewiesen, um mögliche Verluste bei ihren Handelsgeschäften sowie Kreditgeschäften mit Gegenparteien zu verhindern oder zu begrenzen**

Die kontrollierte Übernahme von Risiken bildet einen wesentlichen Teil des Finanzdienstleistungsgeschäfts. Kredite sind ein integraler Bestandteil einer Vielzahl ihrer Geschäfte mit Retail- und Wealth-Management-Kunden sowie der Aktivitäten der Investment Bank. Darunter fallen Kredit-, Emissions- sowie Derivategeschäfte und -positionen. Veränderungen bei Zinssätzen, Kreditspreads, Aktien- und Wechselkursen sowie andere Marktentwicklungen können sich negativ auf die Erträge der UBS auswirken. Bestimmte Verluste aus Aktivitäten, die mit Risiken verbunden sind, lassen sich nicht vermeiden. Für den langfristigen Erfolg muss UBS jedoch die eingegangenen Risiken gegenüber den erzielten Renditen abwägen. Dazu muss UBS ihre Risiken sorgfältig ermitteln, beurteilen, bewirtschaften und überwachen– nicht nur in Bezug auf normale, sondern auch in Bezug auf extremere Marktbedingungen. In solchen Stresssituationen können Risikokonzentrationen zu massiven Verlusten führen.

Wie die jüngste Marktkrise gezeigt hat, ist UBS nicht immer in der Lage, Verluste infolge heftiger oder unvermittelter Marktereignisse abzuwenden, die sich ihren Risikomaßnahmen und -systemen entziehen. Der Value-at-Risk, eine statistische Messgröße für das Marktrisiko, wird aus historischen Marktdaten hergeleitet, weshalb er per Definition die während der Finanzkrise unter Stressbedingungen erlittenen Verluste nicht antizipieren konnte. Hinzu kam, dass sich die Stressverlust- und Konzentrationskontrollen sowie das Maß, in dem UBS zur Ermittlung potenziell stark korrelierender Engagements Risiken bündelt, als unzureichend herausstellten. Trotz der Maßnahmen, die UBS zur Stärkung des Risikomanagements und der Risikokontrollen unternommen hat, könnte UBS in der Zukunft weitere Verluste erleiden, zum Beispiel wenn:

- es nicht gelingt, die Risiken im Portfolio der UBS, namentlich Risikokonzentrationen und korrelierende Risiken, vollständig zu ermitteln;
- sich die Beurteilung der ermittelten Risiken durch die UBS oder ihre Reaktion auf negative Trends als unangemessen oder falsch erweist;
- sich auf den Märkten Entwicklungen ergeben, deren Geschwindigkeit, Richtung, Ausmaß oder Korrelation UBS nicht erwartet, weshalb ihre Fähigkeit zur Risikobewirtschaftung im resultierenden Umfeld betroffen ist;
- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen ist oder deren Wertschriften UBS auf eigene Rechnung hält, durch von ihren Modellen nicht antizipierte Ereignisse schweren Schaden

nehmen und UBS folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in ihrer Risikobeurteilung erwartete Niveau übersteigen, oder

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

In dem Wealth-Management- und Asset-Management- Geschäft der UBS bewirtschaftet sie zudem Risiken im Namen ihrer Kunden. Die Performance der UBS bei diesen Aktivitäten könnte durch die gleichen Faktoren in Mitleidenschaft gezogen werden. Wenn Kunden Verluste erleiden oder die Performance ihrer bei UBS platzierten Vermögenswerte 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 UBS sich entscheiden, einen Fonds oder ein anderes Investment im Rahmen ihres Asset-Management- und Wealth- Management-Geschäfts zu unterstützen (wie den Immobilienfonds, in dem Wealth Management & Swiss Bank engagiert ist), könnte dies unter Umständen Kosten in erheblicher Höhe nach sich ziehen.

Anlagepositionen – zum Beispiel Beteiligungen im Rahmen strategischer Initiativen und Seed-Investitionen bei der Gründung von durch UBS verwalteten Fonds – können ebenfalls 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 der UBS auswirken.

**Bewertungen bestimmter Vermögenswerte hängen von Modelleingabedaten ab, die nur teilweise oder überhaupt nicht im Markt beobachtbar sind**

Nach Möglichkeit weist UBS ihre für den Handel gehaltenen Vermögenswerte zu einem Wert aus, der den gestellten Preisen in einem aktiven Markt entspricht. Solche Preisinformationen sind für gewisse Instrumente unter Umständen nicht verfügbar, weshalb UBS zur Bewertung solcher Instrumente Bewertungsmethoden einsetzt. Diese 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 beobachtbare beziehungsweise nur begrenzt beobachtbare Referenzdaten verfügbar sind, verwendet UBS Bewertungsmodelle mit nicht beobachtbaren Marktdaten. Für derlei Bewertungsmodelle existiert kein einheitlicher Marktstandard. Solche Modelle haben naturgemäß ihre Grenzen; 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, welche die Marktteilnehmer bei der Preisbildung berücksichtigen. Diese umfassen auch die aktuellen Marktverhältnisse. Ermessen ist ein wichtiger Faktor in diesem Prozess. Veränderungen der Inputdaten bzw. der Modelle selbst oder das Ausbleiben der erforderlichen Anpassungen an sich wandelnde Marktbedingungen könnten das Finanzergebnis der UBS erheblich belasten.

**UBS ist einer möglichen weiteren Reduktion der Kundenvermögen in ihren Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften ausgesetzt**

2008 und 2009 verzeichnete UBS erhebliche Nettoabflüsse von Kundengeldern in ihren Wealth-Management- und Asset-Management- Geschäften. Im ersten Halbjahr 2010 kam es im Wealth-Management-Bereich erneut zu Nettoabflüssen, wenn auch in erheblich geringerem Umfang. Diese Nettoabflüsse waren auf verschiedene Faktoren zurückzuführen, darunter die erheblichen Verluste der UBS, den Reputationsschaden, den Weggang von Kundenberatern, die Schwierigkeit, qualifizierte Kundenberater anzuwerben, und die ihr grenzüberschreitendes Private-Banking- Geschäft betreffenden Entwicklungen. Einige dieser Probleme konnte UBS beheben, andere dagegen, wie zum Beispiel die langfristigen Veränderungen in dem grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäft der UBS, werden den Zu- und Abfluss von Kundengeldern noch eine ganze Weile beeinflussen. Sollte es erneut

zu einem signifikanten Nettoabfluss von Kundengeldern kommen, könnte dies das Wealth-Management- und Asset-Management- Geschäft der UBS beeinträchtigen.

#### **Liquiditätsbewirtschaftung und Finanzierung sind für die laufende Performance der UBS von größter Bedeutung**

Die Herabstufung der Kreditratings der UBS kann die Finanzierungskosten, insbesondere jene für unbesicherte Mittel an den Wholesale- Märkten, in die Höhe treiben und die Verfügbarkeit bestimmter Finanzierungsarten beeinträchtigen. Daneben kann die Ratingherabstufung – wie 2008 und 2009 geschehen – die Hinterlegung zusätzlicher Sicherheiten oder die Leistung zusätzlicher Zahlungen im Rahmen von Master Trading Agreements für die Derivategeschäfte der UBS erforderlich machen. Zusammen mit der Kapitalstärke und Reputation der UBS tragen ihre Kreditratings dazu bei, das Vertrauen ihrer Kunden und Gegenparteien aufrechtzuerhalten.

UBS deckt einen wesentlichen Teil ihres Liquiditäts- und Finanzierungsbedarfs über kurzfristige unbesicherte Finanzierungsquellen, unter anderem über Großeinlagen und Kundendepositengelder sowie über die regelmäßige Emission von Geldmarktpapieren. Das Volumen dieser Finanzierungsquellen ist generell stabil, könnte sich jedoch in Zukunft unter anderem aufgrund allgemeiner Marktstörungen ändern. Solche Änderungen können rasch eintreten.

Aufgrund der jüngsten aufsichtsrechtlichen Änderungen in der Schweiz und der Liquiditätsanforderungen bestimmter Länder, in denen UBS tätig ist, ist sie verpflichtet, in wesentlich höherem Umfang Gesamtliquidität zu halten, als dies in der Vergangenheit von UBS praktiziert wurde. Ebenso wie die höheren Eigenmittelanforderungen beeinträchtigen auch strengere Liquiditätsauflagen die Attraktivität bestimmter Geschäftsfelder, insbesondere der Investment Bank, und können die Fähigkeit der UBS, Gewinne zu erzielen, einschränken.

#### **Operationelle Risiken können das Geschäft der UBS beeinträchtigen**

Die Geschäftseinheiten der UBS müssen in der Lage sein, eine große Anzahl komplexer Transaktionen auf mehreren und unterschiedlichen Märkten in verschiedenen Währungen und unter Einhaltung der unterschiedlichen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen, die für UBS gelten, abzuwickeln. Die Systeme und Prozesse der UBS zur Bewirtschaftung und Überwachung des operationellen Risikos sollen gewährleisten, dass die mit ihrer Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken angemessen überwacht werden. Dazu zählen Risiken aus Prozessfehlern, unterlassener Ausführung, Betrug, unbewilligtem Handel, Systemausfällen und Versagen des Sicherheits- oder Schutzdispositivs. Wenn dieses interne Kontrollsystem versagt oder UBS nicht in der Lage ist, solche Risiken zu erkennen und zu kontrollieren, kann es zu Betriebsstörungen kommen, die erhebliche Verluste nach sich ziehen können.

#### **Aus der Geschäftstätigkeit der UBS können Rechtsansprüche und regulatorische Risiken erwachsen**

Aufgrund der Art der Geschäftstätigkeit der UBS untersteht sie der Aufsicht der entsprechenden Behörden und unterliegt einem Haftungsrisiko. UBS ist in verschiedene Klagen, Rechtsstreitigkeiten sowie rechtliche Verfahren und staatliche Ermittlungen in Ländern involviert, in denen sie tätig ist. Dadurch kann UBS großen finanziellen Schäden und Prozesskosten, Unterlassungsansprüchen, straf- und zivilrechtlichen Maßnahmen sowie regulatorischen Einschränkungen ihrer Geschäftstätigkeit ausgesetzt sein. Die Folgen sind nicht vorhersehbar und könnten den künftigen Geschäftsverlauf negativ beeinflussen. UBS ist weiterhin mit staatlichen Anfragen und Untersuchungen konfrontiert sowie in eine Reihe von Rechtsstreitigkeiten und Auseinandersetzungen involviert, die in vielen Fällen auf die Finanzkrise zurückgehen. Diese Angelegenheiten betreffen unter anderem Fragen zu Bewertungen, buchhalterischen Klassierungen, Offenlegungen, Abschreibungen und vertraglichen Verpflichtungen von UBS. Darüber hinaus kommen möglicherweise Schadenersatzforderungen in erheblichem Umfang im Zusammenhang mit dem Verkauf von US-amerikanischen Residential Mortgage-Backed Securities („RMBS”)- und Hypothekendarlehen in den USA, dem Madoff-Anlagebetrug, den Lehman Principal Protection Notes und anderen Vorfällen auf UBS zu.

UBS pflegt mit ihren Aufsichtsbehörden einen aktiven Dialog bezüglich Korrekturmaßnahmen, die UBS zur Behebung von Mängeln in den Bereichen Risikobewirtschaftung und -kontrolle sowie Finanzierung und bezüglich bestimmter anderer Prozesse und Systeme ergreift. UBS unterliegt nach wie vor einer verstärkten Aufsicht durch die FINMA und anderen großen Aufsichtsbehörden sowie entsprechenden regulatorischen Bestimmungen, welche die Umsetzung ihrer strategischen Pläne beeinflussen könnten.

**UBS könnte beim Aufspüren und Nutzen von Ertragsoder 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 Größe und 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 der UBS und ihre Marktposition 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 im Unternehmen zu halten. Die vor kurzem eingeführten Veränderungen betreffend Bilanzbewirtschaftung, Finanzierungsmodell sowie Risikomanagement und -kontrolle, aber auch mögliche neue oder erhöhte regulatorische Anforderungen könnten den Erfolgsbeitrag einzelner Geschäftsbereiche beeinträchtigen. So könnten Teile der Einheit Fixed Income, Currencies and Commodities der Investment Bank davon betroffen sein, da sie einen großen Finanzierungsbedarf haben und kapitalintensiv sind.

Umfang und Struktur der Mitarbeitervergütung der UBS werden nicht nur durch ihre Geschäftsergebnisse, sondern auch durch Wettbewerbsfaktoren und regulatorische Vorgaben beeinflusst. Beschränkungen hinsichtlich der Höhe der Mitarbeitervergütung, ein höherer Anteil an aufgeschobenen Zuteilungen und «Claw-backs» sowie strengere Leistungskriterien können unter Umständen die Fähigkeit der UBS beeinträchtigen, Mitarbeiter für Schlüsselpositionen zu gewinnen und an das Unternehmen zu binden, was sich wiederum negativ auf ihre Geschäftsperformance auswirken könnte. Was die Leistungsjahre 2009 und 2010 betrifft, war der Anteil der variablen Vergütung, die in Form von aufgeschobenen Aktienzuteilungen erfolgte, deutlich höher als in der Vergangenheit und der Prozentsatz der aufgeschobenen Vergütung war höher als der vieler Konkurrenten der UBS. Es lässt sich weiter nicht ausschließen, dass Mitarbeiter in Schlüsselpositionen von Mitkonkurrenten abgeworben werden oder sich entscheiden, UBS zu verlassen, oder UBS bei der Gewinnung qualifizierter Mitarbeiter nicht so erfolgreich ist wie ihre Konkurrenz. Obwohl die Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen und der Druck seitens der Regulierungsbehörden und anderer Anspruchsgruppen neben UBS auch andere internationale Großbanken betreffen, variieren die Beschränkungen und Auflagen von Land zu Land. Daraus können einigen der Konkurrenten der UBS Wettbewerbsvorteile erwachsen.

**UBS ist Risiken ausgesetzt, die sich daraus ergeben, dass ihr globales Geschäft unterschiedlichen regulatorischen, gesetzlichen und steuerlichen Regimes unterliegt**

UBS ist in über 50 Ländern tätig, erwirtschaftet Erträge, verfügt über Aktiva und Passiva in vielen verschiedenen Währungen und muss zahlreiche unterschiedliche gesetzliche, steuerliche und regulatorische Vorschriften befolgen. Die Fähigkeit der UBS zur Umsetzung ihrer globalen Strategie hängt 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 Gesetzes- oder regulatorischen Bestimmungen und ihre Durchsetzung 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 von UBS in Frage stellen.

**Die Steuerauswirkungen auf das Finanzergebnis der UBS werden erheblich durch Änderungen in ihren latenten Steueransprüchen und die endgültige Festsetzung in Steuerprüfungen beeinflusst**

Die latenten Steueransprüche in Bezug auf Steuerverluste der Vorjahre, die UBS in ihrer Bilanz per 31. Dezember 2010 berücksichtigt hat, basieren auf Profitabilitätsannahmen über einen Fünf-Jahres-Horizont. Falls die Gewinne und Annahmen gemäß Businessplan in den künftigen Perioden erheblich von der aktuellen Prognose abweichen, müssten die latenten Steueransprüche allenfalls in der Zukunft angepasst werden. Dies könnte Abschreibungen von latenten Steueransprüchen durch die Erfolgsrechnung beinhalten, falls die tatsächlichen Ergebnisse erheblich schlechter als die im Businessplan vorhergesagten sind und / oder wenn die künftigen Businessplan-Vorhersagen erheblich nach unten revidiert werden.



Der effektive Steuersatz der UBS hängt in den nächsten Jahren erheblich von ihrer Finanzperformance und von der Prognoseentwicklung in den neuen Businessplänen ab. Derzeit könnten in Großbritannien und insbesondere in den USA nicht berücksichtigte latente Steueransprüche verbucht werden, wenn die tatsächliche und die prognostizierte Performance in diesen Ländern sich als so gut erweist, dass sie eine weitere Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen nach den geltenden Rechnungslegungsstandards rechtfertigt. Die Ergebnisse früherer Berichtsperioden haben gezeigt, dass Änderungen bei der Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen einen sehr wesentlichen Einfluss auf das gemeldete Ergebnis der UBS haben können. Falls der Konzern beispielsweise in Großbritannien und insbesondere in den USA ein gutes Resultat erzielen würde, könnte erwartet werden, dass UBS in den USA und / oder in Großbritannien in den kommenden Jahren zusätzliche latente Steueransprüche geltend machen wird. Infolgedessen würde der effektive Steuersatz für den Konzern möglicherweise auf null oder darunter sinken. Könnte UBS aber infolge ihrer Performance in den genannten Ländern keine zusätzlichen latenten Steueransprüche berücksichtigen, wobei mit der Performance das aktuelle Niveau der latenten Steueransprüche aufrechterhalten werden könnte, dürfte der effektive Steuersatz für den Konzern um 20% oder geringfügig höher liegen.

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.

#### **Potenzielle Interessenkonflikte**

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [Anleihen] in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Gläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf [den Wert des Basiswerts] [die Bonität des Referenzschuldners] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [●]*] 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] [Zertifikate] [Anleihen] 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 [dem Basiswert] [der Referenzverbindlichkeit und/oder dem Referenzschuldner] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [●]*] ausgeben; die Einführung solcher miteinander 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 [den Basiswert] [die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [●]*] 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 [den Basiswert] [die Basiswerte] [die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [●]*]. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig 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. Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren [erteilt] [die Emittentin] [bzw.] [der Manager] [die Manager] auf Anfrage Auskunft.

## SUBSCRIPTION AND SALE

### Subscription

The Issuer may from time to time enter into an agreement with a Manager or Managers on the basis of which such Manager or Managers agree to purchase Notes. Any such agreement will extend, *inter alia*, to those matters stated under "Summary of the Base Prospectus" and the relevant "Terms and Conditions" set out above.

### Selling Restrictions

#### *General*

Any 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 has represented nor will any Manager represent 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, any 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.

Any 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, any 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. Any 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, any 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.

Any Manager 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.

Any Manager 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. Any 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, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150 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

(d) 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 (d) 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 “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, the expression “Prospectus Directive” means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing

measure in the Relevant Member State and the expression "2010 PD Amending Directive" means Directive 2010/73/EU.

*United Kingdom*

Any 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, any Manager will be required to represent and agree, notwithstanding as set out below, that it has not offered, sold, or distributed and will not offer, sell or distribute, any Notes or copy of the Base Prospectus or any other document in the Republic of Italy except:

- (a) to "qualified investors" (*Investitori qualificati*), pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, (the "**Italian Financial Services Consolidation Act**") and Article 34-ter, paragraph 1, letter (b) of CONSOB regulation No. 11971 of 14 May 1999 (the "**CONSOB Regulation**"), all as amended; or
- (b) that it may offer, sell or deliver Notes or distribute copies of any prospectus relating to such Notes in an offer to the public in the period commencing on the date of publication of such Base Prospectus, provided that such Base Prospectus has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB, all in accordance with the Prospectus Directive, as implemented in the Republic of Italy under the Italian Financial Services Consolidation Act and the CONSOB Regulation, and ending on the date which is 12 months after the date of publication of such prospectus; or
- (c) 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 the CONSOB Regulation, as amended.

Furthermore and subject to the foregoing, any Manager will be required to represent and agree that any such offer, sale or delivery of any Notes or distribution of copies of this Base Prospectus or any other document relating to any Notes must be made by:

- (i) a bank, investment firm or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the "**Italian Banking Act**"), CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007, all as amended and any other applicable laws and regulations;
- (ii) to the extent applicable, in compliance with Article 129 of the Italian Banking Act and the implementing guidelines, 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; and

- (iii) in compliance with any Notes, tax, exchange control and any other applicable laws and regulations, including any limitation or notification requirement 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, any Manager will be required to represent and agree, it has not made and will not make an offer of Notes to the public in the Netherlands except that it may make an offer of Notes to the public in the Netherlands:

- (i) in the period beginning on the date of publication of a prospectus in relation to those Notes which has been approved by the competent authority in the Netherlands or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the competent authority in that Member State, all in accordance with the Prospectus Directive and ending on the date which is 12 months after the date of such publication;
- (ii) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to section 53 through 55 of the Exemption Regulation pursuant to the Act on the Financial Supervision (*Vrijstellingsregeling Wet op het financieel toezicht*);
- (iii) at any time in any other circumstances which do not require the publication by the Issuer of a prospectus pursuant to section 5:3 of the Act on the Financial Supervision (*Wet op het financieel toezicht*) and if the Notes will only be offered to professional market parties within the meaning of section 1:1 Act on the Financial Supervision.

For the purposes of this provision, the expression an "offer of Notes to the public" in relation to any Notes in the Netherlands means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Member State.

In addition to the above, if the Issuer issues Zero Coupon Notes and these Zero Coupon Notes are offered in The Netherlands as part of their initial distribution or immediately thereafter:

- (a) transfer and acceptance of such Zero Coupon Notes may only take place either by and between individuals not acting in the course of their profession or business or through the mediation of either a permit holder (*Toegelaten Instelling*) of Euronext Amsterdam N.V. or the Issuer itself in accordance with the Savings Certificate Act of 21 May 1985 (*Wet inzake Spaarbewijzen*); and
- (b) certain identification requirements in relation to the issue and transfer of, and payment on the Zero Coupon Notes have to be complied with pursuant to section 3a of the Savings Certificate Act; and unless such Zero Coupon Notes qualify as commercial paper or certificates of deposit and the transaction is carried out between professional lenders and borrowers; and
- (c) each transaction concerning such Zero Coupon Notes must be recorded in a transaction note, stating the name and address of the other party to the transaction, the nature of the transaction and details, including the number and serial number of the Zero Coupon Notes concerned; and



(d) the obligations referred to under (c) above must be indicated on a legend printed on Zero Coupon Notes that are not listed on a stock market; and

(e) any reference to the words "to bearer" in any documents or advertisements in which a forthcoming offering of Zero Coupon Notes is publicly announced is prohibited.

For purposes of this paragraph, "Zero Coupon Notes" are Notes to bearer in definitive form that constitute a claim for a fixed sum of money against the Issuer and on which interest does not become due prior to maturity or on which no interest is due whatsoever.

*Japan*

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan, as amended (the "**FIEL**") and, accordingly, each Manager has undertaken that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan. For purposes of this paragraph, "**resident of Japan**" shall have the meaning as defined under the FIEL.

## TAXATION

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

### **General Taxation Information**

**The information provided below does not purport to be a complete summary of Swiss, United Kingdom, German, Italian, Luxembourg, Austrian, Spanish, Swedish, Norwegian or Finnish tax law and practice currently applicable to the Notes. Transactions involving Notes (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Notes and the death of a Noteholder may have tax consequences for potential investors which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential investor. Potential investors are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Notes and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.**

The following summaries do not consider the tax treatment of payments in respect of "Underlying Securities". The taxation provisions applicable thereto may be different (and in some cases significantly different) from those described in the summary below.

Purchasers and/or sellers of Notes may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Notes and in connection with the transfer or delivery of Underlying Securities.

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

### **1. Taxation in Switzerland**

#### **Tax on Principal and Interest**

Under present Swiss law, payment of interest on and repayment of principal of the Notes by UBS AG London Branch or UBS AG Jersey Branch are not subject to Swiss withholding tax (Swiss Anticipatory Tax) if the proceeds of the Notes are used outside of Switzerland.

Payment of interest on and payment of principal of the Notes issued by UBS AG Zurich are subject to Swiss withholding tax (Swiss Anticipatory Tax).

The Swiss Federal Council proposed draft legislation as part of the Swiss TBTF (Too Big To Fail) legislation. For bonds, this draft legislation foresees a shift from the current source withholding tax (Anticipatory Tax) system to a paying agent tax system with regard to interest payments. According to the current practice of the Swiss Federal Tax Administration certain Notes qualify as bonds. Therefore, if this legislation is enacted, Swiss paying agents such as banks in Switzerland would be required to deduct Swiss withholding tax at a rate of 35 per cent on certain payments to certain investors irrespective of the fact whether the Notes are issued by UBS AG Switzerland or a foreign branch of UBS AG. According to the draft legislation Swiss paying agents would be required to deduct a Swiss paying agent tax on interest paid on bonds to Swiss-resident individuals as final recipients. For the time being not all relevant details of the proposed regime are published.

Neither the Issuer nor any other person would pursuant to the General Conditions of the Structured Products be obliged to pay additional amounts with respect to any Structured Product as a result of the deduction or imposition of such Swiss withholding tax

Payments to a Noteholder who is a non-resident of Switzerland and who during the taxable year has not engaged in trade or business through a permanent establishment within Switzerland, will not be subject to any Swiss Federal, Cantonal or Municipal income tax.

Paying agents domiciled in Switzerland might be obliged to deduct a tax retention or withholding tax under the EU savings tax regime if certain criteria are met.

### **Gains on Sale or Redemption**

Under present Swiss Law, a Noteholder who is a non-resident of Switzerland and who during the taxable year has not engaged in trade or business through a permanent establishment within Switzerland will not be subject to any Swiss Federal, Cantonal or Municipal income or other tax on gains realised during the year on the sale or redemption of a Note.

### **Turnover and Issue Stamp Tax**

There is no tax liability in Switzerland in connection with the issue and redemption of the Notes by UBS AG London Branch or UBS AG Jersey Branch. However, the issue of the Notes by UBS AG Zurich is subject to issue stamp tax and Notes or Coupons sold through a bank or other securities dealer resident in Switzerland or Liechtenstein are in principle subject to Turnover Stamp Tax.

## **2. Taxation in the United Kingdom**

**The following applies only to persons who are the beneficial owners of Notes and is a summary of the Issuer's understanding of current law and practice in the United Kingdom relating only to the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of Notes. The following does not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of Notes. Potential investors who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom or who may be unsure as to their tax position should seek their own professional advice.**

### **Payment of interest on Notes**

#### *(i) Payments of interest by the Issuer*

The Issuer, provided that it continues to be a bank within the meaning of section 991 of the Income Tax Act 2007 (the "**Act**"), and provided that the interest on the Notes is paid in the ordinary course of its business within the meaning of section 878 of the Act, will be entitled to make payments of interest without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax.

#### *(ii) Payments of interest in respect of Notes which are listed on a recognised stock exchange*

Payments of interest under Notes may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax in the event that Notes are and remain "listed on a recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act. Notes will be "listed on a recognised stock exchange" where they are (1) admitted to trading on a "recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act and (2) included in the official UK list or officially listed in a "qualifying country outside the United Kingdom", as defined in section 1005 of the Act, in accordance with the provisions corresponding to those generally applicable in EEA states.

Provided, therefore, that the Notes are and remain "listed on a recognised stock exchange", interest on such Notes will be payable without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax whether or not the Issuer carries on a banking business in the United Kingdom and whether or not the interest is paid in the ordinary course of its business.

#### *(iii) Payments of interest to certain Noteholders*

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax where interest on the Notes is paid to a person who belongs in the United Kingdom and, at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that either:

- (a) the person beneficially entitled to the interest payable on the Notes is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of such interest; or
- (b) the payment is made to one of the classes of exempt bodies or persons set out in sections 935 to 937 of the Act,

provided that HM Revenue and Customs ("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).

### **3. Taxation in the Federal Republic of Germany**

**The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition, the ownership and the sale, assignment or redemption of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.**

**As each Series or Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Series or Tranche, the following discussion only provides some very generic information on the possible tax treatment and has to be read in conjunction with the more specific information on the taxation of each Series or Tranche of Notes as provided in the relevant Final Terms.**

**Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the acquisition, the ownership and the sale, assignment or redemption of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.**

## **Tax Residents**

### ***Private Investors***

#### *Interest and Capital Gains*

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as private assets ("Private Investors") who are tax residents of Germany (i.e. persons whose residence or habitual abode is located in Germany) qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) according to Sec. 20(1) German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) and are, in general, taxed at a separate tax rate of 25 per cent. (*Abgeltungsteuer*, in the following also referred to as "flat tax"), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax. Capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes, including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately ("Accrued Interest", *Stückzinsen*), if any, qualify – irrespective of any holding period – as investment income pursuant to Sec. 20(2) German Income Tax Act and are also taxed at the flat tax rate of 25 per cent., plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax.

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 and factually related to the sale, assignment or redemption) related to interest payments or capital gains under the Notes are – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly) – not deductible.

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. Losses from so called private disposal transactions (*private Veräußerungsgeschäfte*) according to Sec. 23 German Income Tax Act as applicable until 31 December 2008 can be set-off against capital gains under the flat tax regime until 31 December 2013.

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 securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20(4a) sentence 3 German Income Tax Act constructs the consideration for the acquisition of the capital claim as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the capital claim is qualified as acquisition cost of the securities received. Capital gains from the subsequent sale of such securities are subject to the flat tax (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) as well. Special rules apply to losses from the sale of company shares received upon physical delivery; such losses may only be set-off against capital gains from the sale of other company shares. Sec. 20(4a) sentence 3 German Income Tax Act also applies with respect 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 particularities apply with respect to so-called full risk certificates with several payment dates. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance (*Bundesfinanzministerium*) dated 16 November 2010 (IV C 1 - S 2252/10/10010), which is subject to controversial discussions among tax experts, all payments to the investor under such certificates that are made prior to the final maturity date shall qualify as taxable income from a capital claim pursuant to Sec. 20(1) no. 7 German Income Tax Act, unless the offering terms and conditions contain that such payments shall be redemption payments. If there is no final redemption payment, the final maturity date shall not constitute a sale-like event in the meaning of Sec. 20(2) German Income Tax Act. Therefore, capital losses, if any, shall not be deductible. The same applies with respect to so-called knock-out and other certificates, if the investor does not receive any payment at the final maturity date or the certificate will be prematurely cancelled according to its terms and conditions because the underlying reaches or breaks any knock-out

threshold or barrier prior to the final maturity date. Although this decree only refers to certain types of certificates, it cannot be excluded that the tax authorities may apply the above described principles to other kinds of certificates as well. Further, the German Federal Ministry of Finance in its decree dated 22 December 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004) has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. Again, this position is subject to controversial discussions among tax experts. In this respect, it is not clear, as well, whether the position of the tax authorities may affect securities which are linked to a reference value in case such value decreases. Furthermore, restrictions with respect to the claiming of losses may also apply if the certain types of Notes would have to be qualified as derivative transactions and expire worthless.

#### *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 ("Disbursing Agent"), the flat tax at a rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be withheld by the Disbursing Agent on interest payments and the excess of the proceeds from the sale, assignment or redemption (after the deduction of expenses incurred directly in connection with the sale, assignment or redemption) over the acquisition 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) n. The Disbursing Agent will provide for the set-off of losses with current investment income including capital gains from other securities. As regards losses from the sale of shares in a stock corporation a set-off will only be effected with capital gains from the sale of other shares in a stock corporation. If, in the absence of sufficient current investment income derived through the same Disbursing Agent, a set-off is not possible, the holder of the Notes may – instead of having a loss carried forward into the following year – file an application with the Disbursing Agent until 15 December of the current fiscal year for a certification of losses in order to set-off such losses with investment income derived through other institutions in the holder's personal income tax return. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved as required by Sec. 43a(2) German Income Tax Act, the flat tax rate of 25 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30 per cent. of the proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, the flat tax will – by way of withholding – apply on interest paid by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes will also be subject to the withholding of the flat tax.

In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of 801 Euro (1,602 Euro for married couples filing jointly)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no flat tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a valid certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the competent local tax office.

For Private Investors the withheld flat tax is, in general, definitive. Exceptions apply, if and to the extent the actual investment income exceeds the amount which was determined as the basis for the withholding of the flat tax by the Disbursing Agent. In such case, the exceeding amount of investment income must be included in the Private Investor's income tax return and will be subject to the flat tax in the course of the assessment procedure. According to the decree of the German Federal Ministry of Finance dated 22 December 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004), however, any exceeding amount of not more than 500 Euro per assessment period will not be claimed on grounds of equity, provided that no other reasons for an assessment according to Sec. 32d(3) German Income Tax Act exist. Further, Private investors may request that their total investment income, together with their other income, be subject to taxation at their personal, progressive tax rate rather than the flat tax rate, if this results in a

lower tax liability. In order to prove such investment income and the withheld flat tax thereon the investor may request a respective certificate in officially required form from the Disbursing Agent.

Investment income not subject to the withholding of the 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), unless the investor requests the investment income to be subject to taxation at lower personal, progressive income tax rate. In the course of the assessment procedure taxes withheld on the basis of the EC Council Directive 2003/48/EC (for further details see below "EU Directive on the Taxation of Savings Income") and foreign taxes on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act.

The Issuer will only be obliged to make any payments of Additional Amounts to the holder of Notes in respect of such withholding or deduction as set forth in §6 of the Terms and Conditions (Taxation) of the Notes. For the avoidance of doubt, the Issuer will not be obliged to make any payments of additional amounts to the holder of Notes in respect of the German withholding tax (including flat tax), solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax (see §6(3)(i) of the Terms and Conditions of the Notes).

#### *Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act*

Tax consequences different from those discussed above would arise if the respective Notes or the Underlying Securities delivered upon physical delivery were to be regarded as foreign investment fund units (*Investmentanteile*). In such case, withholding tax requirements for the Disbursing Agent as well as the taxation of the holder of Notes would depend on whether the disclosure and reporting requirements of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) have been fulfilled. If this were not the case, the holder of Notes may be subject to unrealized or fictitious income. A foreign investment fund is defined as a pool of assets subject to foreign law, invested pursuant to the principle of risk diversification in one or more of certain asset classes listed in the German Investment Act (*Investmentgesetz*). A foreign investment fund unit is deemed to exist 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 (BMF, IV C 1 – S 1980 – 1/08/10019) index or fund linked Notes are, however, in principle not regarded to represent foreign investment fund units.

#### ***Business Investors***

Interest payable on the Notes to persons holding the Notes as business assets ("Business Investors") who are tax residents of Germany (i.e. Business Investors whose residence, habitual abode, statutory seat or place of effective management and control is located in Germany) and capital gains, including Accrued Interest, if any, from the sale, assignment or redemption of the Notes are subject to income tax at the applicable personal, progressive income tax rate or, in case of corporate entities, to corporate income tax at a uniform 15 per cent. tax rate (in each case plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. on the tax payable; and in case where payments of interest on the Notes to Business Investors are subject to income tax plus church tax, if applicable). Such interest payments and capital gains may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Losses from the sale, assignment or redemption of the Notes, are generally recognized for tax purposes; this may be different if certain (e.g. index linked) Notes would have to be qualified as derivative transactions.

Withholding tax, if any, including solidarity surcharge thereon is credited as a prepayment against the Business Investor's corporate or personal, progressive 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 and subject to further requirements no withholding deduction will apply on capital gains from the sale, assignment or redemption of the Notes and certain other income if (i) the Notes are held by a corporation, association or estate in terms of Sec. 43(2)

sentence 3 no. 1 German Income Tax Act or (ii) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the Disbursing Agent by use of the required official form according to Sec. 43(2) sentence 3 no. 2 German Income Tax Act (*Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug*).

Foreign taxes and taxes withheld on the basis of the EC Council Directive 2003/48/EC (for further details see below "EU Directive on the Taxation of Savings Income") on investment income may be credited in accordance with the German Income Tax Act. Such taxes may also be deducted from the tax base for German income tax purposes.

### **Non-residents**

Interest payable on the Notes and capital gains, including Accrued Interest, if any, are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of the Notes or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income; or (iii) the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the sale, assignment or redemption of the Notes are paid by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank upon presentation of a coupon to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In the cases (i), (ii) and (iii) a tax regime similar to that explained above under "Tax Residents" applies.

Non-residents of Germany are, subject to certain exceptions, exempt from German withholding tax and the solidarity surcharge thereon, even if the Notes are held in custody with a Disbursing Agent. However, where the investment income is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "Tax Residents". The withholding flat tax may be refunded based upon an applicable tax treaty or German national tax law.

### **Inheritance and Gift Tax**

No inheritance or gift taxes with respect to the Notes will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Notes are not attributable to a trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

### **Other Taxes**

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery, execution or conversion of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

### **European Directive on the Taxation of Savings Income**

Germany has implemented the EU Council Directive (2003/48/EC) (for further details see below "EU Directive on the Taxation of Saving Income") into national legislation by means of an Interest Information Regulation (*Zinsinformationsverordnung*) in 2004. Starting on 1 July 2005, Germany has therefore begun to communicate all payments of interest on the Notes and similar income with respect to Notes to the beneficial owners Member State of residence if the Notes have been kept in a custodial account with a Disbursing Agent.

## **4. Taxation in the Republic of Italy**

**This section on taxation contains a brief summary with regard to certain important principles which are of significance in Italy in connection with the Notes. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for individual potential investors. It is based on the currently valid Italian tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective**



**interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described below. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale.**

The statements herein regarding taxation are based on the laws in force in Italy as of the date of this Base Prospectus and are subject to any changes in law occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. The Issuer will not update this summary to reflect changes in laws and if such a change occurs the information in this summary could become invalid.

The following statements do not constitute a tax advice and do not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or commodities) may be subject to special rules.

Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisers conceding the overall tax consequences of their ownership of the Notes.

The Italian Government has announced that it is planning to reform the existing tax regime of financial instruments in the near future. In this regard, please note that, as a result of the entry into force of the Law Decree No. 138 of 13 August 2011, as following converted into law ("**Decree 138**"), passed to introduce certain measures in response to the European debt crisis, there will be major changes to the Italian tax regime in relation to incomes from financial investments and, as a result, starting from 1 January 2012 the tax regime applicable to the Notes will be different from the tax regime applicable on the current date. Among others, it is worth nothing that payments of interest and other proceeds to Noteholders resident in Italy accruing after 1 January 2012 in respect of the Notes will be subject to a substitute tax ("*imposta sostitutiva*") at a rate of the 20 per cent (rather than the 12.5 per cent tax rate currently applicable) depending on the circumstances of the relevant Noteholder. In addition, any capital gain realized after 1 January 2012 by Noteholders resident in Italy from the sale or the redemption of Notes would be subject to an *imposta sostitutiva* levied at a rate of the 20 per cent (rather than the 12.5 per cent tax rate currently applicable) depending on the circumstances of the relevant Noteholder.

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 following summary is rendered based upon the laws in force in Italy as of 23 October, 2011.

#### *4.1 Taxation in relation to the Notes*

##### *4.1.1 Tax treatment of Notes that qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni*

Interest, premiums and other income (including the difference between the redemption amount and the issue price) arising from Notes that qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the Italian Income Tax Code, as amended and supplemented ("*TUIR*"), is considered as income deriving from the investment of capital (*Redditi di capitale*). Pursuant to article 44 of the *TUIR*, for Notes to qualify as *titoli similari alle obbligazioni* (debentures similar to bonds) they must incorporate an unconditional obligation to pay at maturity an amount not less than that therein indicated and they should not grant administrative rights in respect of the Issuer. Article 2 of Legislative Decree No. 239 of 1 April, 1996, as subsequently amended and supplemented, ("**Decree 239**") regulates the tax treatment of interest, premiums and other income arising from Notes - issued, *inter alia*, by non-Italian resident issuers - as follows:

##### *Notes with an original maturity higher than 18 months - Italian resident Noteholders*

Pursuant to Decree 239, where (a) the Notes have an original maturity of at least 18 months and (b) an Italian resident Noteholder is:

- (i) an individual holding the Notes otherwise than in connection with entrepreneurial activity (unless he has entrusted the management of his financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary and has opted for the application of the "*risparmio gestito*" regime according to Article 7 of Legislative Decree n. 461, as of 21 November, 1997, as amended ("Decree 461") – (see under "Capital gains tax", below); or
- (ii) a non-commercial partnership or professional association, (*società ed associazioni*) pursuant to Art. 5 of the *TUIR*, (other than limited partnerships (*società in accomandita semplice*), general partnerships (*società in nome collettivo*) and partnerships treated as such), *de facto* partnership not carrying out commercial activity; or
- (iii) a non-commercial private or public institution (*enti non commerciali*) pursuant to Articles 87 and 88 of the *TUIR*; or
- (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation,

then interest, premium and other income relating to the Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to a substitute tax withheld at source, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 12.50 per cent..

If the Noteholders described under (i) and (iii) above are engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* applies as a provisional income tax and may be deducted from the taxation on income due.

Under the current regime provided by Law Decree No. 351 of 25 September, 2001 converted into law with amendments by Law No. 410 of 23 November, 2001, payments of interest premium or other proceeds in respect of the Notes made to Italian resident real estate investment funds established pursuant to Article 37 of Legislative Decree No. 58 of 24 February, 1998, as amended and supplemented, and article 14-*bis* of Law No. 86 of 25 January, 1994 are subject neither to substitute tax nor to any other income tax in the hands of a real estate investment fund.

Where an Italian resident Noteholder is (i) a company or similar commercial entity or a permanent establishment in Italy of a foreign corporation to which the Notes are effectively connected and (ii) the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income from the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are therefore subject to general Italian corporate taxation.

If the investor is resident in Italy and is an open-ended or closed-ended investment fund (the "**Fund**") or a SICAV, and the Notes are held by an authorised intermediary, interest, premium and other income accrued during the holding period on the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the management results of the Fund accrued at the end of each tax period.

Where an Italian resident Noteholder is a pension fund (subject to the regime provided for by articles 14, 14-*bis*, 14-*ter* and 14-*quater*, paragraph 1 of Legislative Decree No. 124 of 21 April, 1993) and the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income relating to the Notes and accrued during the holding period will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to an 11 per cent substitute tax.

Pursuant to Decree 239, the *imposta sostitutiva* is applied by banks, *società di intermediazione mobiliare* (so called SIMs), fiduciary companies, *società di gestione del risparmio* (SGRs), stockbrokers and other qualified entities identified by a decree of the Ministry of Economy and Finance (each an Intermediary).

An Intermediary must (i) be resident in Italy or be a permanent establishment in Italy of a non-Italian resident financial intermediary; and (ii) intervene, in any way, in the collection of interest or in the transfer of the Notes.

For the purpose of the application of the *imposta sostitutiva*, a transfer of Notes includes any assignment or other act, either with or without consideration, which results in a change of the ownership of the relevant Notes or in a change of the Intermediary with which the Notes are deposited.

Where the Notes are not deposited with an Intermediary, the *imposta sostitutiva* is applied and withheld by any Italian bank or any Italian Intermediary paying interest to the Noteholder, or by the Issuer and the Noteholder is entitled to deduct the *imposta sostitutiva* suffered from income taxes due.

Please note that, payments of interests and other proceeds to Noteholders resident in Italy accruing after 1 January 2012 in respect of the Notes that qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni with an original maturity higher than 18 months will be subject to an *imposta sostitutiva* levied at a rate of the 20 per cent (rather than the 12.5 per cent tax rate currently applicable) depending on the circumstances of the relevant Notaholder.

#### *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.

As a result of the entry into force of the Decree 138, the Italian intermediary responsible for payment will no longer be requested to apply the withholding for early redeemed Notes.

#### *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.

Please note that, payments of interests and other proceeds to Noteholders resident in Italy accruing after 1 January 2012 in respect of the Notes that qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni with an original maturity of less than 18 months will be subject to an *imposta sostitutiva* levied at a rate of the 20 per cent (rather than the 27 per cent tax rate currently applicable) depending on the circumstances of the relevant Notaholder.

### *Non-Italian resident Noteholders*

No Italian *imposta sostitutiva* is applied on payments to a non-Italian resident Noteholder of interest or premium relating to the Notes provided that, if the Notes are held in Italy, the non-Italian resident Noteholder declares itself to be a non-Italian resident according to Italian tax regulations.

#### *4.1.2 Tax treatment of Notes that do not qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni*

Italian law does not provide for a specific regulation of derivatives financial instruments (including certificates and warrants), to which therefore the general discipline has to be applied; generally, the incomes generated by such financial instruments are qualified as *Redditi diversi* (sundry income).

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 per cent.. Charges and capital losses arising out of the exercise and the sale of the Notes are deductible in accordance with the modalities indicated below; premiums paid on the Notes contribute to create the income of the financial year in which the Notes are exercised or alienated. The tax payer may opt among the three different alternative taxation regimes - see under "*Capital gains tax*", below.

Please note that, payments of interests and other proceeds to Noteholders resident in Italy accruing after 1 January 2012 in respect of the 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) will be subject to an *imposta sostitutiva* levied at a rate of the 20 per cent (rather than the 12.50 per cent tax rate currently applicable) save for certain exceptions and depending on the circumstances of the relevant Notaholder.

#### *4.1.3 Tax treatment of atypical securities*

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the *TUIR*, but (b) qualify as *titoli atipici* (atypical securities) for Italian tax purposes, may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 27 per cent. (final or on account) in respect of interest and other proceeds, pursuant to Law Decree as of 30 September, 1980, n. 512 (converted with law 25 November, 1983, n. 649) as amended.

The 27 per cent. withholding tax mentioned above does not apply to interest payments made to a non-Italian resident Noteholder and it is levied as a provisional withholding tax in respect of an Italian resident Noteholder which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

Please note that, payments of interests and other proceeds to Noteholders resident in Italy accruing after 1 January 2012 in respect of the 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, will be subject to an *imposta sostitutiva* levied at a rate of the 20 per cent (rather than the 27 per cent tax rate currently applicable) depending on the circumstances of the relevant Notaholder.

#### *4.1.4 Capital gains tax*

Any gain obtained from the sale or redemption of the Notes would be treated as part of the taxable income (and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Noteholder, also as part of the net value of production for IRAP purposes) if realised by an Italian company or a similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities to which the Notes are

connected) or Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected.

Where an Italian resident Noteholder is an individual not holding the Notes in connection with an entrepreneurial activity and certain other persons, any capital gain realised by such Noteholder from the sale or redemption of the Notes would be subject to an *imposta sostitutiva*, levied at the current rate of 12.5 per cent. Noteholders may set off losses with gains.

In respect of the application of the *imposta sostitutiva*, taxpayers may opt for one of the **three regimes** described below:

- (a) Under the tax declaration regime ("*regime della dichiarazione*"), which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on any capital gains, net of any incurred capital loss, realised by the Italian resident individual Noteholder holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity pursuant to any sales or redemptions of the Notes carried out during any given tax year. Italian resident individuals holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity must indicate the overall capital gains realised in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax return and pay the *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance of income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding tax years.
- (b) As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individual Noteholders holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or redemption of the Notes ("*risparmio amministrato regime*"). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to (i) the Notes being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and (ii) an express election for the *risparmio amministrato* regime being punctually made in writing by the relevant Noteholder. The depository is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or redemption of the Notes (as well as in respect of capital gains realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss, and is required to pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Noteholder or using funds provided by the Noteholder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale or redemption of the Notes results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Under the *risparmio amministrato* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains in its annual tax return.
- (c) Any capital gains realised by Italian resident individuals holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary and have opted for the so-called "*risparmio gestito*" regime will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 12.5 per cent. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary. Under the *risparmio gestito* regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Under the *risparmio gestito* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains realised in its annual tax return.

Any capital gains realised by a Noteholder which is an Italian open ended or a closed-ended investment fund or a SICAV will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the Collective Investment Fund Tax.

Any capital gain realised by a Noteholder which is an Italian pension fund (subject to the regime provided for by articles 14, 14-*ter* and 14-*quater*, paragraph 1, of Legislative Decree No. 124 of 21 April, 1993) will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the 11 per cent. substitute tax.

Capital gains realised by non-Italian resident Noteholders from the sale or redemption of the Notes are not subject to *imposta sostitutiva*, provided that the Notes are held outside Italy.

Please note that, any capital gain realized by Noteholders resident in Italy after 1 January 2012 from the sale or the redemption of Notes will be subject to an *imposta sostitutiva* levied at a rate of the 20 per cent (rather than the 12.5 per cent tax rate currently applicable) depending on the circumstances of the relevant Notaholder.

#### 4.1.5 *Inheritance and gift tax*

Italian inheritance tax had been abolished by Law No. 383 of 18 October, 2001 in respect of gifts made or succession proceedings started after 25 October, 2001. Pursuant to Law Decree n. 262 as of 3 October, 2006 converted into law with amendments by Law No. 286 as of 24 November, 2006, and subsequently emended by Law n. 296 as of 27 December, 2006, the inheritance and gift tax is reinstated according to the provisions set forth by Legislative Decree n. 346 as of 31 October, 1990 in compliance with the text in force as of 24 October, 2001, save for the following provisions:

- (a) transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to the spouse or to relatives in a direct line will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 4 per cent. rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person exceeding 1,000,000 €;
- (b) transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to brothers/sisters will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 6 per cent. rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person exceeding 100,000 €;
- (c) transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to other relatives within the fourth degree, to relatives by marriage in a direct line or to relatives by marriage in a collateral line within the third degree will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 6 per cent. rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person;
- (d) transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to persons other than the above-mentioned will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 8 per cent. rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person;
- (e) if the beneficial owner of the inheritance/gift is a seriously disabled person according to Law n. 104, as of 5 February, 1992, the relevant inheritance and gift tax will apply only with respect to the portion of the inheritance/gift exceeding 1,500,000 €.

#### 4.1.6 *Registration Tax*

Pursuant to Legislative Decree 26 April 1986, no. 131 as further amended and integrated, the transfer of Securities is not subject to Registration Tax. In any case, if under certain circumstances it will be required, the tax Registration fee will amount to Euro 168.

#### 4.1.7 *EU Directive on the Taxation of Savings Income*

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income ("**EU Savings Directive**"), each Member State is required, to provide to the tax authorities of another EU Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other EU Member State. However, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35 per cent.. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following an agreement by certain non-EU countries to exchange information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States of the European Union, have adopted similar measures (either the provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in an EU Member State. In

addition, the Member States of the European Union have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in an EU Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

#### *4.1.8 Implementation in Italy of the EU Savings Directive*

Italy has implemented the EU Savings Directive through Legislative Decree No. 84 of 18 April 2005 (Decree No. 84). Under Decree No. 84, subject to a number of important conditions being met, in the case of interest paid starting from 1 July 2005 to individuals which qualify as beneficial owners of the interest payment and are resident for tax purposes in another Member State, Italian paying agents (*i.e.*, banks, SIMs, fiduciary companies, SGRs resident for tax purposes in Italy, Italian permanent establishments of non-Italian resident persons and any other Italian entity paying interest for professional or business reasons) shall not apply the withholding tax and shall report to the Italian Tax Authorities details of the relevant payments and personal information on the individual beneficial owner. Such information is transmitted by the Italian Tax Authorities to the competent foreign tax authorities of the State of residence of the beneficial owner.

## **5. Taxation in Luxembourg**

The following information is of a general nature only and is based on the laws in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all tax implications that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*), as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers who are residents 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 payments (or similar income) made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of Luxembourg individual residents. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Further, Luxembourg resident individuals who are the beneficial owners of interest payments and other similar income made by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or of the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the EU Savings Directive, may also opt for a final 10 per cent. levy. In such case, the 10 per cent. levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10 per cent. levy must cover all interest payments made by any such paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. Such beneficial owner of interest is responsible for the declaration and the payment of the 10 per cent. final tax.

### ***Non-resident Noteholders***

Provided that the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Laws**") implementing the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income (the "**Savings Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories of the European Union are not applicable, there is no withholding tax on payments or accruals of interests made to a Luxembourg non-resident Noteholder under Luxembourg tax law currently in effect. There is also no Luxembourg withholding tax upon repayment of the principal, or, provided that the Laws are not applicable, upon redemption or exchange of the Notes.

Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Savings 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 Savings 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, replaced by Directive 2009/65/EC), 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 an individual or a Residual Entity resident in any of the following territories: Aruba, British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat and the former Netherlands Antilles, *i.e.* Bonaire, Curaçao, Saba, Sint Eustatius and Sint Maarten.

Since 1 July 2011, the withholding tax is 35 per cent. 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 by the Luxembourg paying agent on such payments or, in case of a non-resident paying agent, if such individual has opted for the 10 per cent levy, in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption, in any form whatsoever, 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, are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale, disposal or redemption took place six months after the acquisition of the Notes. If the sale, disposal or redemption took place within six months after the acquisition of the Notes, any capital gain realised is subject to



the regular Luxembourg income tax. 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 who act 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 Noteholders 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) undertakings for collective investment subject to the law of 17 December 2010, or (ii) specialised investment funds governed by the law of 13 February 2007, or (iii) 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.

Corporate Noteholders or individual Noteholders acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who are non-residents of Luxembourg 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**

A Noteholder who is a Luxembourg resident or a non-resident who has a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable is subject to Luxembourg net wealth tax on such Notes, except if the Noteholder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 17 December 2010, (iii) a securitisation company governed by the law of 22 March 2004 on securitisation, (iv) a company governed by the law of 15 June 2004 on venture capital vehicles, (v) a specialized investment fund subject to the law of 13 February 2007 or (vi) a family wealth management company subject to the law of 11 May 2007.

## **Other Taxes**

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Noteholders as a consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer of redemption or repurchase of the Notes.

There is no Luxembourg value added tax payable in respect of payments in consideration for the issuance of the Notes or in respect of the payment of interest or principal under the Notes or the transfer of the Notes. Luxembourg value added tax may, however, be payable in respect of fees charged for certain services rendered to the Issuer, if for Luxembourg value added tax purposes such services are rendered or are deemed to be rendered in Luxembourg and an exemption from Luxembourg value added tax does not apply with respect to such services.

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes upon death of a Noteholder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

## **EU Savings Directive**

Under the Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each member state of the European Union (each, a "**Member State**") is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest (and other similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in, or certain types of entities established in, such other Member State. However, for a transitional period, Luxembourg and Austria have (unless during such transitional period they elect otherwise) instead opted to apply a withholding system in relation to such payments.

The current rate of withholding is 35 per cent. The transitional period is to terminate following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

A number of non-EU countries and certain dependent or associated territories of certain Member States have adopted or agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within their respective jurisdictions to an individual beneficial owner resident in, or certain limited types of entities established in, a Member State.

On 13 November 2008, the European Commission adopted a proposal for amendments to the EU Savings Directive, which included a number of suggested changes. While the European Parliament already gave its position on 24 April 2009, and the European Economic and Social Committee adopted its opinion on 13 May 2009, discussions are still ongoing at the level of the Council of the European Union. If any of the proposed changes are made in relation to the EU Savings Directive, they may amend or broaden the scope of the requirements described above.

## **6. Taxation in the Republic of Austria**

**This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in connection with the purchase, holding or sale of the Notes in the Republic of Austria. 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. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary furthermore only refers to investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria. 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 of the Austrian Investment Funds Act (*Investmentfondsgesetz*)) shall in any case be borne by the purchaser. In general, it has to be noted that the Austrian tax authorities have a rather critical attitude towards structured products which may also give rise to tax benefits.**

#### **General remarks**

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

As of 1 January 2011 the Budget Accompanying Act of 2011 (*Budgetbegleitgesetz 2011*), which will lead to significant changes in the taxation of financial instruments, entered into force. Since the Austrian Constitutional Court (*Verfassungsgerichtshof*) has recently decided that the primary implementation date of 1 October 2011 is unconstitutional, the Tax Amendments Act of 2011 (*Abgabenänderungsgesetz 2011*) postponed it by six months until 1 April 2012.

#### **Income taxation of Notes purchased before 1 April 2012**

In general, the Notes 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) pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act. If such interest is paid out by an Austrian paying agent (*kuponauszahlende Stelle*) then the payments are subject to a withholding tax of 25 per cent. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation; *Endbesteuerung*) in case the bonds are legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25 per cent. applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons then the interest payments must also be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 per cent., any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds as a business asset (*Betriebsvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price). Such interest payments are subject to a withholding tax of 25 per cent. in case they are paid out by an Austrian paying agent. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation) in case the bonds are legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25 per cent. applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the

interest payments must also be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50 per cent., any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price) resulting from bonds at a rate of 25 per cent. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Private foundations (*Privatstiftung*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(6) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and holding bonds as a non-business asset are subject to interim taxation (*Zwischenbesteuerung*) on all resulting interest payments received (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price) at a rate of 25 per cent. in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments are subject to corporate income tax at a rate of 25 per cent. Under the conditions set forth in sec. 94(11) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

#### ***Additional remarks regarding turbo certificates***

The Austrian Federal Ministry of Finance has commented upon the tax treatment of so-called turbo certificates in the Income Tax Regulations (*Einkommensteuerrichtlinien*). These are certificates, which allow for 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 whether the amount paid by the investor for the instrument exceeds 20 per cent. of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term, or not. If this is the case then the instrument gives rise to investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*), in which case the comments made above apply *mutatis mutandis*. Otherwise (i.e. if the amount paid by the investor for the instrument amounts to 20 per cent. or less of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term), an entirely different tax regime would apply.

#### ***Additional remarks regarding foreign investment funds***

Pursuant to sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act, a foreign investment fund is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organized 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. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. 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 to these, 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 not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact of whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is changeable at any time.

#### **Income taxation of Notes purchased after 31 March 2012**

With the passing of the Budget Accompanying Act of 2011, the Austrian legislator intends to comprehensively realign the taxation of financial instruments, in particular with regard to capital gains. Pursuant to the newly worded sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest on bonds (as well as the balance between the redemption price and the issue price in case of zero coupon bonds);

- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the sale, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, and also broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Basically, also the withdrawal of Notes from bank deposits (*Depotentnahme*) is considered as a realisation of assets; however, no taxation is triggered if certain disclosures are made.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Notes as a non-business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income that is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depotführende Stelle*), the income is subject to a withholding tax of 25 per cent.; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the income tax return; in this case it is subject to a flat income tax rate of 25 per cent. Special rules apply for bonds that have not been legally and factually offered to an indefinite number of persons. Here, the investment income will in no case be subject to a withholding tax, but will always have to be included in the income tax return (marginal rate of up to 50 per cent.). Certain restrictions apply regarding the offsetting of losses.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Notes as a business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25 per cent. While this withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must on the other hand be included in the income tax return (nevertheless flat income tax rate of 25 per cent.). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the income tax return (flat income tax rate of 25 per cent.). Special rules apply for bonds that have not been legally and factually offered to an indefinite number of persons. Here, the investment income will in no case be subject to a withholding tax, but will always have to be included in the income tax return (marginal rate of up to 50 per cent.). Certain restrictions apply regarding the offsetting of losses.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all investment income resulting from Notes at a rate of 25 per cent. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25 per cent., which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied in the first place.

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding Notes as a non-business asset are subject to interim taxation at a rate of 25 per cent. on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives. According to the wording of the statute, interest income from bonds that have not been legally and factually offered to an indefinite number of persons is not subject to interim taxation but rather to corporate income tax at a rate of 25 per cent. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25 per cent., which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Regarding the possible application of sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act, reference is made to the comments above.

## **EU withholding tax**

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which transforms into national law the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State (or in certain dependant or associated territories) is subject to a withholding tax if no exception from such withholding applies. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from withholding tax where the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years. As of 1 July 2011, the withholding rate has been raised to 35 per cent.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to the EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

## **Austrian inheritance and gift tax**

Austria does not levy an inheritance and gift tax anymore.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in case of a transfer *mortis causa*, in particular for bank deposits, publicly placed bonds and portfolio shares (i.e., less than 1 per cent.). The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5 per cent., with a higher rate of 25 per cent. applying in special cases.

In addition, a special notification obligation exists for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles. The notification obligation applies if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may lead to the levying of fines of up to 10 per cent. of the fair market value of the assets transferred.

## **7. Taxation in Spain**

The following is a summary of the main Spanish tax consequences deriving from the ownership, transfer, redemption or reimbursement of the Notes referred to in this document by individuals or legal persons who are resident in Spain for tax purposes and by Spanish Non-Resident Income Tax taxpayers acting, with respect to the Notes, through a permanent establishment in Spain.

This summary is based on Spanish Law in force as of the date of approval of this document and on administrative interpretations thereof, and therefore is subject to any changes in such laws and interpretations thereof occurring after that date, including changes having retroactive effect. In particular, this description is based on the provisions established in the Individual Income Tax ("IIT") Law (Law 35/2006, of 28 November 2006, as amended), the consolidated text of the Corporate Income

Tax ("CIT") Law (Royal Legislative Decree 4/2004, of 5 March 2004, as amended) and in the consolidated text of the Non-Resident Income Tax ("NRIT") Law (Royal Legislative Decree 5/2004, of 5 March 2004, as amended), which may not apply to those individuals or legal persons subject to special tax regimes (such as financial entities, exempt entities, cooperatives, or "look-through" entities). In addition, the following sections do not cover those tax laws in force in the Spanish Basque provinces and Navarra as well as the particularities in force in the Spanish autonomous communities (*comunidades autónomas*).

Accordingly, prospective investors in the Notes should consult their own tax advisors as to the applicable tax consequences of their purchase, ownership and disposition, as the case may be, of the Notes, including the effect of tax laws of any other jurisdiction, based on their particular circumstances.

For the purposes of our analysis, we have assumed that the issuer of the Notes will not be resident in Spain for tax purposes, and that the investors in the Notes are resident in Spain for tax purposes or non-Spanish tax residents acting, with respect to the Notes, through a permanent establishment in Spain.

### **Individual Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas*)**

The Notes are deemed securities (*activos financieros*), in accordance with the definition set forth in Article 91 of the IIT Regulations (approved by Royal Decree 439/2007, of 30 March 2007, as amended, the "**IIT Regulations**") and its interpretation by the Spanish tax authorities and hence the rules provided with regard to securities must be taken into consideration.

According to Article 25.2 of the IIT Law and its interpretation by the Spanish tax authorities, interest as well as income arising on the transfer, redemption or reimbursement of the Notes obtained by individuals who are resident in Spain for tax purposes will be deemed income from movable property, and therefore will be included in the investor's IIT savings taxable base and taxed, together with the other savings income obtained by such investor in that same tax year, at a flat rate of 19 per cent. on the first Euro 6,000 and 21 per cent. for any amount in excess of Euro 6,000.

Interest will be taxed on the gross amount distributed, including withholding tax, if any.

Income arising on the transfer, redemption or reimbursement of the Notes will be equal to the difference between (i) the transfer, redemption or reimbursement value of the Notes (deducting the additional expenses incurred in the transfer, if they are duly justified) and (ii) their acquisition or subscription value (adding the additional expenses incurred in the acquisition, if they are duly justified).

Exceptionally, negative income derived from the transfer of the Notes, in the event that a taxpayer had acquired other homogeneous securities within the two months prior or subsequent to such transfer, shall be included in his or her IIT taxable base as and when the remaining homogeneous securities are transferred.

When calculating the net income, expenses related to the management and deposit of the Notes will be deductible, excluding those pertaining to discretionary or individual portfolio management.

Additionally, tax credits for the avoidance of international double taxation in accordance with the IIT Law or any applicable convention for the avoidance of double taxation entered into by Spain may apply in respect of taxes paid abroad, if any, on income deriving from the Notes.

With regard to withholding tax, as a general rule, according to Article 90 of the IIT Regulations, income from movable property paid in cash will be subject to a withholding tax at source, currently at a rate of 19 per cent., on account of the investor's final IIT liability, to be levied by the payer of such income where the latter is resident in Spain for tax purposes, or a Spanish permanent establishment of a foreign person.

In particular, with regard to the withholding agent, regardless of the fact that the issuer of the Notes is not resident in Spain for tax purposes, the financial entity entrusted with the implementation of the redemption or reimbursement of the Notes will levy the withholding tax. With regard to income deriving from the transfer of the Notes, the obligation to withhold tax will fall on the financial entity

acting on behalf of the transferor of the Notes or the notary public which intervenes in the transaction. In the absence of a financial entity or notary public entrusted to carry out or intervene in such transactions or act on behalf of the investor, the obligation to withhold tax will fall on the entity acting as depositary of the relevant Notes or the entity in charge of managing the collection of the payments distributed for the account of the investors, provided in both cases that such entity is resident in Spain for tax purposes or acts through a permanent establishment in Spain. In any event, Spanish tax resident individuals may credit the withholding against their final IIT liability for the relevant fiscal year.

#### **Corporate Income Tax (*Impuesto sobre Sociedades*)**

Income, either in the form of interest payment or arising from the transfer, redemption or reimbursement of the Notes obtained by entities that are resident in Spain for tax purposes and regarded as CIT taxpayers will be taxed under the rules set forth in Section IV of the CIT Law. The general CIT rate is currently fixed at 30 per cent.

Additionally, tax credits for the avoidance of international double taxation in accordance with the CIT Law or any applicable convention for the avoidance of double taxation entered into by Spain may apply in respect of taxes paid abroad, if any, on income deriving from the Notes.

With respect to withholding tax, as a general rule, according to the CIT Regulations (approved by the Royal Decree 1777/2004, of 30 June 2004, as amended, the "**CIT Regulations**"), income from movable property paid in cash will be subject to a withholding tax at source, currently at a rate of 19 per cent., on account of the investor's final CIT liability, to be levied by the payer of such income where the latter is resident in Spain for tax purposes, or a Spanish permanent establishment of a foreign person.

With regard to the withholding agent, regardless of the fact that the issuer of the Notes is not resident in Spain for tax purposes, the financial entity entrusted with the implementation of the redemption or reimbursement of the Notes will levy the withholding tax. With regard to income deriving from the transfer of the Notes, the obligation to withhold tax will fall on the financial entity acting on behalf of the transferor of the Notes or the notary public which intervenes in the transaction. In the absence of a financial entity or notary public entrusted to carry out or intervene in such transactions or act on behalf of the investor, the obligation to withhold tax will fall on the entity acting as depositary of the relevant Notes or the entity in charge of managing the collection of the payments distributed for the account of the investors, provided in both cases that such entity is resident in Spain for tax purposes or acts through a permanent establishment in Spain. In any event, Spanish legal entities subject to the CIT may credit the withholding against their final CIT liability for the relevant fiscal year.

Finally, income arising with respect to Notes listed on an official secondary market of an OECD country (other than Spain) will not be subject to Spanish withholding tax, in accordance with Article 59.s) of the CIT Regulations.

#### **Non-Resident Income Tax (*Impuesto sobre la Renta de no Residentes*) (taxpayers who act with respect to the Notes through a permanent establishment in Spain)**

Based on the fact that the issuer of the Notes is not resident in Spain for tax purposes, no Spanish NRIT should, in principle, be levied on investors that are not resident in Spain for tax purposes, unless they are acting, with respect to the Notes, through a Spanish permanent establishment. According to the general principles of the Spanish NRIT Law, Spanish permanent establishments of non-Spanish tax resident persons are taxed in a similar manner to Spanish CIT taxpayers, although some specific rules may apply.

#### **Net Wealth Tax (*Impuesto sobre el Patrimonio*)**

For tax years 2011 and 2012, Spanish resident tax individuals are subject to Spanish Wealth Tax (Spanish Law 19/1991), which imposes a tax on property and rights in excess of €700,000 held by each relevant taxpayer on the last day of any year. Spanish tax resident individuals whose net worth is above €700,000 and who hold Notes on the last day of any year would therefore be subject to Spanish Wealth Tax for such year at marginal rates varying between 0.2 and 2.5 per cent. of the relevant tax base.



### **Inheritance and Gift Tax (*Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones*)**

Inheritance and Gift Tax, which is governed by Law 29/1987, of 18 December 1987, as amended, is levied on individuals heirs and donees resident in Spain for tax purposes as determined by the IIT Law. Legal persons resident in Spain for tax purposes are not subject to this tax and any asset or right received by way of inheritance or gift by them will be subject to CIT.

The applicable Inheritance and Gift Tax rate for 2011 ranges between 7.65 and 34 per cent. although depending on certain particular circumstances, such as the age and previous net worth of the heir or donee and the kinship with the deceased person or donor, the effective tax payable could range between 0 and 81.6 per cent. of the relevant tax base, subject to the specific rules passed by the relevant Spanish autonomous communities (*comunidades autónomas*) with respect to this tax.

### **Indirect taxation**

The acquisition, transfer, redemption and reimbursement of the Notes will be exempt from Transfer Tax and Stamp Duty, as well as from Value Added Tax, in accordance with the exemption set forth in Article 108 of Law 24/1988, of 28 July 1988, as amended.

## **8. Taxation in Sweden**

### **Swedish Taxation**

The following summary of certain tax issues that may arise as a result of holding the Notes is based on current Swedish tax legislation and is intended only as general information for Noteholders who are resident in Sweden for tax purposes, if not otherwise stated. This summary does not deal comprehensively with all tax consequences that may occur for Noteholders, nor does it cover the specific rules where the Notes are held by a partnership or are held as current assets in a business operation. Special tax consequences that are not described below may also apply for certain categories of taxpayers, including investment companies, mutual funds and persons who are not resident or domiciled in Sweden. It is recommended that prospective investors of the Notes consult their own tax advisors for information regarding the Swedish tax and other tax consequences (including the applicability and effect of tax treaties for the avoidance of double taxation) of acquiring, owning and disposing of Notes in their particular circumstances.

### **Noteholders resident in Sweden for tax purposes**

Generally, all capital income (for example income that is considered to be interest for Swedish tax purposes and capital gains on Notes) will be taxable for Swedish corporations and private individuals (and estates of deceased individuals) with residence in Sweden for Swedish tax purposes, i.e. are Swedish unlimited taxable persons. Specific tax consequences, however, may be applicable to certain categories of corporations, such as life insurance companies and investment companies. Further, specific tax consequences may be applicable if, and to the extent that, a holder of Notes realises a capital loss on the Note and to any currency exchange gains or losses.

There is no Swedish withholding tax applicable on payments made by the Issuer paid in respect of the Notes. Swedish tax legislation comprises a preliminary tax system to secure payment of taxes. Preliminary tax at a flat rate of 30 per cent is withheld by Euroclear Sweden AB, or a nominee in accordance with the Swedish Financial Instruments Act (1998:1479), on dividends and interest payments that are disbursed by Euroclear Sweden AB to individuals (or an estate of a deceased individual) resident in Sweden for tax purposes.

Dividends and interest payments for private individuals (and estates of deceased individuals) are taxed as income from capital at a flat rate of 30 per cent.

For a limited liability company, all income, including taxable capital gains, interest and dividends, is taxed as business income at a flat rate of 26.3 per cent.

### **Noteholders not resident in Sweden for tax purposes**

Payments of all capital income (for example income that is considered to be interest for Swedish tax purposes and capital gains on Notes) to the holder of Notes should not be subject to Swedish income tax, provided that such a holder is not resident in Sweden for Swedish tax purposes and provided that such a holder does not have a permanent establishment in Sweden to which the Notes are effectively connected.

However, and somewhat simplified, provided that the value or the return of the Notes is related to securities taxed as shares, private individuals who have been residents in Sweden or have had a habitual abode in Sweden at any time during the calendar year of disposal or redemption or the ten calendar years preceding the year of disposal or redemption, are liable for capital gains taxation in Sweden upon disposal or redemption of such Securities. In a number of cases though, the applicability of this rule is limited by the applicable tax treaty for the avoidance of double taxation.

Swedish withholding tax is not levied on interest payments and generally also not levied on capital gains payments to non-residents.

However, should the capital income be attributable to shares and deemed to be a dividend to a non-resident, withholding tax will be levied under the Swedish Withholding Tax Act. The withholding tax may in some cases be reduced to a lower rate or even reduced to zero per cent under a relevant tax treaty and/or under the EC Parent Subsidiary Directive.

### **9. Taxation in Norway**

The following summary outlines Norwegian tax consequences to Noteholders. The comments are of general nature, and purchasers are urged to consult their professional advisers as to the tax consequences of holding or transferring the Notes.

As a main rule, in case the Notes are capital or principal protected, it would be classified as a loan under Norwegian tax law, and interests paid with respect to the Notes are liable to tax in Norway at a general tax rate of 28 per cent. This applies irrespective of whether the Norwegian Noteholder is an individual or a corporation. Provided the beneficial owner is a resident of Norway, under the current tax treaty Norway-Switzerland the interest paid with respect to the Notes shall be taxable only in Norway.

Provided that the Notes are issued in series with identical text (terms) and are subject to trade in organised or regulated markets, capital gains are taxable and losses are deductible at a flat rate of 28 per cent. In case the Notes are not traded in organised or regulated markets, gains are only liable to tax, and losses only deductible, if the Notes are effectively connected to business activities.

In case the Notes are not capital protected there is a limited risk that the investment could be deemed to be equity by Norwegian tax authorities. However, under the present conditions, as a main rule, dividends and gains will be taxed at a rate of 28 per cent in this case as well.

### **10. Taxation in Finland**

The following summary is based on the tax laws of Finland as in effect on the date of the Base Prospectus. Amendments to tax legislation may also have regressive implications. The summary does not take into account the tax laws of any country other than those of Finland. The summary is intended only as general information for Noteholders, who are resident or domiciled in Finland for tax purposes. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations as each Series of Notes may be subject to a different tax treatment. Investors are advised to seek professional tax advice relating to the tax consequences of acquisition, ownership, and disposal of the securities.

#### **Withholding Tax**

Payments regarding the Notes may be made without withholding on account of Finnish income tax. However, according to Finnish domestic tax legislation, in certain cases Finnish institutional payers

may be obliged to withholding tax of 28 per cent on interest payments made to individuals with unlimited tax liability in Finland. The withholding tax rate is likely to be increased to 30 per cent as of 1 January 2012. Under these circumstances an account operator or its agent paying the interest withholds the tax.

## **Capital Gains**

### **Individuals**

In income taxation, the securities will presumably be considered as assets, the disposal of which will result in capital gain or loss. Individuals with unlimited tax liability and death estates will be subject to taxation on capital gains received from the disposal of the Notes, unless the Notes are deemed to consist a part of the natural person's or death estate's business activities. Capital gains of individuals and death estates are taxed at a tax rate of 28 per cent. The capital income tax rate is likely to be amended as of 1 January 2012 to 30 per cent and in case the total amount of capital income of an individual exceeds EUR 50 000 the tax rate on the exceeding part would be 32 per cent.

Capital gains or loss are calculated by deducting from the disposal received from the Notes the sum total of the acquisition cost added with expenses incurred from the disposal of the Notes. Acquisition cost of Notes is considered to consist of the price paid for the Notes added with possible expenses incurred from the acquisition. When calculating the capital gains or loss, the value used in the inheritance taxation will be considered the acquisition cost of the Notes received as inheritance. In case the Notes received as gift are disposed after one year from the execution of the gift the value used in the gift taxation will be considered the acquisition cost. If the disposal of the shares received as gift takes place within a year from the execution of the gift the acquisition price is calculated on the basis of the acquisition value of the donator.

Alternatively, when calculating capital gains natural persons and death estates may use a presumed acquisition cost, the amount of which is always a minimum of 20 per cent of the sales price. When using the presumed acquisition cost, sales expenses are not deductible.

Loss incurred from transfer may be deducted from the capital gains within the same year and the five subsequent years after the transfer.

### **Legal entities**

Income accrued from the disposal of the securities that are included in the business assets of corporations with unlimited tax liability in Finland, are deemed income subject to taxation. Correspondingly, the residual acquisition cost of the Notes is treated as a deductible expense in taxation. Thus the profit being the difference between the sales price and the residual acquisition cost of the securities is taxed as a corporate income of the legal entity.

In the event the Notes are not included in a corporation's business assets, income accrued from the disposal is taxed as capital gains or loss as described above, see "Individuals". However, a corporation may not use a presumed acquisition cost.

The corporate income is currently taxed at a tax rate of 26 per cent but as of 1 January 2012 the tax rate is likely to decrease to 25 per cent.

The corporate income is taxed at a tax rate of 26 per cent.

## **11. EU Directive on the Taxation of Savings Income**

Under the EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, each Member State is required, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria and Luxembourg will (unless during such period they elect otherwise) instead operate a information reporting system whereby if a beneficial owner, within the meaning of the EC Council Directive 2003/48/EC does not comply with one of two procedures for information reporting, the relevant

Member State will levy a withholding tax on payments to such beneficial owner. The withholding tax system applies for a transitional period during which the withholding tax rate has raised over time to 35 per cent. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following the agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries, including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within their jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

On 15 September 2008, the European Commission issued a report to the Council of the European Union on the operation of this Directive, which included the Commission's advice on the need for changes to this Directive. On 13 November 2008, the European Commission published a more detailed proposal for amendments to this Directive (COM (2008) 727), which included a number of suggested changes. The European Parliament approved an amended version of this proposal on 24 April 2009. If any of those proposed changes are made in relation to this Directive, they may amend or broaden the scope of the requirements described above. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

## **12. Proposed EU Directive on the Taxation of Financial Transactions**

On 28 September 2011 the European Commission published a draft Directive on a common system of financial transaction tax (COM (2011) 7594 Final). Broadly, if implemented this Directive would require each Member State to implement a financial transaction tax (at 0.1 per cent.) from 1 January 2014 on dealings in certain financial instruments (which may include Notes) by certain types of financial institution established in a Member State (on the basis more particularly set out in the draft Directive). Whether or not this draft Directive will be implemented in all or part of the European Union is not yet known.

## DESCRIPTION OF UBS AG

The following description contains general information on UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland.

### Overview

UBS AG with its subsidiaries (UBS AG also “**Issuer**” or “**Company**”; together with its subsidiaries “**UBS Group**”, “**Group**” or “**UBS**”) draws on its 150-year heritage to serve private, institutional and corporate clients worldwide, as well as retail clients in Switzerland. UBS combines its wealth management, investment banking and asset management businesses with its Swiss operations to deliver superior financial solutions. Headquartered in Zurich and Basel, Switzerland, UBS has offices in more than 50 countries, including all major financial centers.

On 30 September 2011 UBS's BIS Tier1<sup>1</sup> ratio was 18.4%, invested assets stood at CHF 2,025 billion, equity attributable to UBS shareholders was CHF 51,817 million and market capitalization was CHF 40,390 million. On the same date, UBS employed 65,921 people<sup>2</sup>.

The rating agencies Standard & Poor’s (“**Standard & Poor’s**”), Fitch Ratings (“**Fitch**”) and Moody’s (“**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 has long-term senior debt ratings of A+<sup>3</sup> (negative credit watch) from Standard & Poor’s, Aa3<sup>4</sup> (under review for possible downgrade) from Moody’s and A<sup>5</sup> (outlook stable) from Fitch.

The following table gives an overview of the rating classes as used by the three major rating agencies and their respective meaning. UBS’s rating is indicated by the red box.

Moody's		S&P		Fitch		
Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Prime
Aa1		AA+		AA+		High grade
Aa2		AA		AA		
<b>Aa3</b>		AA-		AA-		
A1		<b>A+</b>	A-1	A+	F1	Upper medium grade
A2		A		<b>A</b>		
A3	P-2	A-	A-2	A-	F2	
Baa1		BBB+		BBB+		Lower medium grade
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3	
Baa3		BBB-		BBB-		
Ba1	Not prime	BB+	B	BB+	B	Non-investment grade speculative
Ba2		BB		BB		

<sup>1</sup> BIS Tier 1 ratio is the ratio of eligible Tier 1 capital to BIS risk-weighted assets, calculated under Basel II standards. Eligible Tier 1 capital comprises paid-in share capital, share premium, retained earnings including current year profit, foreign currency translation, trust preferred securities (innovative and non-innovative capital instruments) and non-controlling interests, less deductions for treasury shares and own shares, goodwill and intangibles and other deduction items such as for certain securitization exposures. It excludes own credit effects on liabilities designated at fair value, which are reversed for capital purposes.

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

<sup>3</sup> Upper medium grade.

<sup>4</sup> High grade.

<sup>5</sup> Upper medium grade.

Ba3		BB-		BB-		
B1		B+		B+		Highly speculative
B2		B		B		
B3		B-		B-		
Caa1		CCC+	C	CCC	C	Substantial risks
Caa2		CCC				Extremely speculative
Caa3		CCC-				In default with little prospect for recovery
Ca		CC				
		C				
C		D	/	DDD	/	In default
/				DD		
/				D		

The rating from Standard & Poor's has been issued by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, United Kingdom, which has received confirmation of its registration.

The rating from Moody's has been issued by Moody's Investors Service Limited, United Kingdom, which has received confirmation of its registration.

The rating from Fitch has been issued by Fitch Ratings Limited, United Kingdom, which has received confirmation of its registration.

## I. Corporate Information

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

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

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

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

The addresses and telephone numbers of UBS AG's two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, telephone +41 44 234 1111; and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41 61 288 5050.

## II. Business Overview

### Business Divisions and Corporate Center

UBS operates as a group with four business divisions (Wealth Management & Swiss Bank, Wealth Management Americas, Global Asset Management and the Investment Bank) and a Corporate Center. Each of the business divisions and the Corporate Center are described below. A full description of their businesses, strategies and clients, organizational structures, products and services can be found in the Annual Report 2010 of UBS AG published on 15 March 2011 (the "**Annual Report 2010**"), on pages 71-111 (inclusive) of the English version.

### **Wealth Management & Swiss Bank**

Wealth Management & Swiss Bank focuses on delivering comprehensive financial services to high net worth and ultra high net worth individuals around the world - except to those served by Wealth Management Americas - as well as private and corporate clients in Switzerland. The Wealth Management business unit provides clients in over 40 countries, including Switzerland, with financial advice, products and tools to fit their individual needs. The Retail & Corporate business unit provides individual and business clients with an array of banking services, such as deposits and lending, and maintains, in its own opinion, a leading position across its clients segments in Switzerland.

### **Wealth Management Americas**

Wealth Management Americas provides advice-based solutions through financial advisors who deliver a fully integrated set of products and services specifically designed to address the needs of ultra high net worth, high net worth and core affluent individuals and families. It includes the domestic United States business, the domestic Canadian business and international business booked in the United States.

### **Global Asset Management**

Global Asset Management is, in its own opinion, a large-scale asset manager with businesses diversified across regions, capabilities and distribution channels. It offers investment capabilities and styles across all major traditional and alternative asset classes including equities, fixed income, currency, hedge fund, real estate and infrastructure that can also be combined in multi-asset strategies. The fund services unit provides professional services, including legal fund set-up, accounting and reporting for traditional investment funds and alternative funds.

### **Investment Bank**

The Investment Bank provides securities and other financial products and research in equities, fixed income, rates, foreign exchange and commodities. It also provides advisory services and access to the world's capital markets for corporate and institutional clients, sovereign and governmental bodies, financial intermediaries, alternative asset managers and private investors.

### **Corporate Center**

The Corporate Center provides treasury services, and manages support and control functions for the business divisions and the Group in such areas as risk control, finance, legal and compliance, funding, capital and balance sheet management, management of non-trading risk, communications and branding, human resources, information technology, real estate, procurement, corporate development and service centers. It allocates most of the treasury income, operating expenses and personnel associated with these activities to the businesses based on capital and service consumption levels.

### **Competition**

The financial services industry is characterized by intense competition, continuous innovation, detailed (and sometimes fragmented) regulation and ongoing consolidation. UBS faces competition at the level of local markets and individual business lines, and from global financial institutions that are comparable 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.

### **Recent Developments:**

#### **1. Results for the Three Months Ended 30 September 2011**

On 25 October 2011, UBS published its third quarter 2011 report and reported a net profit attributable to UBS shareholders for the third quarter of 2011 of CHF 1,018 million, compared with CHF 1,015 million in the second quarter of 2011. Lower client activity levels, as well as the CHF 1.8 billion trading income loss resulting from the unauthorized trading incident announced by UBS in September 2011 (and described in "4. Unauthorized Trading Incident" below), led to a decline in Group revenues to CHF 6.4 billion compared with CHF 7.2 billion in the second quarter. Despite this, UBS achieved a pre-tax profit of CHF 980 million. The result included an own credit gain of CHF 1.8 billion as UBS's credit spreads widened and a gain of CHF 722 million in UBS's Wealth Management and Retail & Corporate businesses from the sale of its strategic investment portfolio of long-term, fixed-rate US Treasury securities and UK Government bonds. Despite the booking of CHF 0.4 billion

of restructuring charges in the quarter, UBS's overall expenses declined 2% to CHF 5.4 billion, primarily due to reduced personnel expenses.

Wealth Management delivered a profit of CHF 888 million in the quarter, an increase from the prior quarter driven by the gain on sale of the strategic investment portfolio. Retail & Corporate also recorded a considerable rise in profits, to CHF 683 million, also mainly attributable to the strategic investment portfolio sale, partly offset by a CHF 73 million credit loss provision predominantly related to the effect of the strong Swiss franc on Swiss corporate clients. Global Asset Management's profit declined to CHF 79 million as management fees fell on lower market valuations. Wealth Management Americas' profit was CHF 139 million, in line with the prior quarter. The Investment bank recorded a loss of CHF 650 million, including the impact of the unauthorized trading incident and own credit gains.

UBS's BIS Tier 1 capital increased by CHF 0.7 billion and UBS's risk-weighted assets remained approximately at the 30 June 2011 level, improving UBS's BIS Tier 1 ratio to 18.4% at 30 September 2011, up from 18.1% at the end of the previous quarter.

UBS's Wealth Management unit recorded CHF 3.8 billion on net new money inflows, compared with net inflows of CHF 5.5 billion in the second quarter. Wealth Management Americas reported net new money inflows of CHF 4.0 billion, an increase from CHF 2.6 billion in the prior quarter. Excluding money market flows, Global Asset Management had net new money inflows of CHF 1.5 billion from third parties in the quarter (down from CHF 5.7 billion) and net outflows from clients of UBS's wealth management businesses of CHF 2.8 billion (compared with net outflows of CHF 2.2 billion).

## 2. Change in Leadership

On 15 November 2011, UBS announced that the UBS Board of Directors ("**BoD**") appointed Sergio P. Ermotti Group Chief Executive Officer ("**Group CEO**") with immediate effect, after he held the position of Group CEO on an interim basis since 24 September 2011.

At the same time, UBS announced that Kaspar Villiger, Chairman of the BoD, will not stand for re-election to the BoD at the Annual General Meeting ("**AGM**") on 3 May 2012. Axel Weber, who was to have been nominated to be Vice Chairman of the BoD, has now been proposed to succeed Mr. Villiger as its Chairman should he be elected at the AGM.

## 3. Cost Reduction Program

In July 2011, UBS announced a cost reduction program intended to align its cost base with changes in the market environment. As part of this program, in August UBS announced that it would reduce its headcount by approximately 3,500 and rationalize its real estate requirements. As a result, UBS expect to recognize restructuring charges totaling approximately CHF 550 million, of which CHF 394 million was recognized in the third quarter of 2011.

## 4. Unauthorized Trading Incident

In the third quarter of 2011, the Investment Bank incurred a loss of CHF 1,951 million (USD 2,229 million) due to an unauthorized trading incident. Large stock index futures positions were offset in UBS's systems with fictitious, forward-settling exchange-traded funds (ETF) positions. These fictitious ETF positions masked the risk related to the futures positions, and ultimately the substantial losses incurred on them. UBS's risk and operational systems did detect unauthorized or unexplained activity, but this was not sufficiently investigated nor was appropriate action taken to ensure that existing controls were enforced. The resulting loss adversely impacted the Group's pre-tax profit for the quarter by CHF 1,849 million. The remainder of the loss, CHF 102 million, was a foreign currency translation loss recognized directly in equity (other comprehensive income) as a result of the fact that the activity took place in a foreign operation in a functional currency other than the Swiss franc. The unauthorized trading loss referred to above takes into account approximately CHF 25 million of gains arising in 2011 prior to the third quarter from the same unauthorized trading activity. No further financial adjustment is expected to be recognized as a result of this activity. A special committee of the Board of Directors has been established and is conducting an investigation of the



unauthorized trading activity and its relation to the control environment. A second investigation is being carried out jointly by the Swiss Financial Market Supervisory Authority and the UK Financial Services Authority; they have retained KPMG for this purpose. UBS is cooperating fully with these investigations and is committed to addressing all findings to ensure that it has a risk management framework that better protects the firm and its shareholders.

#### 5. Update on UBS's 2010 Financial Controls Assessment

On 25 October 2011, UBS announced that, following the discovery of the unauthorized trading incident, management has determined that certain internal controls were not effective on December 31, 2010, but at the same time has reconfirmed the reliability of the financial statements included in UBS's 2010 annual report. The financial effect of the unauthorized trading activity is fully reflected in UBS's third quarter 2011 financial results.

As a US-listed company, UBS is required under the Sarbanes-Oxley Act to evaluate the effectiveness of its "internal control over financial reporting" and "disclosure controls and procedures" on an annual basis. Following the discovery of the unauthorized trading activities, management has determined that these controls were not effective on December 31, 2010. In a document submitted to the US Securities and Exchange Commission (SEC), UBS has identified two control deficiencies: (i) the control requiring bilateral confirmation with counterparties of trades within our Investment Bank's equities business with settlement dates of greater than 15 days after trade date was not operating, and, when such trades were cancelled, re-booked or amended, the related monitoring control to ensure the validity of these changes had ceased to operate effectively, and (ii) the controls in the inter-desk reconciliation process within the Investment Bank's equities and fixed income, currencies and commodities businesses to ensure that internal transactions are valid and accurately recorded in our books and records, including controls over cancellations and amendments of internal trades that require supervisor review, intervention and resolution, did not operate effectively. UBS has taken and is taking measures to address these control deficiencies.

Investigations are ongoing, and management may become aware of facts relating to the Investment Bank that cause it to broaden the scope of the findings described above and to take additional remedial measures.

### **III. Organizational 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.

The parent bank structure 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 operate via the parent, due to local legal, tax or regulatory provisions, or where additional legal entities join the Group through acquisition, the business is operated on location by legally independent Group companies. UBS AG's significant subsidiaries are listed in the Annual Report 2010, on pages 362-365 (inclusive) of the English version.

### **IV. Trend Information**

Unless disclosed in the section "Recent Developments" above, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since the date of its last published audited financial statements (*i.e.* since 31 December 2010).

The following outlook statement was presented in UBS's third quarter 2011 report issued on 25 October 2011:

Prospects for global economic growth remain largely contingent on the satisfactory resolution of eurozone sovereign debt and banking industry concerns, as well as issues surrounding US economic growth, employment and the US Federal budget deficit. In the absence of such developments, current market conditions and trading activity are unlikely to improve materially, potentially creating headwinds

for growth in revenues and net new money. Nevertheless, UBS will continue to leverage its unparalleled client franchise and competitive advantages in wealth management through closer alignment with a more focused Investment Bank. Implementation of the Investment Bank's client-centric strategy will make the business less complex and more capital efficient and ensure it provides more reliable returns to UBS' shareholders. UBS's financial, capital and funding positions remain solid and UBS believes the action it is taking now will strengthen the firm further, delivering improved value to its clients and shareholders. UBS has every reason to remain confident about its future.

For an update on the Trend Information, see the Recent Developments section.

## V. Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer

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

UBS AG operates under a strict dual board structure, as mandated by Swiss banking law. This structure establishes checks and balances and preserves the institutional independence of the Board of Directors (“**BoD**”) from the day-to-day management of the firm, for which responsibility is delegated to the Group Executive Board (“**GEB**”). The supervision and control of the executive management remains with the BoD. No member of one board may be a member of the other.

The Articles of Association and the Organization Regulations of UBS AG with their annexes govern the authorities and responsibilities of the two bodies.

### Board of Directors

The BoD is the most senior body of UBS AG. The BoD consists of at least six and a maximum of twelve members. All the members of the BoD are elected individually by the Annual General Meeting (“**AGM**”) for a term of office of one year. The BoD's proposal for election must be such that three quarters of the BoD members will be independent. Independence is determined in accordance with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (“**FINMA**”) circular 08/24, the NYSE rules and the rules and regulations of other securities exchanges on which UBS shares are listed, if any. The Chairman is not required to be independent.

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 meets as often as business requires, and at least six times a year.

### Members of the Board of Directors

<b>Member and business addresses</b>	<b>Title</b>	<b>Term of office</b>	<b>Current positions outside UBS AG</b>
Kaspar Villiger  UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001, Zurich, Switzerland	Chairman	2012	None
Michel Demaré  ABB Ltd., Affolternstrasse 44, P.O. Box 5009, CH-8050 Zurich, Switzerland	Independent Vice Chairman	2012	CFO and member of the Group Executive Committee of ABB; President Global Markets at ABB; member of the IMD Foundation Board, Lausanne.
David Sidwell	Senior	2012	Director and Chairperson of the

<b>Member and business addresses</b>	<b>Title</b>	<b>Term of office</b>	<b>Current positions outside UBS AG</b>
<p>UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001, Zurich, Switzerland</p>	<p>Independent Director</p>		<p>Risk Policy and Capital Committee of Fannie Mae, Washington D.C.; Senior Advisor at Oliver Wyman, New York; trustee of the International Accounting Standards Committee Foundation, London; Chairman of the board of Village Care, New York; Director of the National Council on Aging, Washington D.C.</p>
<p>Rainer-Marc Frey  Office of Rainer-Marc Frey, Seeweg 39, CH-8807 Freienbach Switzerland</p>	<p>Member</p>	<p>2012</p>	<p>Founder and Chairman of Horizon21 and its related entities and subsidiaries; member of the board of DKSH Group, Zurich, and of the Frey Charitable Foundation, Freienbach.</p>
<p>Bruno Gehrig  Swiss International Air Lines AG, Obstgartenstrasse 25, CH-8302 Kloten, Switzerland</p>	<p>Member</p>	<p>2012</p>	<p>Chairman of the board of Swiss International Air Lines; Vice Chairman and Chairperson of the Remuneration Committee of Roche Holding Ltd., Basel.</p>
<p>Ann F. Godbehere  UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001, Zurich, Switzerland</p>	<p>Member</p>	<p>2012</p>	<p>Board member and Chairperson of the Audit Committees of Prudential plc, Rio Tinto plc and Rio Tinto Limited, London; board member of Atrium Underwriters Ltd., Atrium Underwriting Group Ltd., London, member of the board and Chairperson of the Audit Committee of Ariel Holdings Ltd., Bermuda.</p>
<p>Axel P. Lehmann  Zurich Financial Services, Mythenquai 2, CH-8002, Zurich, Switzerland</p>	<p>Member</p>	<p>2012</p>	<p>Group Chief Risk Officer and Regional Chairman Europe of Zurich Financial Services; Chairman of the board of Farmers Group, Inc. and of the Institute of Insurance Economics at the University of St. Gallen and Chairman of the Chief Risk Officer Forum.</p>
<p>Wolfgang Mayrhuber  Deutsche Lufthansa AG, Flughafen Frankfurt am Main 302, D-60549 Frankfurt am Main Germany</p>	<p>Member</p>	<p>2012</p>	<p>Chairman of the supervisory board and Chairperson of the Mediation, the Nomination and the Executive Committees of Infineon Technologies AG, as well as member of the supervisory boards of Munich Re Group, BMW Group, Lufthansa Technik AG and Austrian Airlines AG; member of the board of SN Airholding SA/NV, Brussels, and HEICO Corporation, Hollywood, FL.</p>
<p>Helmut Panke</p>	<p>Member</p>	<p>2012</p>	<p>Member of the board of Microsoft Corporation and Chairperson of the Antitrust Compliance Committee; member of the board of Singapore</p>



their approval, including any adjustments it considers appropriate, to the BoD. Moreover, periodically, and at least annually, the AC assesses the qualifications, expertise, effectiveness, independence and performance of the external auditors and their lead audit partner, in order to support the BoD in reaching a decision in relation to the appointment or removal of the external auditors and the rotation of the lead audit partner. The BoD then submits these proposals at the AGM.

The members of the AC are William G. Parrett (Chairperson), Ann F. Godbehere, Michel Demaré and Rainer-Marc Frey.

### **Group Executive Board**

Under the leadership of the Group Chief Executive Officer (“CEO”), the GEB has executive management responsibility for the UBS Group and its business. It assumes overall responsibility for the development of the UBS Group and business division strategies and the implementation of approved strategies. All GEB members (with the exception of the Group CEO) are proposed by the Group CEO. The appointments are approved by the BoD.

The business address of the members of the GEB is UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland.

### **Members of the Group Executive Board**

Sergio P. Ermotti	Group Chief Executive Officer, Chairman and Chief Executive Officer UBS Group EMEA
Tom Naratil	Group Chief Financial Officer
Markus U. Diethelm	Group General Counsel
John A. Fraser	Chairman and Chief Executive Officer Global Asset Management
Lukas Gähwiler	Chief Executive Officer UBS Switzerland, co-CEO Wealth Management & Swiss Bank
Carsten Kengeter	Chairman and Chief Executive Officer Investment Bank
Ulrich Körner	Group Chief Operating Officer and Chief Executive Officer Corporate Center
Philip J. Lofts	Chief Executive Officer UBS Group Americas
Robert J. McCann	Chief Executive Officer Wealth Management Americas
Maureen Miskovic	Group Chief Risk Officer
Alexander Wilmot-Sitwell	Co-Chairman and co-Chief Executive Officer UBS Group Asia Pacific
Chi-Won Yoon	Co-Chairman and Co-Chief Executive Officer UBS Group Asia Pacific
Jürg Zeltner	Chief Executive Officer UBS Wealth Management, co-CEO Wealth Management & Swiss Bank

No member of the GEB has any significant business interests outside of UBS.

### **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.

## **VI. Auditors**

On 28 April 2011, the AGM of UBS AG re-elected Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland (“**Ernst & Young**”) as auditors for the Financial Statements of UBS AG and the Consolidated Financial Statements of the UBS Group for a further one-year term. Ernst & Young Ltd.,

Basel, is a member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants based in Zurich, Switzerland.

## **VII. Major Shareholders of the Issuer**

Under the Swiss Stock Exchange Act (the Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading of 24 March 1995, as amended), anyone holding shares in a company listed in Switzerland, or derivative rights related to shares of such a company, has to notify the company and the SIX Swiss Exchange if the holding attains, falls below or exceeds one of the following thresholds: 3, 5, 10, 15, 20, 25, 33 1/3, 50, or 66 2/3% of the voting rights, whether they are exercisable or not.

The following are the most recent notifications of holdings in UBS AG's share capital filed in accordance with the Swiss Stock Exchange Act, based on UBS AG's registered share capital at the time of the disclosure:

- 28 September 2011: Norges Bank (the Central Bank of Norway), 3.04%;
- 12 March 2010: Government of Singapore Investment Corp., 6.45%;
- 17 December 2009: BlackRock Inc., New York, USA, 3.45%.

Voting rights may be exercised without any restrictions by shareholders entered into UBS's share register, if they expressly render a declaration of beneficial ownership according to the provisions of the Articles of Association. Special provisions exist for the registration of fiduciaries and nominees. Fiduciaries and nominees are entered in the share register with voting rights up to a total of 5% of all shares issued if they agree to disclose upon UBS's request beneficial owners holding 0.3% or more of all UBS shares. An exception to the 5% voting limit rule exists for securities clearing organizations such as The Depository Trust Company in New York.

As of 30 September 2011, the following shareholders were registered in the share register with 3% or more of the total share capital of UBS AG: Chase Nominees Ltd., London (10.16%); the US securities clearing organization DTC (Cede & Co.) New York, "The Depository Trust Company" (7.35%); Government of Singapore Investment Corp., Singapore (6.41%) and Nortrust Nominees Ltd, London (4.07%).

UBS holds its own shares primarily to hedge employee share and option participation plans. A smaller number is held by the Investment Bank in its capacity as a market-maker in UBS shares and related derivatives. As of 30 September 2011, UBS held a stake of UBS AG's shares, which corresponded to less than 3.00% of its total share capital. As of 31 December 2010, UBS had disposal positions relating to 508,052,477 voting rights, corresponding to 13.26% of the total voting rights of UBS AG. They consisted mainly of 9.66% of voting rights on shares deliverable in respect of employee awards and included the number of shares that may be issued, upon certain conditions, out of conditional capital to the Swiss National Bank ("SNB") in connection with the transfer of certain illiquid and other positions to a fund owned and controlled by the SNB.

Further details on the distribution of UBS AG's shares, also by region and shareholders' type, and on the number of shares registered, non registered and carrying voting rights as of 31 December 2010 can be found in the Annual Report 2010, on pages 193-195 (inclusive) of the English version.

## **VIII. Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses**

A description of the Issuer's assets and liabilities, financial position and profits and losses for financial year 2009 is available in the Annual Report 2009 of UBS AG (Financial Information section), and for financial year 2010 in the Annual Report 2010 (Financial Information section). The Issuer's financial year is the calendar year.

With respect to the financial year 2009, reference is made to the following parts of the Annual Report 2009 (Financial Information section), in English:

- (i) the Consolidated Financial Statements of UBS Group, in particular to the Income Statement on page 255, the Balance Sheet on page 257, the Statement of Cash Flows on pages 261-262 (inclusive) and the Notes to the Consolidated Financial Statements on pages 263-370 (inclusive), and
- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement on page 372, the Balance Sheet on page 373, the Statement of Appropriation of Retained Earnings on page 373, the Notes to the Parent Bank Financial Statements on pages 374-392 (inclusive) and the Parent Bank Review on page 371, and
- (iii) the sections entitled "Introduction and accounting principles" on page 244 and "Critical accounting policies" on pages 245-248 (inclusive).

With respect to the financial year 2010, reference is made to the following parts of the Annual Report 2010 (Financial Information section), in English:

- (i) the Consolidated Financial Statements of UBS Group, in particular to the Income Statement on page 265, the Balance Sheet on page 267, the Statement of Cash Flows on pages 271-272 (inclusive) and the Notes to the Consolidated Financial Statements on pages 273-378 (inclusive), and
- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement on page 380, the Balance Sheet on page 381, the Statement of Appropriation of Retained Earnings on page 382, the Notes to the Parent Bank Financial Statements on pages 383-399 (inclusive) and the Parent Bank Review on page 379, and
- (iii) the sections entitled "Introduction and accounting principles" on page 254 and "Critical accounting policies" on pages 255-258 (inclusive).

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 2009 and 2010 were audited by Ernst & Young. The reports of the auditors on the Consolidated Financial Statements can be found on pages 252-253 (inclusive) of the Annual Report 2009 in English (Financial Information section) and on pages 262-263 (inclusive) of the Annual Report 2010 in English (Financial Information section). The reports of the auditors on the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) can be found on pages 393-394 of the Annual Report 2009 in English (Financial Information section) and on pages 400-401 of the Annual Report 2010 in English (Financial Information section).

Reference is also made to UBS's first, second and third quarter 2011 report, which contain information on the financial condition and the results of operation of the UBS Group as of and for the three months ended on 31 March 2011 and for the three and six months ended 30 June 2011 and the three nine months ended 30 September 2011, respectively. The interim financial statements are not audited.

UBS's Annual Report 2009, the Annual Report 2010 and the first, second and third quarter 2011 reports form an integral part of this Base Prospectus, and are therefore incorporated in this Base Prospectus.

## **1. LITIGATION AND REGULATORY MATTERS**

The UBS Group operates in a legal and regulatory environment that exposes it to significant litigation risks. As a result, UBS is involved in various disputes and legal proceedings, including litigation, arbitration, and regulatory and criminal investigations. Such cases are subject to many uncertainties, and the 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 denying any wrongdoing. UBS 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 reliably estimated.

Certain potentially significant legal proceedings or threatened proceedings within the last twelve months until as of 30 September 2011 are described below. In some cases UBS provides the amount of damages claimed, the size of a transaction or other information in order to assist investors in considering the magnitude of any potential exposure. UBS is unable to provide an estimate of the possible financial effect of particular claims or proceedings (where the possibility of an outflow is more than remote) beyond the level of current reserves established. Doing so would require UBS to provide speculative legal assessments as to claims and proceedings which involve unique fact patterns or novel legal theories, which have not yet been initiated or are at early stages of adjudication, or as to which alleged damages have not been quantified by the claimants. In many cases a combination of these factors impedes UBS's ability to estimate the financial effect of contingent liabilities. UBS also believes that such estimates could seriously prejudice its position in these matters.

### 1. Municipal bonds

On 4 May 2011, UBS announced a USD 140.3 million settlement with the US Securities and Exchange Commission (“SEC”), the Antitrust Division of the US Department of Justice (“DOJ”), the Internal Revenue Service (“IRS”) and a group of state attorneys general relating to the investment of proceeds of municipal bond issuances and associated derivative transactions. The settlement resolves the investigations by those regulators which had commenced in November 2006. Several related putative class actions, which were filed in Federal District Courts against UBS and numerous other firms, remain pending. However, approximately USD 63 million of the regulatory settlement will be made available to potential claimants through a settlement fund, and payments made through the fund should reduce the total monetary amount at issue in the class actions for UBS. In December 2010, three former UBS employees were indicted in connection with the Federal criminal antitrust investigation; those individual matters also remain pending.

### 2. Auction rate securities

In late 2008, UBS entered into settlements with the SEC, the New York Attorney General (“NYAG”) and the Massachusetts Securities Division whereby UBS agreed to offer to buy back Auction Rate Securities (“ARS”) from eligible customers, and to pay penalties of USD 150 million (USD 75 million to the NYAG and USD 75 million to the other states). UBS has since settled with the majority of states and is finalizing settlements with the rest. The settlements resolved investigations following the industry-wide disruption in the markets for ARS and related auction failures beginning in mid-February 2008. The SEC continues to investigate individuals affiliated with UBS regarding the trading in ARS and disclosures. UBS was also named in several putative class actions and is the subject of other pending arbitration and litigation claims by investors and issuers relating to ARS, including a pending consequential damages claim by a former customer for damages of USD 76 million and a claim asserted by an issuer under state common law and a state racketeering statute seeking approximately USD 40 million in compensatory damages, plus exemplary and treble damages.

### 3. US cross-border

UBS has been the subject of a number of governmental inquiries and investigations relating to its cross-border private banking services to US private clients during the years 2000–2007. On 18 February 2009, UBS announced that it had entered into a Deferred Prosecution Agreement (“DPA”) with the US Department of Justice Tax Division (“DOJ”) and the United States Attorney’s Office for the Southern District of Florida, and a Consent Order with the SEC, relating to these investigations. Pursuant to the DPA, the DOJ agreed that any further prosecution of UBS would be deferred for a period of at least 18 months, subject to extension in certain circumstances. The DPA provided that, if UBS satisfied all of its obligations thereunder, the DOJ would refrain permanently from pursuing charges against UBS relating to the investigation of its US cross-border business. As part of the resolution of an SEC claim that UBS acted as an unregulated broker dealer and investment advisor in connection with its US cross-border business, UBS reached a consent agreement with the



SEC on the same date. On 15 September 2010, the independent consultant appointed pursuant to the DPA and SEC Consent Order to review UBS's compliance with its exit-related obligations submitted its final report to both the DOJ and the SEC, finding that UBS had substantially complied in all material respects with these obligations under these settlements. Because UBS fully complied with its commitments under the DPA, the US DOJ moved to dismiss all of the previously filed charges that had been deferred under the DPA. On 25 October 2010, the Court dismissed all the charges, marking the closure of the DPA.

On 19 August 2009, UBS executed a settlement agreement with the US Internal Revenue Service ("IRS") and the DOJ, to resolve the previously reported enforcement action relating to the "John Doe" summons served on UBS in July 2008 ("**UBS-US Settlement Agreement**"). At the same time, the United States and Switzerland entered into a separate but related agreement ("**Swiss-US Government Agreement**"), providing that the Swiss Federal Tax Administration ("**SFTA**") process a request for administrative assistance under the Swiss-US Double Taxation Treaty related to an estimated number of approximately 4,450 accounts held by US taxpayers. Because UBS complied with all of its obligations set forth in the UBS-US Settlement Agreement required to be completed by the end of 2009, the IRS withdrew the "John Doe" summons with prejudice as to all accounts not covered by the treaty request. In March 2010, the Swiss and US governments signed a protocol amending the Swiss-US Government Agreement, and the agreement, as amended by the protocol, was approved by the Swiss Parliament on 17 June 2010. In August 2010, the IRS withdrew with prejudice the Notice of Default it had served on UBS in May 2008 with respect to the Qualified Intermediary Agreement between UBS and the IRS. On 15 November 2010, the IRS withdrew the "John Doe" summons in its entirety and with prejudice. This represented the final formal step in the comprehensive resolution of the US cross-border matter.

#### 4. Inquiries regarding Non US cross-border wealth management businesses

Following the disclosure and the settlement of the US cross-border matter, tax and regulatory authorities in a number of countries have made inquiries and served requests for information located in their respective jurisdictions relating to the cross-border wealth management services provided by UBS and other financial institutions. UBS is cooperating with these requests within the limits of financial privacy obligations under Swiss and other applicable laws.

#### 5. Matters related to the credit crisis

UBS is responding to a number of governmental inquiries and investigations and is involved in a number of litigations, arbitrations and disputes related to the credit crisis and in particular mortgage-related securities and other structured transactions and derivatives. In particular, the SEC is investigating UBS's valuation of super senior tranches of collateralized debt obligations ("**CDO**") during the third quarter of 2007 and UBS's reclassification of financial assets pursuant to amendments to IAS 39 during the fourth quarter of 2008. UBS has provided documents and testimony to the SEC and is continuing to cooperate with the SEC in its investigation. UBS has also communicated with and has responded to other inquiries by various governmental and regulatory authorities, including the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("**FINMA**"), the UK Financial Services Authority ("**FSA**"), the SEC, the US Financial Industry Regulatory Authority ("**FINRA**"), the Financial Crisis Inquiry Commission ("**FCIC**"), the New York Attorney General, and the US Department of Justice, concerning various matters related to the credit crisis. These matters concern, among other things, UBS's (i) disclosures and writedowns, (ii) interactions with rating agencies, (iii) risk control, valuation, structuring and marketing of mortgage related instruments, and (iv) role as underwriter in securities offerings for other issuers.

#### 6. Lehman principal protection notes

From March 2007 through September 2008, UBS sold approximately USD 1 billion face amount of structured notes issued by Lehman Brothers Holdings Inc. ("**Lehman**"), a majority of which were referred to as "principal protection notes," reflecting the fact that while the notes' return was in some manner linked to market indices or other measures, some or all of the investor's principal was an unconditional obligation of Lehman as issuer of the notes. UBS has been named along with other defendants in a putative class action alleging materially misleading statements and omissions in the prospectuses relating to these notes and asserting claims under US securities laws. UBS has also been

named in numerous individual civil suits and customer arbitrations (some of which have resulted in settlements or adverse judgments), was named in a proceeding brought by the New Hampshire Bureau of Securities which was settled for USD 1 million, and is responding to investigations by other state regulators relating to the sale of these notes to UBS's customers. The customer litigations and regulatory investigations relate primarily to whether UBS adequately disclosed the risks of these notes to its customers. In April 2011, UBS entered into a settlement with FINRA related to the sale of these notes, pursuant to which UBS agreed to pay a USD 2.5 million fine and approximately USD 8.25 million in restitution and interest to a limited number of investors in the US.

#### 7. Claims related to sales of residential mortgage-backed securities and mortgages

From 2002 through about 2007, UBS was a substantial underwriter and issuer of US residential mortgage-backed securities ("**RMBS**"). UBS has been named as a defendant relating to its role as underwriter and issuer of RMBS in a large number of lawsuits relating to approximately USD 45 billion in original face amount of RMBS underwritten or issued by UBS. Many of the lawsuits are in their early stages, and have not advanced beyond the motion to dismiss phase; others are in varying stages of discovery. Of the original face amount of RMBS at issue in these cases, approximately USD 9 billion was issued in offerings in which a UBS subsidiary transferred underlying loans (the majority of which were purchased from third-party originators) into a securitization trust and made representations and warranties about those loans ("**UBS-Sponsored RMBS**"). On 29 September 2011 a federal court in New Jersey dismissed on statute of limitations grounds a putative class action lawsuit that asserted violations of the federal securities laws against various UBS entities, among others, in connection with USD 2.6 billion in original face amount of UBS-Sponsored RMBS. The plaintiff has the right to file an amended complaint. The remaining USD 36 billion of RMBS to which these cases relate was issued by third parties in securitizations in which UBS acted as underwriter ("**Third-Party RMBS**"). In connection with certain of the Third-Party RMBS lawsuits, UBS has indemnification rights against solvent third-party issuers or originators for losses or liabilities incurred by UBS. These lawsuits include an action brought by the Federal Housing Finance Authority ("**FHFA**"), as conservator for the Federal National Mortgage Association and the Federal Home Loan Mortgage Corporation (collectively, the "**GSEs**") in connection with the GSEs' investments in USD 4.5 billion in original face amount of UBS-Sponsored RMBS and USD 1.8 billion in original face amount of Third-Party RMBS. These suits, which were initially filed in July 2011 and then amended in August 2011, assert claims for damages and rescission under federal and state securities laws and state common law and allege losses of approximately USD 1.2 billion. The FHFA also filed suits in August 2011 against UBS and other financial institutions relating to their role as underwriter of Third-Party RMBS purchased by the GSEs asserting claims under various legal theories, including violations of the federal and state securities laws and state common law. Additionally, UBS is named as a defendant in three lawsuits brought by insurers of RMBS seeking recovery of insurance paid to RMBS investors. These insurers allege that UBS and other RMBS underwriters aided and abetted misrepresentations and fraud by RMBS issuers, and claim equitable and contractual subrogation rights. As described in the section "Other contingent liabilities - Demands related to sales of mortgages and RMBS" below, UBS has also received demands to repurchase US residential mortgage loans as to which UBS made certain representations at the time the loans were transferred to the securitization trust.

#### 8. Claims related to UBS disclosure

A putative consolidated class action has been filed in the United States District Court for the Southern District of New York against UBS, a number of current and former directors and senior officers and certain banks that underwrote UBS's May 2008 Rights Offering (including UBS Securities LLC) alleging violation of the US securities laws in connection with UBS's disclosures relating to UBS's positions and losses in mortgage-related securities, UBS's positions and losses in auction rate securities, and UBS's US cross-border business. In September 2011, the court dismissed all claims based on purchases or sales of UBS ordinary shares made outside of the US. Defendants expect to move to dismiss the claims based on purchases or sales of UBS ordinary shares made in the US for failure to state a claim. UBS, a number of senior officers and employees and various UBS committees have also been sued in a putative consolidated class action for breach of fiduciary duties brought on behalf of current and former participants in two UBS Employee Retirement Income Security Act ("**ERISA**") retirement plans in which there were purchases of UBS stock. In March 2011, the court dismissed the ERISA complaint. The plaintiffs have sought leave to file an amended complaint.

## 9. Madoff

In relation to the Bernard L. Madoff Investment Securities LLC (“**BMIS**”) investment fraud, UBS AG, UBS (Luxembourg) SA and certain other UBS subsidiaries have been subject to inquiries by a number of regulators, including FINMA and the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier (“**CSSF**”). Those inquiries concerned two third-party funds established under Luxembourg law, substantially all assets of which were with BMIS, as well as certain funds established under offshore jurisdictions with either direct or indirect exposure to BMIS. These funds now face severe losses, and the Luxembourg funds are in liquidation. The last reported net asset value of the two Luxembourg funds before revelation of the Madoff scheme was approximately USD 1.7 billion in the aggregate, although that figure likely includes fictitious profit reported by BMIS. The documentation establishing both funds identifies UBS entities in various roles including custodian, administrator, manager, distributor and promoter, and indicates that UBS employees serve as board members. Between February and May 2009, UBS (Luxembourg) SA responded to criticisms made by the CSSF in relation to its responsibilities as custodian bank and demonstrated to the satisfaction of the CSSF that it has the infrastructure and internal organization in place in accordance with professional standards applicable to custodian banks in Luxembourg. UBS (Luxembourg) SA and certain other UBS subsidiaries are also responding to inquiries by Luxembourg investigating authorities, without however being named as parties in those investigations. In December 2009 and March 2010, the liquidators of the two Luxembourg funds filed claims on behalf of the funds against UBS entities, non-UBS entities and certain individuals including current and former UBS employees. The amounts claimed are approximately EUR 890 million and EUR 305 million respectively. In addition, a large number of alleged beneficiaries have filed claims against UBS entities (and non-UBS entities) for purported losses relating to the Madoff scheme. The majority of these cases are pending in Luxembourg, where appeals have been filed against the March 2010 decisions of the court in which the claims in a number of test cases were held to be inadmissible. In the US, the BMIS Trustee has filed claims against UBS entities, amongst others, in relation to the two Luxembourg funds and one of the offshore funds. A claim was filed in November 2010 against 23 defendants including UBS entities, the Luxembourg and offshore funds concerned and various individuals, including current and former UBS employees. The total amount claimed against all defendants is no less than USD 2 billion. A second claim was filed in December 2010 against 16 defendants including UBS entities and the Luxembourg fund concerned. The total amount claimed against all defendants is not less than USD 555 million. Following a motion by UBS, the claims against UBS have been moved from the Bankruptcy Court to the Federal District Court, and UBS has applied for dismissal of all of the Trustee’s claims other than claims for recovery of fraudulent conveyances and preference payments that were allegedly transferred to UBS.

In Germany, certain clients of UBS are exposed to Madoff-managed positions through third-party funds and funds administered by UBS entities in Germany. A small number of claims have been filed with respect to such funds.

## 10. Transactions with City of Milan and other Italian public sector entities

In January 2009, the City of Milan filed civil proceedings against UBS Limited, UBS Italia SIM Spa and three other international banks in relation to a 2005 bond issue and associated derivatives transactions entered into with the City between 2005 and 2007. The claim is to recover alleged damages in an amount which will compensate for terms of the related derivatives which the City claims to be objectionable. In the alternative, the City seeks to recover alleged hidden profits asserted to have been made by the banks in an amount of approximately EUR 88 million (of which UBS Limited is alleged to have received approximately EUR 16 million) together with further damages of not less than EUR 150 million. The claims are made against all of the banks on a joint and several basis. The case is currently stayed following a petition filed by the four banks to the Italian Court of Cassation challenging the jurisdiction of the Italian courts. In addition, two current UBS employees and one former employee, together with employees from other banks, a former City officer and a former adviser to the City, are facing a criminal trial for alleged “aggravated fraud” in relation to the City’s 2005 bond issue and the execution, and subsequent restructuring, of certain related derivative transactions. The primary allegation is that UBS Limited and the other international banks obtained hidden and / or illegal profits by entering into the derivative contracts with the City. The banks also face an administrative charge of failing to have in place a business organizational model to avoid the

alleged misconduct by employees, the sanctions for which could include a limitation on activities in Italy. The City has separately asserted claims for damages against UBS Limited and UBS individuals in those proceedings. A number of transactions with other public entity counterparties in Italy have also been called into question or become the subject of legal proceedings and claims for damages and other awards. These include derivative transactions with the Regions of Calabria, Tuscany, Lombardy and Lazio and the City of Florence. UBS has itself issued proceedings before English courts in connection with a number of derivative transactions with Italian public entities, including some of those mentioned above, aimed at obtaining declaratory judgments as to the validity of UBS's contractual arrangements with its counterparties and, to the extent relevant, the legitimacy of UBS's conduct in respect of those counterparties.

#### 11. HSH Nordbank AG (“**HSH**”)

HSH has filed an action against UBS in New York State court relating to USD 500 million of notes acquired by HSH in a synthetic CDO transaction known as North Street Referenced Linked Notes, 2002-4 Limited (“**NS4**”). The notes were linked through a credit default swap between the NS4 issuer and UBS to a reference pool of corporate bonds and asset-backed securities. HSH alleges that UBS knowingly misrepresented the risk in the transaction, sold HSH notes with “embedded losses”, and improperly profited at HSH's expense by misusing its right to substitute assets in the reference pool within specified parameters. HSH is seeking USD 500 million in compensatory damages plus pre-judgment interest. The case was initially filed in 2008. Following orders issued in 2008 and 2009, in which the court dismissed most of HSH's claims and its punitive damages demand and later partially denied a motion to dismiss certain repleaded claims, the claims remaining in the case are for fraud, breach of contract and breach of the implied covenant of good faith and fair dealing. Both sides have appealed the court's most recent partial dismissal order, and a decision on the appeal is pending.

#### 12. Kommunale Wasserwerke Leipzig GmbH (“**KWL**”)

In 2006 and 2007, KWL entered into a series of Credit Default Swap (“**CDS**”) transactions with bank swap counterparties, including UBS. Under the CDS contracts between KWL and UBS, the last of which were terminated by UBS in October 2010, a net sum of approximately USD 138 million has fallen due from KWL but not been paid. In January 2010, UBS issued proceedings in the English High Court against KWL seeking various declarations from the English court, in order to establish that the swap transaction between KWL and UBS is valid, binding and enforceable as against KWL. In October 2010, the English court ruled that it has jurisdiction and will hear the proceedings, and UBS issued a further claim seeking declarations concerning the validity of its early termination of the remaining CDS transactions with KWL. KWL withdrew its appeal from that decision and the civil dispute is now proceeding before the English court. In March 2010, KWL issued proceedings in Leipzig, Germany, against UBS and other banks involved in these contracts, claiming that the swap transactions are void and not binding on the basis of KWL's allegation that KWL did not have the capacity or the necessary internal authorization to enter into the transactions and that the banks knew this. Upon and as a consequence of KWL withdrawing its appeal on jurisdiction in England, KWL has also withdrawn its civil claims against UBS and one of the other banks in the German courts and no civil claim will proceed against either of them in Germany. The proceedings brought by KWL against the third bank will now proceed before the German courts. The other two banks that entered into CDS transactions with KWL entered into back-to-back CDS transactions with UBS. In April 2010, UBS issued separate proceedings in the English High Court against those bank swap counterparties seeking declarations as to the parties' obligations under those transactions. The back-to-back CDS transactions were subsequently terminated in April and June 2010. The aggregate amount that UBS contends is outstanding under those transactions is approximately USD 189 million plus interest. The stay of the court proceedings against one of the bank swap counterparties has been terminated, and those proceedings will now progress. Court proceedings against the other swap counterparty remain stayed. In January 2011, the former managing director of KWL and two financial advisers were convicted on criminal charges related to certain KWL transactions, including swap transactions with UBS and other banks.

#### 13. Puerto Rico

The SEC has been investigating UBS's secondary market trading and associated disclosures involving shares of closed-end funds managed by UBS Asset Managers of Puerto Rico, principally in

2008 and 2009. In November 2010, the SEC issued a “Wells notice” to two UBS subsidiaries, advising them that the SEC staff is considering whether to recommend that the SEC bring a civil action against them relating to these matters. UBS is engaged in settlement discussions with the SEC staff; however, there is no assurance that a settlement will be reached.

#### 14. LIBOR

Several government agencies, including the SEC, the US Commodity Futures Trading Commission, the DOJ and the FSA, are conducting investigations regarding submissions with respect to British Bankers’ Association LIBOR rates. UBS understands that the investigations focus on whether there were improper attempts by UBS (among others), either acting on its own or together with others, to manipulate LIBOR rates at certain times. In addition, UBS has received an order to provide information to the Japan Financial Services Agency concerning similar matters. UBS has been granted conditional leniency or conditional immunity from authorities in certain jurisdictions, including the Antitrust Division of the DOJ, in connection with potential antitrust or competition law violations related to submissions for Yen LIBOR and Euroyen TIBOR (Tokyo Interbank Offered Rate). As a result of these conditional grants, UBS will not be subject to prosecutions, fines or other sanctions for antitrust or competition law violations in connection with the matters it reported to those authorities, subject to UBS's continuing cooperation. However, the conditional leniency and conditional immunity grants UBS has received do not bar government agencies from asserting other claims against UBS. In addition, as a result of the conditional leniency agreement with the DOJ, UBS is eligible for a limit on liability to actual rather than treble damages were damages to be awarded in any civil antitrust action under US law based on conduct covered by the agreement and for relief from potential joint-and-several liability in connection with such civil antitrust action, subject to UBS satisfying the DOJ and the court presiding over the civil litigation of our cooperation. The conditional leniency and conditional immunity grants do not otherwise affect the ability of private parties to assert civil claims against UBS. A number of putative class actions and other actions have been filed in federal courts in the US against UBS and numerous other banks on behalf of certain parties who transacted in LIBOR based derivatives. The complaints allege manipulation, through various means, of the US dollar LIBOR rate and prices of US dollar LIBOR-based derivatives in various markets. Claims for damages are asserted under various legal theories, including violations of the US Commodity Exchange Act and antitrust laws.

#### 15. SinoTech Energy Limited

Since August 2011, multiple putative class action complaints have been filed in the United States District Court for the Southern District of New York against SinoTech Energy Limited (“**SinoTech**”), its officers and directors, its auditor at the time of the offering, and its underwriters, including UBS, alleging, among other claims, that the registration statement and prospectus issued in connection with SinoTech’s 3 November 2010 USD 168 million initial public offering of American Depositary Shares contained materially misleading statements and omissions, in violation of the US federal securities laws. UBS underwrote seventy percent of the offering. Plaintiffs seek unspecified compensatory damages, among other relief.

Besides the proceedings specified above under (1) through (15) no governmental, legal or arbitration proceedings, which may significantly affect UBS's financial position, are or have been pending during the last twelve months until the date of this document, nor is the Issuer aware that any such governmental, legal or arbitration proceedings are threatened.

## 2. Other contingent liabilities

### Demands related to sales of mortgages and RMBS

For several years prior to the crisis in the US residential mortgage loan market, UBS sponsored securitizations of US residential mortgage-backed securities (“**RMBS**”) and was a purchaser and seller of US residential mortgages. A subsidiary of UBS, UBS Real Estate Securities Inc. (“**UBS RESI**”), acquired pools of residential mortgage loans from originators and (through an affiliate) deposited them into securitization trusts. In this manner, from 2004 through 2007 UBS RESI sponsored approximately USD 80 billion in RMBS, based on the original principal balances of the securities issued. The overall market for privately issued US RMBS during this period was

approximately USD 3.9 trillion. UBS RESI also sold pools of loans acquired from originators to third-party purchasers. These whole loan sales during the period 2004 through 2007 totaled approximately USD 19 billion in original principal balance. UBS was not a significant originator of US residential loans. A subsidiary of UBS originated approximately USD 1.5 billion in US residential mortgage loans during the period in which it was active from 2006 to 2008, and securitized less than half of these loans. When UBS acted as an RMBS sponsor or mortgage seller, it generally made certain representations relating to the characteristics of the underlying loans. In the event of a material breach of these representations, UBS was in certain circumstances contractually obligated to repurchase the loans to which they related or to indemnify certain parties against losses. UBS has been notified by certain institutional purchasers and insurers of mortgage loans and RMBS that possible breaches of representations may entitle the purchasers to require that UBS repurchase the loans or to other relief. The table below summarizes repurchase demands received by UBS and UBS's repurchase activity from 2006 through 30 September 2011.

**Loan repurchase demands by year received – original principal balance of loans**

<i>USD million</i>	2006–2008	2009	2010	2011 through 30 September	Total
Actual or agreed loan repurchases / make whole payments by UBS	11.7	1.4	47.7		60.8
Demands resolved or to be resolved directly by third-party originators		78.6	22.2	39.4	140.1
Demands resolved in litigation	0.6	20.7			21.3
Demands rebutted by UBS but not yet rescinded by counterparty <sup>1</sup>		31.8	255.7	1.3	288.7
Demands rescinded by counterparty	110.2	97.2	11.8	6.0	225.2
Demands in review by UBS <sup>2</sup>		3.1	35.2	553.0	591.3
<b>Total</b>	<b>122.5</b>	<b>232.8</b>	<b>372.5</b>	<b>599.7</b>	<b>1,327.5</b>

<sup>1</sup> Includes demands that were not pursued by the counterparty following rebuttal by UBS. <sup>2</sup> Includes loans totaling USD 20.6 million in original principal balance for which a provision was made in 2010 and which remain in review.

As of the end of the third quarter of 2011, UBS's balance sheet reflects a provision of USD 93 million (USD 87.5 million at 30 June 2011) based on its best estimate of the loss arising from loan repurchase demands received from 2006 through 2011 to which UBS has agreed or which remain unresolved, and for certain anticipated loan repurchase demands of which UBS has been informed. A counterparty has advised UBS that it intends to make loan repurchase demands that are currently estimated to be at least USD 900 million in original principal balance, but it is not yet clear when or to what extent these demands will be made. UBS also cannot reliably estimate when or to what extent the provision will be utilized in connection with actual loan repurchases or payments for liquidated loans, because both the submission of loan repurchase demands and the timing of resolution of such demands are uncertain. Payments made by UBS to date to resolve repurchase demands have been for liquidated adjustable rate mortgages that provide the borrower with a choice of monthly payment options (“**Option ARM loans**”). These payments were equivalent to approximately 62% of the original principal balance of the Option ARM loans. The corresponding percentages for other loan types can be expected to vary. With respect to unliquidated Option ARM loans that UBS has agreed to repurchase, UBS expects severity rates will be similar to payments made for liquidated loans. Actual losses upon repurchase will reflect the estimated value of the loans in question at the time of repurchase as well as, in some cases, partial repayment by the borrowers or advances by servicers prior to repurchase. It is not possible to predict future indemnity rates or percentage losses upon repurchase for reasons including timing and market uncertainties as well as possible differences in the characteristics of loans that may be the subject of future demands compared with those that have been the subject of past demands. In most instances in which UBS would be required to repurchase loans or indemnify against losses due to misrepresentations, UBS would be able to assert demands against third-party loan originators who provided representations when selling the related loans to UBS. However, many of these third parties are insolvent or no longer exist. UBS estimates that, of the total original principal balance of loans sold or securitized by UBS from 2004 through 2007, less than 50% was purchased from third-party originators that remain solvent. UBS has asserted indemnity or repurchase demands against originators equivalent to approximately 60% of the original principal balance of the liquidated loans for which UBS has made payment in response to demands received in

2010 and 2011. Only a small number of UBS's demands have been resolved, and UBS has not recognized any asset in respect of the unresolved demands. UBS cannot reliably estimate the level of future repurchase demands, and does not know whether UBS's past success rate in rebutting such demands will be a good predictor of future success. UBS also cannot reliably estimate the timing of any such demands.

As described above under section "Litigation and regulatory matters", UBS is also subject to claims and threatened claims in connection with UBS's role as underwriter and issuer of RMBS.

### **3. Significant changes in the Financial Situation of the Issuer**

There has been no material change in the financial position of UBS since 30 September 2011, being the date of the last financial period, for which a financial information has been published (i.e. UBS's third quarter 2011 report (including non-audited consolidated financial statements) for the period ending on 30 September 2011).

### **IX. Material Contracts**

No material agreements have been concluded outside of the normal course of business which could lead to UBS being subjected to an obligation or obtaining a right, which would be of key significance to the Issuer's ability to meet its obligations to the investors in relation to the issued securities.

### **X. Documents on Display**

- The Annual Report of UBS AG as of 31 December 2009, comprising the sections (i) Strategy, performance and responsibility, (ii) UBS business divisions and Corporate Center (iii) Risk and treasury management, (iv) Corporate governance and compensation, (v) Financial information (including the "Report of the Statutory Auditor and the Independent Registered Public Accounting Firm on the Consolidated Financial Statements" and the "Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements");
- The Annual Report of UBS AG as of 31 December 2010, comprising the sections (i) Strategy, performance and responsibility, (ii) UBS business divisions and Corporate Center (iii) Risk and treasury management, (iv) Corporate governance and compensation, (v) Financial information (including the "Report of the Statutory Auditor and the Independent Registered Public Accounting Firm on the Consolidated Financial Statements" and the "Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements");
- The quarterly reports of UBS AG as at 31 March 2011, 30 June 2011 and 30 September 2011; 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 are published on UBS's website, at [www.ubs.com/investors](http://www.ubs.com/investors) or a successor address. The Articles of Association of UBS AG are also available on UBS's Corporate Governance website, at [www.ubs.com/governance](http://www.ubs.com/governance).

## GENERAL INFORMATION

### **Managers**

UBS AG, UBS Limited and any additional Manager(s) appointed by the Issuer either in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme (each a "**Manager**" and together, the "**Managers**"). The Issuer may from time to time terminate the appointment of any Manager under the Programme.

### **Distribution**

Notes may be distributed, as specified in the Final Terms, by way of public offer or private placement.

### **Use of Proceeds**

The net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements, if not indicated otherwise in the Final Terms. Proceeds of issues of Notes issued by UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch, respectively, will be used outside of Switzerland.

### **Clearance, Settlement and Initial Delivery of Notes**

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 depository 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). With respect to Notes governed by German law, each holders of the Notes will have co-ownership interests (*Miteigentumsanteile*) in the relevant Global Note(s) which are transferable only in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. Notes governed by English law (which shall be represented by a Global Note) are transferable only in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System.

### **Language of the Base Prospectus**

This Base Prospectus has been drafted in the English language, and subject to the following paragraph, the English language shall be the prevailing language of this Base Prospectus.

Where parts of this Base Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version, for purposes of reading and construing the contents of this Base Prospectus, the English version shall prevail, provided however, that certain parts of this Base Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being the prevailing version thereof.

The relevant Terms and Conditions and the Final Terms relating to a Tranche of Notes may be drafted in the English or the German language and the prevailing language of the Terms and Conditions and the Final Terms will be determined in the Final Terms relating to such Tranche of Notes (as set out under item 3 of the Form of Final Terms).

### **Admission of the Programme**

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

In this Base Prospectus, references to "**Listed Notes**" (and all related references) shall mean, in relation to Notes issued under the Programme that the Competent Authority has given its approval of this Base Prospectus and that the relevant Notes have been admitted (a) by the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to



trading either (x) as applicable, on the Regulated Market (*Bourse de Luxembourg*) or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange and/or (b) by the SIX for such Notes to be listed at SIX and to be admitted to trading, as applicable, either (x) in the Main Segment (*Hauptsegment*) of SIX or (y) on the platform of Scoach Switzerland Ltd. and/or (c) by any other or further relevant stock exchange for such Notes to be admitted to trading either (x) as applicable, on the regulated market of such other or further stock exchange or (y) on the unregulated market of such other or further stock exchange.

Notice of the aggregate principal amount/aggregate par value of Notes, interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of notes and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to each Tranche of Notes will be set forth in the relevant Final Terms which, with respect to Listed Notes will be delivered to the Competent Authority and/or to any other or further competent authority of a member state of the European Economic Area, if so required. In relation to Listed Notes issued under the Programme, copies of this Base Prospectus, the relevant Final Terms and all other documents set out below under "Availability of Documents" and "Incorporation by Reference" will be available for inspection during normal business hours at the offices of the Fiscal Agent at whose office copies thereof can also be obtained free of charge, and a copy of this Base Prospectus or any further base prospectus, or any supplements thereto, and the relevant Final Terms relating to Notes which are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange may also be accessed through the website of the Luxembourg Stock Exchange at [www.bourse.lu](http://www.bourse.lu).

The Programme allows for Notes to be listed on such other or further stock exchange(s), including but not limited to any unregulated market of any stock exchange, as may be agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes. Notes not issued on any stock exchange may also be issued.

The Issuer will notify the Noteholders of any material adverse change in its financial condition and will publish details thereof in accordance with §12 of the Terms and Conditions of the Notes. If the terms of the Programme are modified or amended in a manner which would make the Base Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new or supplemental Base Prospectus will be prepared.

#### **Approval of the Base Prospectus and Notification**

Approval of this Base Prospectus pursuant to § 13 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) has only been sought from the Competent Authority and from no other competent authority in any other EU Member State or any other State which has or will implement the Prospectus Directive.

In order to be able to conduct a public offer and/or listing in relation to certain issues of Notes in Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom and Luxembourg, the Issuer intends to apply for a notification of the Base Prospectus pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) into Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom, Luxembourg, Belgium, Spain, France, Sweden, Finland, Norway and Denmark. Furthermore, the Issuer has undertaken with the Managers, however, to procure in connection with a Tranche of Notes a notification pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) in relation to such jurisdiction(s), as may be agreed by the Issuer and the relevant Manager(s) from time to time.

#### **Availability of Documents**

So long as any of the Notes are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent specified in the Address List on page 449:

- (a) the Agency Agreement which includes the Forms of Global Note (as amended and supplemented from time to time);
- (b) the Deed of Covenant relating to Notes which are governed by English law;
- (c) a copy of the latest Base Prospectus (together with any supplement including any Final Terms thereto);

- (d) a copy of the ISDA Definitions; and
- (e) the documents referred to under "Documents on Display (relating to the Issuer)" above.

Copies of the documents referred to under (a) through (d) above and information which refers to sources such as Bloomberg shall also be maintained in printed format, for free distribution, at the offices of the Issuer as well as UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of this document. In addition, any annual and quarterly reports of UBS AG are published on the UBS website, at "www.ubs.com/investors" or a successor address.

#### Authorisation

The establishment of the Programme and the issuance of Notes thereunder have been duly authorised by a written resolution of the Issuer dated 3 November, 2006.

#### Third Party Information

Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.

#### Incorporation by Reference

The following documents shall be incorporated in, and form part of, the Base Prospectus and may be obtained free of charge at the registered offices of the Issuer as well as UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of this Base Prospectus:

Incorporated document	Referred to in	Information
- UBS Annual Report 2010, in English; pages 71 -111 (inclusive)	- Business Overview (page 426 of this Base Prospectus)	- Description of the Issuer's business groups
- UBS Annual Report 2010, in English; pages 362 – 365 (inclusive)	- Organisational Structure of the Issuer (page 429 of this Base Prospectus)	- Illustration of the key subsidiaries
- UBS Annual Report 2010, in English; pages 193 – 195 (inclusive)	- Major Shareholders of the Issuer (page 434 of this Base Prospectus)	- Further details on UBS shares
- UBS Annual Report 2010 Financial Information, in English:	- Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses (page 434 of this Base Prospectus)	- Financial Statements of UBS AG (Group) for the financial year 2010:
(i) page 265,		(i) Income Statement,
(ii) page 267,		(ii) Balance Sheet,
(iii) pages 271 - 272 (inclusive),		(iii) Statement of Cash Flows,
(iv) pages 273 - 378 (inclusive),		(iv) Notes to the Financial Statements,
(v) pages 254 - 258 (inclusive),		(v) Accounting Standards and Policies,
(vi) pages 260 - 263 (inclusive).		(vi) Report of the Group Auditors
		- Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) for the financial year 2010:
(i) page 380,		(i) Income Statement,
(ii) page 381,		(ii) Balance Sheet,
(iii) page 382,		(iii) Statement of Appropriation of Retained Earnings,
(iv) pages 383 - 399 (inclusive),		(iv) Notes to the Financial Statements,
(v) page 379,		(v) Parent Bank Review,
(vi) pages 254 - 258 (inclusive),		(vi) Accounting Standards and Policies,
(vii) pages 400 - 401 (inclusive).		(vii) Report of the Statutory Auditors.
- UBS Annual Report 2009, in English:	- Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities,	- Financial Statements of UBS AG (Group) for the financial year 2009:

	Financial Position and Profits and Losses (page 434 of this Base Prospectus)	
(i) page 255,		(i) Income Statement,
(ii) page 257,		(ii) Balance Sheet,
(iii) pages 261 - 262 (inclusive),		(iii) Statement of Cash Flows,
(iv) pages 263 - 370 (inclusive),		(iv) Notes to the Financial Statements,
(v) pages 244 – 248 (inclusive),		(v) Accounting Standards and Policies,
(vi) pages 252 - 253 (inclusive).		(vi) Report of the Group Auditors.
		- Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) for the financial year 2009:
(i) page 372,		(i) Income Statement,
(ii) page 373,		(ii) Balance Sheet,
(iii) page 373,		(iii) Statement of Appropriation of Retained Earnings,
(iv) pages 374 – 392 (inclusive),		(iv) Notes to the Financial Statements,
(v) page 371,		(v) Parent Bank Review,
(vi) pages 244 - 248 (inclusive),		(vi) Accounting Standards and Policies,
(vii) pages 393 – 394 (inclusive).		(vii) Report of the Statutory Auditors.
- UBS AG quarterly report as of 30 September 2011	- Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses (page 434 of this Prospectus)	- UBS AG quarterly report as of 30 September 2011
- UBS AG quarterly report as of 30 June 2011	- Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses (page 434 of this Prospectus)	- UBS AG quarterly report as of 30 June 2011
- UBS AG quarterly report as of 31 March 2011	- Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses (page 434 of this Prospectus)	- UBS AG quarterly report as of 31 March 2011
<b>Base Prospectus dated 30 November, 2009 as supplemented by a Supplement No. 1 dated 7 April, 2010 and by Supplement No. 2 dated 20 September, 2010 deposited and approved by BaFin</b>	Form of Final Terms (page 272 / 273 of this Base Prospectus)	- Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds and Related Information 73 – 383
<b>Base Prospectus dated 30 November, 2010 as supplemented by a Supplement No. 1 dated 20 April, 2011 and by Supplement No. 2 dated 11 October, 2011 deposited and approved by BaFin</b>	Form of Final Terms (page 272 / 273 of this Base Prospectus)	- Terms and Conditions of the Notes/Certificates/Bonds and Related Information 79 – 281

- (a) The Annual Report 2009 of UBS AG has been filed with the BaFin as appendix to Supplement No. 1 dated 7 April, 2010 to the Structured Warrant Programme dated 21 October, 2009;
- (b) the UBS AG Annual Report 2010 has been filed with the BaFin as appendix to the Supplement dated 20 April, 2011 in relation to the Structured Note Programme;
- (c) the Quarterly Report of UBS AG as of 30 September, 2011 has been filed with the BaFin as appendix to the Supplement dated 9 November, 2011 in relation to various base prospectuses;
- (d) the Quarterly Report of UBS AG as of 30 June, 2011 has been filed with the BaFin as appendix to the Supplement dated 31 August, 2011 in relation to various base prospectuses; and
- (e) the Quarterly Report of UBS AG as of 31 March, 2011 has been filed with the BaFin as appendix to the Supplement dated 14 July, 2011 in relation to various base prospectuses.

Any information not listed above but contained in the documents incorporated by reference is either not relevant to investors or is covered elsewhere in the Base Prospectus.

**ADDRESS LIST**

**ISSUER**

**REGISTERED HEAD OFFICE**

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland

UBS AG  
Aeschenvorstadt 1  
4051 Basle  
Switzerland

**EXECUTIVE OFFICE OF  
UBS AG, JERSEY BRANCH**

UBS AG, Jersey Branch  
24 Union Street  
St. Helier JE2 3RF  
Jersey  
Channel Islands

**EXECUTIVE OFFICE OF  
UBS AG, LONDON BRANCH**

UBS AG, London Branch  
1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom

**MANAGERS**

**UBS AG**

Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland

Aeschenvorstadt 1  
4051 Basle  
Switzerland

**UBS Limited**

1 Finsbury Avenue  
London EC2M 2PP  
United Kingdom

**FISCAL AGENT**

Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg

UBS Deutschland AG,  
acting on behalf of UBS Limited,  
Stephanstrasse 14-16  
D-60313 Frankfurt am Main

UBS AG  
Bahnhofstrasse 45  
8001 Zurich  
Switzerland/  
Aeschenvorstadt 1  
4051 Basle  
Switzerland

**INDEPENDENT AUDITOR TO THE ISSUER**

Ernst & Young Ltd.  
Aeschengraben 9  
4002 Basle  
Switzerland

**LISTING AGENT**

Dexia Banque Internationale à Luxembourg  
69, route d'Esch  
L-2953 Luxembourg

## **SIGNATORIES**

Signed on behalf of the Issuer,  
15 November, 2011:

### **UBS AG**

By: gez. SIGRID KOSSATZ

By: gez. STEFANIE ZAROMITIDIS

## ZUSATZ / APPENDIX

The information set out in this Appendix is a translation into the German language of the sections "Risk Factors" and "Taxation" of the Base Prospectus of the Programme. For the avoidance of doubt: Such translations have not been reviewed and/or approved by the German Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)).

*Die Angaben in diesem Zusatz sind eine Übersetzung in die deutsche Sprache der Abschnitte "Risk Factors" und "Taxation" des Basisprospekt des Programms. Zur Klarstellung: Die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) hat diese Übersetzungen nicht geprüft und/oder gebilligt.*

### RISIKOFAKTOREN

Der Erwerb der Schuldverschreibungen ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Schuldverschreibungen einzuschätzen. Potentielle Investoren sollten alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Schuldverschreibungen treffen. Begriffe, die in anderen Teilen dieses Basisprospekts, insbesondere in den Abschnitten "Summary of the Base Prospectus" ("Zusammenfassung des Basisprospektes") und "Terms and Conditions of the Notes" ("Emissionsbedingungen") definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

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

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

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

###### Allgemein

Eine Anlage in die Schuldverschreibungen birgt Risiken, die je nach Ausführung und Art oder Struktur der Schuldverschreibungen variieren.

Jeder potentielle Investor sollte prüfen, ob eine Anlage in die Schuldverschreibungen im Hinblick auf die jeweiligen besonderen Umstände angemessen ist. Eine Anlage in die Schuldverschreibungen erfordert ein tief greifendes Verständnis von der Art der entsprechenden Transaktion. Potentielle Investoren sollten Erfahrungen mit Kapitalanlagen haben, insbesondere mit strukturierten Schuldverschreibungen, und sich der Risiken im Zusammenhang mit einer solchen Anlage bewusst sein.

Eine Anlage in Schuldverschreibungen ist nur für potentielle Investoren geeignet, die

- über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen im Finanz- und Geschäftswesen verfügen, um die Vorteile und Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen und die Informationen, die im Basisprospekt oder anderen maßgeblichen Zusatzdokumenten enthalten oder durch Verweis aufgenommen werden, einschätzen zu können,
- über Zugang zu und Kenntnis von angemessenen Analyseinstrumenten zur Bewertung dieser Vorteile und Risiken vor dem Hintergrund der individuellen Finanzlage des potentiellen Investors sowie zur Einschätzung der Auswirkungen einer Anlage in die Schuldverschreibungen auf das Gesamtportfolio des Anlegers verfügen,
- die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibungen gänzlich verstanden haben und mit dem Verhalten der jeweiligen Basiswerte und Finanzmärkte vertraut sind,
- das wirtschaftliche Risiko einer Anlage in die Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeit tragen können und

- zur Kenntnis nehmen, dass eine Veräußerung der Schuldverschreibungen über einen erheblichen Zeitraum, sogar bis zur Fälligkeit, eventuell nicht möglich ist.

Der Markt für Schuldtitel wie die Schuldverschreibungen, kann Schwankungen unterliegen und durch zahlreiche Ereignisse beeinträchtigt werden.

### **Zinsrisiko**

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsster Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger Festverzinslicher Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

Das Zinsrisiko kann während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Kursschwankungen verursachen. Je länger die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen und je niedriger deren Verzinsung, desto stärker sind die Kursschwankungen.

Konkret spiegelt sich das Zinsrisiko darin wider, dass planmäßige Zinszahlungen möglicherweise verspätet oder gar nicht erfolgen.

### **Kreditrisiko**

Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit der Schuldverschreibung verpflichtet ist, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko (siehe auch unter "Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin").

Konkret spiegelt sich dieses Kreditrisiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise Zins- und/oder Tilgungszahlungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.

### **Kredit-Spannen Risiko**

Die Kredit-Spanne ist die Marge, die die Emittentin dem Gläubiger als Aufschlag für das übernommene Kreditrisiko zahlt. Kredit-Spannen werden als Aufschläge auf den gegenwärtigen risikolosen Zinssatz oder als Kursabschläge dargestellt und verkauft.

Zu den Faktoren, die eine Kredit-Spanne beeinflussen, zählen unter anderem die Bonität und das Rating der Emittentin, die Ausfallwahrscheinlichkeit, die Recovery Rate, die Restlaufzeit der Schuldverschreibung und Verbindlichkeiten, die sich aus Sicherheitsleistungen oder Garantien, Bürgschaften und Erklärungen in Bezug auf vorrangige Zahlungen oder Nachrangigkeit ergeben. Die Liquiditätslage, das allgemeine Zinsniveau, konjunkturelle Entwicklungen und die Währung, auf die der jeweilige Schuldtitel lautet, können sich ebenfalls negativ auswirken.

Für Gläubiger besteht das Risiko einer Ausweitung der Kredit-Spanne der Emittentin, die einen Kursrückgang der Schuldverschreibungen zur Folge hat.

### **Rating der Schuldverschreibungen**

Ein Rating der Schuldverschreibungen, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.



### **Wiederanlagerisiko**

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einer Schuldverschreibung freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einer Schuldverschreibung erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung der Schuldverschreibung ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit der Schuldverschreibung generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem der Schuldverschreibung wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit der Schuldverschreibung unter den Zinssatz der Schuldverschreibung fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Schuldverschreibung ab.

### **Cash Flow Risiko**

Im Allgemeinen generieren Schuldverschreibungen einen bestimmten Cashflow. Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen und/oder die Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zu den Zahlungsbedingungen, Zahlungsterminen und der Höhe der jeweiligen Zins- und/oder Tilgungsbeträge. Treten die vereinbarten Bedingungen nicht ein, so können die tatsächlichen Cashflows von den erwarteten Cashflows abweichen.

Konkret spiegelt sich das Cashflow-Risiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise Zins- oder Tilgungszahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann.

### **Inflationsrisiko**

Das Inflationsrisiko besteht in dem Risiko einer künftigen Verringerung des Geldwertes. Die reale Rendite einer Anlage wird durch Inflation geschmälert. Je höher die Inflationsrate, desto niedriger die reale Rendite einer Schuldverschreibung. Entspricht die Inflationsrate der Nominalrendite oder übersteigt sie diese, ist die reale Rendite null oder gar negativ.

### **Bezahlung von Vertriebsstellen**

Die Emittentin kann Vertriebsstellenverträge mit verschiedenen Finanzinstituten und anderen Zwischenhändlern, wie von der Emittentin festgelegt (jeweils eine "Vertriebsstelle"), abschließen. Jede Vertriebsstelle wird dabei vereinbaren, die Schuldverschreibungen zu einem Preis, vorbehaltlich der Erfüllung bestimmter Bedingungen, zu zeichnen, welcher unter dem Emissionspreis liegt. Dabei kann an die Vertriebsstelle hinsichtlich aller bis zum Fälligkeitstag ausstehenden Schuldverschreibungen eine regelmäßige Gebühr, deren Höhe von der Emittentin festgelegt wird, gezahlt werden. Die Höhe dieser Gebühr kann von Zeit zu Zeit variieren.

### **Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung**

Finanziert ein Gläubiger den Erwerb von Schuldverschreibungen über ein Darlehen und kommt es in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu einem Zahlungsausfall oder sinkt der Kurs stark, so muss der Gläubiger nicht nur den möglichen Verlust seines Anlagebetrages tragen, sondern auch das Darlehen und die darauf anfallenden Zinsen zurückzahlen. Durch ein Darlehen steigt das Verlustrisiko erheblich. Potentielle Investoren sollten nicht davon ausgehen, dass sie die Tilgung des Darlehens oder die Zahlung der darauf anfallenden Zinsen aus den Gewinnen einer Transaktion bestreiten können. Vielmehr sollten potentielle Investoren, bevor sie eine Anlage tätigen, ihre Finanzlage dahingehend prüfen, ob sie zur Zahlung der Darlehenszinsen und zur Tilgung des Darlehens in der Lage sind, und sich bewusst machen, dass sie möglicherweise keine Gewinne erzielen, sondern Verluste erleiden.

### **Transaktionskosten/Gebühren**

Beim Kauf oder Verkauf von Schuldverschreibungen fallen neben dem Kauf- oder Verkaufspreis der Schuldverschreibung unterschiedliche Nebenkosten (u.a. Transaktionsgebühren und Provisionen) an. Diese Nebenkosten können die Erträge aus Schuldverschreibungen erheblich mindern oder gar aufzehren. Im Allgemeinen berechnen Kreditinstitute Provisionen, die in Abhängigkeit von dem Wert der Order entweder als feste Mindestprovision oder als eine anteilige Provision erhoben werden. Sofern weitere – inländische oder ausländische – Parteien an der Ausführung der Order beteiligt sind, wie etwa inländische Händler oder Broker an ausländischen Märkten, können Investoren darüber hinaus Courtagen, Provisionen und sonstige Gebühren dieser Parteien (Fremdkosten) belastet werden.

Neben diesen direkt mit dem Wertpapierkauf zusammenhängenden Kosten (direkte Kosten) müssen Gläubiger auch Folgekosten (wie z.B. Depotgebühren) Rechnung tragen. Potentielle Investoren sollten

sich vor einer Anlage in die Schuldverschreibungen über sämtliche Zusatzkosten im Zusammenhang mit dem Kauf, der Depotverwahrung oder dem Verkauf der Schuldverschreibungen informieren.

### **Gesetzesänderungen**

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts geltenden englischen, deutschen oder schweizerischen oder deutschen und finnischen, deutschen und norwegischen oder deutschen und dänischen Recht bzw. deutschen und italienischen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher beschrieben). Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes) in England, in Deutschland oder in der Schweiz oder in Deutschland und Schweden, Deutschland und Finnland, Deutschland und Norwegen bzw. Deutschland und Dänemark oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

### **Zurverfügungstellung von Informationen**

Die Emittentin oder eines ihrer verbundenen Unternehmen gibt 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.

Die Emittentin ist möglicherweise von Zeit zu Zeit an Transaktionen im Zusammenhang mit den Basiswerten oder Referenzgesellschaften, dem Index, den Indexbestandteilen oder damit im Zusammenhang stehenden Derivaten oder den Relevanten Waren beteiligt, die den Marktwert, die Liquidität oder den Wert der Schuldverschreibungen beeinflussen und sich gegebenenfalls nachteilig auf die Interessen der Schuldverschreibungen auswirken können.

Mögliche Interessenkonflikte können sich auch zwischen der Berechnungsstelle und den Gläubigern ergeben, insbesondere hinsichtlich bestimmter im Ermessen der Berechnungsstelle liegender Bestimmungen und Entscheidungen, die diese nach Maßgabe der Emissionsbedingungen zu treffen hat und die den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen beeinflussen können.

### **Kapitalschutz**

Abgesehen von dem Bestehen eines Insolvenzrisikos der Emittentin und dem damit verbundenen Risiko eines Totalverlustes des vom Investor eingesetzten Geldes wird, wenn und soweit ein Kapitalschutz nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen Anwendung findet, die betreffende Serie von Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag für einen Betrag, der nicht geringer als der angegebene Kapitalschutz ist, zurückbezahlt. Der Kapitalschutz kann sowohl unter oder über dem Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibungen liegen oder diesem entsprechen. Der Kapitalschutz wird, wenn überhaupt, jedoch nicht fällig, wenn die Schuldverschreibungen vor der vereinbarten Fälligkeit oder im Falle des Eintritts eines Kündigungsgrundes oder einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen (soweit anwendbar) zurückbezahlt werden. Wenn nach Maßgabe der Endgültigen Bedingungen kein Kapitalschutz Anwendung findet, besteht die Gefahr, dass der Gläubiger das gesamte von ihm eingesetzte Geld verliert. Aber auch dann, wenn ein Kapitalschutz Anwendung findet,

besteht das Risiko, dass der garantierte Betrag geringer ist als die vom Gläubiger getätigte Investition. Die Zahlung des Kapitalschutz ist abhängig von der finanziellen Situation oder anderen Umständen in der Person der Emittentin, so dass das Insolvenzrisiko der Emittentin auch bei einem Kapitalschutz bestehen bleibt.

### **Wechselkurse**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der Schuldverschreibungen ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte oder andere Bezugswerte, insbesondere Aktien oder die Relevanten Waren (die "**Bezugswerte**") in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der Zahlungen unter den Schuldverschreibungen geleistet werden; auch können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Käufer ansässig ist; und/oder können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der Schuldverschreibungen oder der Bezugswerte auswirken.

Falls die Schuldverschreibungen mit einem "Doppelwährungs"-Merkmal ausgestattet sind, werden Zahlungen (sowohl Kapitalrück- oder Zinszahlungen zum Zeitpunkt der Fälligkeit und auch im übrigen) in der Währung und auf der Grundlage derjenigen Wechselkurse erbracht, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben sind. In diesem Fall tragen die Gläubiger das Währungskursrisiko.

### **Besteuerung**

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

### **Kein Schutz durch Einlagensicherung**

Die unter diesem Programm ausgegebenen Schuldverschreibungen werden weder durch den Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V. noch durch das Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz abgesichert oder garantiert. Im Fall einer Insolvenz der Emittentin können sich Gläubiger demnach nicht auf eine Absicherung durch diese Systeme verlassen.

### **Unabhängige Einschätzung und Beratung**

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind. Ohne eine unabhängige Überprüfung bzw. Beratung ist der Investor möglicherweise nicht in der Lage, die Risiken, die mit einer Anlage in die Schuldverschreibungen verbunden sind, ausreichend zu erkennen und kann daher einen teilweisen

oder vollständigen Verlust seines Kapitals erleiden, das er investiert hat, ohne vor einer Anlage in die Schuldverschreibungen diese oder andere Risiken in Betracht gezogen zu haben.

Ein potentieller Investor kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der Schuldverschreibungen rechtmäßig ist oder in Bezug auf andere vorstehend aufgeführte Punkte die Emittentin, den/die Manager oder deren verbundene Unternehmen nicht verantwortlich machen.

#### **Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung**

Sofern die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen nichts Abweichendes vorsehen, kann die Emittentin sämtliche ausstehenden Schuldverschreibungen nach Maßgabe der Emissionsbedingungen dann vorzeitig zurückzahlen, wenn die Emittentin zu einer Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet wäre, die durch den Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder Gebühren gleich welcher Art entstanden sind, die seitens oder namens der Schweiz, des Vereinigten Königreichs Jerseys bzw. und/oder namens Deutschlands oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde erhoben, auferlegt, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt wurden.

Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer bestimmten Tranche von Schuldverschreibungen vorsehen, dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.

#### **Mögliche Wertminderung eines Basiswerts nach einer vorzeitigen Kündigung nach Wahl der Emittentin im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind und falls diese Schuldverschreibungen durch die Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden, müssen potentielle Investoren beachten, dass eine möglicherweise negative Entwicklung des Kurses eines Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren vorzeitigen Rückzahlungsbetrages verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Gläubiger geht.

#### **Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist**

Falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegen, können die Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Schuldverschreibungen nicht gemäß den Emissionsbedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die Schuldverschreibungen gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Wertes (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Schuldverschreibungen möglich.

Eine Veräußerung der Schuldverschreibungen setzt voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Schuldverschreibungen zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Schuldverschreibungen nicht realisiert werden. Aus der Begebung der Schuldverschreibungen ergibt sich für die Emittentin keine Verpflichtung gegenüber den Gläubigern, einen Marktausgleich für die Schuldverschreibungen vorzunehmen bzw. die Schuldverschreibungen zurückzukaufen.

**Da die Globalurkunde oder die Bucheffekten (je nach dem, was gilt) von oder namens Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und/oder SIS oder eines anderen relevanten Clearing System oder einer anderen relevanten Verwahrungsstelle gehalten werden oder registriert sein können (je nach dem, was gilt), gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren und anwendbaren Rechtsvorschriften für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin. Die Emittentin schließt hiermit jegliche Verantwortlichkeit und Haftung aus sowohl für Handlungen und Unterlassungen von Clearing Systemen und Verwahrungsstellen als solche als auch für den daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Schuldverschreibungen.**

Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden und schweizerischem Recht unterliegen, werden entweder als eine oder mehrere Globalurkunde(n) gemäss Artikel 973b OR oder als Wertrechte gemäss Artikel 973c OR begeben und als Bucheffekten ausgestaltet.

Globalurkunden können bei einer gemeinsamen Hinterlegungsstelle von Euroclear und Clearstream Luxembourg oder bei Clearstream Frankfurt oder SIS oder bei einem anderen Clearing System oder einer anderen gemeinsamen Hinterlegungsstelle, das/die für die bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen maßgeblich ist, hinterlegt werden. Gläubiger sind nicht berechtigt, die Ausstellung effektiver Schuldverschreibungen zu verlangen. Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. ein anderes relevantes Clearing System werden einen Nachweis über das wirtschaftliche Eigentum an der Globalurkunde führen. Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, können Gläubiger ihr wirtschaftliches Eigentum nur durch Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. durch ein anderes relevantes Clearing System übertragen.

Da die Schuldverschreibungen in einer oder mehreren Globalurkunde(n) verbrieft sind, wird die Emittentin durch Zahlung an die gemeinsame Hinterlegungsstelle von Euroclear und Clearstream Luxembourg oder an Clearstream Frankfurt oder an SIS zur Weiterleitung an die Kontoinhaber bzw. an ein anderes relevantes Clearing System zur Weiterleitung an die Kontoinhaber von ihrer Zahlungsverpflichtung befreit. Wirtschaftliche Eigentümer der Globalurkunde sind hinsichtlich des Empfangs von Zahlungen unter den entsprechenden Schuldverschreibungen auf die Verfahren von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. gegebenenfalls von einem anderen relevanten Clearing System angewiesen. Die Emittentin übernimmt keine Verantwortung und Haftung für die Richtigkeit des Nachweises des wirtschaftlichen Eigentums oder die ordnungsgemäße Zahlung an die wirtschaftlichen Eigentümer.

Wirtschaftliche Eigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Schuldverschreibungen kein direktes Stimmrecht. Statt dessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. gegebenenfalls von einem anderen relevanten Clearing System vorgesehenen Rahmen.

**Weitere wertbestimmende Faktoren im Fall von Schuldverschreibungen, die an einen Basiswert gebunden sind**

Der Wert einer Schuldverschreibung wird nicht nur von den Kursveränderungen eines zugrunde liegenden Basiswerts bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der Schuldverschreibungen gleichzeitig beeinflussen; daher lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Schuldverschreibungen lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Zu diesen Risikofaktoren gehören u.a. die Laufzeit der Schuldverschreibung, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) eines zugrunde liegenden Basiswerts sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung der Schuldverschreibung kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs eines zugrunde liegenden Basiswerts konstant bleibt.

So sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass eine Anlage in die Schuldverschreibungen mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf einen Basiswert verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Schuldverschreibungen haben, deren Wert von einem Basiswert abgeleitet wird. Der Wert eines Basiswerts kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der UBS AG, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Besteht ein Basiswert aus einem Korb verschiedener Bestandteile, können Schwankungen im Wert eines enthaltenen Bestandteils durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile ausgeglichen oder verstärkt werden. Zudem ist die historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung eines Basiswerts. Veränderungen in dem Marktpreis

eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibung und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis eines Basiswerts steigt oder fällt.

Wenn der durch die Schuldverschreibung verbrieft Anspruch des Gläubigers mit Bezug auf eine von der Währung der Schuldverschreibung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert eines Basiswerts in einer solchen von der Währung der Schuldverschreibung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, sollten sich potentielle Investoren darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in die Schuldverschreibungen Risiken aufgrund von schwankenden Wechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts eines Basiswerts, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit abhängt. Solche ungünstigen Entwicklungen können das Verlustrisiko der Gläubiger dadurch erhöhen, dass sich

- der Wert der erworbenen Schuldverschreibungen entsprechend vermindert oder
- die Höhe des möglicherweise zu empfangenden Rückzahlungsbetrages entsprechend vermindert.

#### **Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte**

Potentielle Investoren dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Schuldverschreibungen jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Gläubiger ein entsprechender Verlust entsteht.

#### **Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen**

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen. Daher veräußern Gläubiger, die ihre Schuldverschreibungen an der Börse oder im Over-the-Counter-Markt veräußern möchten, gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

#### **Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Schuldverschreibungen**

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Schuldverschreibungen für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche von Schuldverschreibungen verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Emissionstag der Schuldverschreibungen abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Schuldverschreibungen abzuschließen. An oder vor einem Bewertungstag, falls ein solcher vorliegt, kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs eines der Schuldverschreibungen zugrunde liegenden Basiswerts durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedge-Geschäfte kann bei Schuldverschreibungen, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf einen Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

## **2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes**

#### **Fehlende Marktliquidität**

Es kann nicht vorausgesagt werden, ob es für die Schuldverschreibungen einen Sekundärmarkt gibt, ob ein solcher Markt liquide oder illiquide sein wird und wie sich die Schuldverschreibungen in einem solchen Sekundärmarkt handeln lassen. Wenn die Schuldverschreibungen nicht an einer Börse gehandelt werden, kann es schwierig sein, Informationen zur Preisbestimmung der Schuldverschreibungen zu erhalten und Liquidität und Marktpreis der Schuldverschreibungen können dadurch nachteilig beeinflusst werden. Die Liquidität der Schuldverschreibungen kann auch durch

Wertpapieran- und verkaufsbeschränkungen verschiedener Rechtsordnungen beeinträchtigt werden. Je eingeschränkter der Sekundärmarkt ist, desto schwieriger kann es für Gläubiger sein, den Marktwert der Schuldverschreibungen vor Ablauf des Ausübungs-, des Ablauf- oder des Fälligkeitstermins zu realisieren.

### **Marktwert der Schuldverschreibungen**

Der Marktwert der Schuldverschreibungen wird durch die Bonität der Emittentin, eine Vielzahl von zusätzlichen Faktoren sowie durch den Wert der Referenzgrößen oder des Index bestimmt, insbesondere durch die Volatilität der Bezugswerte oder des Index, die Höhe der Dividenden der Basiswerte, die Dividenden, die Bestandteil des Index sind, die Emittenten der Basiswerte, Finanzergebnisse und Erwartungen, andere maßgebliche Basiswerte, einschließlich deren Entwicklung und/oder Volatilität, Marktzins und Margen sowie durch die noch verbleibende Zeit bis zum Fälligkeitstag.

Der Wert der Schuldverschreibungen, der Bezugswerte oder des Index hängt von einer Vielzahl von miteinander im Zusammenhang stehender Faktoren ab, insbesondere den wirtschaftlichen, finanziellen und politischen Ereignissen der globalen Wirtschaft. Hierzu gehören vor allem auch Faktoren, die sich auf die Kapitalmärkte generell sowie diejenigen Börsen auswirken, an denen die Bezugswerte, die Wertpapiere, die Bestandteil des Index sind, oder der Index selbst gehandelt werden. Der Preis, zu dem der Gläubiger die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit verkaufen kann, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Käufer bezahlten Kaufpreis liegen. Der historische Marktwert der Bezugswerte oder des Index kann nicht als Indikator für die zukünftige Entwicklung der Bezugswerte oder des Indexes während der Laufzeit der Schuldverschreibungen angesehen werden.

### **Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung**

Der historische Kurs einer Schuldverschreibung ist kein Indikator für ihre künftige Entwicklung. Es lässt sich nicht vorhersagen, ob der Marktpreis einer Schuldverschreibung steigen oder fallen wird.

Konkret spiegelt sich das Marktpreisrisiko darin wider, dass die Emittentin möglicherweise die Schuldverschreibungen teilweise oder vollumfänglich nicht zurückzahlen kann.

Die Emittentin übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Differenz zwischen Ankaufs- und Verkaufskurs innerhalb einer bestimmten Spanne liegt oder konstant bleibt.

## **3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifischen Produktkategorien**

### **Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer Festverzinslichen Schuldverschreibung während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer Festverzinslichen Schuldverschreibung ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Dieses Risiko eines Verlusts kann sich materialisieren, wenn der Gläubiger gezwungen ist, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu verkaufen. Die gleichen Risiken finden auf Stufenzinsschuldverschreibungen Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.

### **Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger einer Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen.

### **Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen**

Der Zinsertrag einer Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung verhält sich umgekehrt proportional zum Referenzzins: Wenn der Referenzzins steigt, sinkt der Zinsertrag, wohingegen der Zinsertrag steigt, wenn der Referenzzins sinkt. Im Gegensatz zu klassischen Variabel

verzinslichen Schuldverschreibungen, hängt der Kurs von Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen stark von der Rendite Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit gleicher Fälligkeit ab. Kursschwankungen von Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen verlaufen parallel, sind aber deutlich ausgeprägter als Kursschwankungen Festverzinslicher Schuldverschreibungen mit entsprechender Fälligkeit. Für Gläubiger der Schuldverschreibungen besteht das Risiko, dass die langfristigen Marktzinsen steigen, auch wenn die kurzfristigen Zinsen zurückgehen. In diesem Fall kann der steigende Zinsertrag den Kursrückgang des Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen nicht ausgleichen, da dieser Kursrückgang überproportional ausfällt.

#### **Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen**

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da davon auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.

#### **Schuldverschreibungen mit Zinsleiter**

Schuldverschreibungen mit Zinsleiter sind Schuldverschreibungen, bei denen weder ein Zinssatz oder ein Maximalzinssatz noch gegebenenfalls der Rückzahlungsbetrag im vorhinein feststeht, da sich der Zinssatz oder der Maximalzinssatz auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde und der Rückzahlungsbetrag zum Nennbetrag/Nennwert oder zu einem den Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung übersteigenden Betrag erfolgen kann. Der Zinssatz oder der Maximalzinssatz hängt von der Entwicklung des Zinssatzes einer vorherigen Zinsperiode ab. Daher ist der Investor dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter im Voraus zu bestimmen. Da sich der Rückzahlungsbetrag von Schuldverschreibungen mit einer Zinsleiter auf kumulierte Entwicklungen verschiedener Merkmale beziehen kann, kann sich der Gläubiger auch nicht darauf verlassen, dass er mögliche Verluste aufgrund eines niedrigen Zinssatzes durch einen Rückzahlungsbetrag, der über dem Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung liegt, ausgleichen kann.

#### **Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne**

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne können (ausgenommen für den möglichen Fall eines in den Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne vereinbarten Festzinssatzes) einen variablen Zinssatz vorsehen, der von der Differenz zwischen Swap-Vereinbarungen abhängt. Solche Swap-Vereinbarungen haben notwendigerweise unterschiedliche Bedingungen.

Käufer von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne erwarten, dass die Zinskurve während der Laufzeit von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne nicht oder nur moderat abflacht. Für den Fall, dass sich der Markt nicht so, wie vom Gläubiger angenommen, entwickelt, und, dass sich die Differenz zwischen den Raten für die Swap-Vereinbarungen mit unterschiedlichen Bedingungen in einem größeren Umfang als angenommen verringert, wird die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne unter dem Level liegen, als sie zum Zeitpunkt des Kaufs üblich gewesen ist. Im schlechtesten Fall verringert sich die Höhe des Zinses auf null. In einem solchen Fall verringert sich der Preis der Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne während ihrer Laufzeit.

#### **Schuldverschreibungen mit Zinskorridor**

Die Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor können vorsehen, dass eine Zinszahlung (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbarten Festzins) von der Anzahl an Tagen abhängt, an



denen sich der Referenzzinssatz, der in den Emissionsbedingungen von Schuldverschreibungen mit Zinskorridor vereinbart wurde, im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen mit Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt.

Da der zu zahlende Zins mit Bezug auf einen Referenzzinssatz berechnet wird, sind die Gläubiger Schwankungen in den Zinssätzen unterworfen und der Betrag der Zinseinkünfte ist ungewiss. Aufgrund der Schwankungen der Referenzzinssätze ist es nicht möglich, die Zinseinkünfte und die Rendite für die gesamte Laufzeit im voraus zu berechnen.

#### **Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor**

Eine Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor (ausgenommen für den möglichen Fall von einem in den Emissionsbedingungen von Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor vereinbarten Festzins) hängt von der Anzahl an Tagen ab, an denen sich ein Referenzzinssatz im Rahmen eines bestimmten Zinskorridores bewegt. Die Zinszahlung in Bezug auf Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor verringert sich, abhängig von der Anzahl an Bewertungstagen, während dessen sich der Referenzzinssatz außerhalb des Zinskorridores bewegt. Es kann sogar keine Zinszahlung für den Fall erfolgen, dass der Referenzzinssatz während einer (oder mehrerer) vollständigen Zinsperiode außerhalb des Zinskorridores bleibt. Am Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor kann eine Zinszahlung an den Gläubiger in Höhe des in den Emissionsbedingungen für Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor vereinbarten Zielzinses erfolgen.

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielszins entspricht, so werden die Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor frühzeitig zu ihrem Nennbetrag/Nennwert zurückgezahlt. Eine vorzeitige Rückzahlung der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor beinhaltet das Risiko, dass der Gläubiger möglicherweise die Rückzahlungsbeträge nicht zu gleichen Bedingungen wieder investieren kann, so dass dies die Rendite des Gläubigers verringert.

#### **Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit Zielrückzahlung**

Das Ausstattungsmerkmal einer automatischen Rückzahlung von Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung kann deren Marktwert begrenzen. Aufgrund einer Begrenzung des zu zahlenden Zinsbetrages bei Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung kann trotz günstiger Markt-/Zinsumstände der Marktwert der Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung möglicherweise nicht merklich über den Kurs, zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden, steigen. Die automatische Rückzahlung kann erfolgen, wenn Finanzierungskosten allgemein niedriger sind als am Begebungstag der Schuldverschreibungen. In solchen Zeiten wären Gläubiger nicht in der Lage die Erträge aus den Schuldverschreibungen in Schuldverschreibungen mit kosteneffizienten Zinsen zu reinvestieren, die so hoch waren wie die Zinsen der Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit einer Zielrückzahlung, die zurückgezahlt wurden. Möglicherweise kann dies nur zu einem erheblich niedrigeren Zins erfolgen. Potentielle Investoren sollten das Reinvestment Risiko im Licht anderer Investments, die zu diesem Zeitpunkt erhältlich sind, sehen.

#### **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Auf Nullkupon-Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis ein bei verzinslichen Schuldverschreibungen dem Zinseinkommen vergleichbares Einkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

### **Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen**

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einem oder mehreren Index/Indizes, einer Aktie/Aktien, einer Anleihe/Anleihen, einer Ware/Waren, einer Währung/Währungen, einem Kreditereignis, einem Referenzzinssatz /Referenzzinssätzen oder einem anderen Wertpapier/Wertpapieren gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Solche Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein kann als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten sich potentielle Investoren darüber im klaren sein, dass der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

Weder der gegenwärtige noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollte als Indikation für eine Entwicklung in der Zukunft eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen gewertet werden.

### **Indexbezogene Schuldverschreibungen**

Indexbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines 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. Insofern haben potentielle Investoren keinen Anspruch gegen einen Indexsponsor oder Lizenznehmer im Fall einer fehlerhaften Berechnung des Index oder einer Anpassung der Indexberechnung oder aus einem anderen Grund.

### **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. Insofern haben potentielle Investoren keinen Anspruch gegen einen Emittenten von Basiswerten aus irgendeinem Grund.

#### **Fondsbezogene Schuldverschreibungen**

Fondsbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Rückzahlungsbeträge und/oder Zinszahlungen hängen vom Marktwert des/der zugrundeliegenden Fonds ab, der unter Umständen erheblich geringer sein kann als der Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis und können sogar null betragen, in welchem Fall Gläubiger ihre komplette Anlage verlieren können.

Fondsbezogene Schuldverschreibungen werden vom Fondssponsor, Manager oder dem jeweiligen Lizenznehmer des/der Fonds weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Fondssponsor, Manager und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des/der Fonds und/oder dem Wert des/der Fonds zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Fonds geschieht durch den betreffenden Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die Emittentin oder die Gläubiger. Keiner der Fondssponsoren, Manager oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer des/der Fonds übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Korrekturen oder –anpassungen des/der Fonds, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden. Insofern haben potentielle Investoren keinen Anspruch gegen einen Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer im Fall einer fehlerhaften Berechnung des Fonds oder einer Anpassung der Fondsberechnung oder aus einem anderen Grund.

#### **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. Insofern haben potentielle Investoren keinen Anspruch gegen einen Emittenten von Basiswerten aus irgendeinem Grund.

#### **Warenbezogene Schuldverschreibungen**

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen (wie unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene Schuldverschreibungen*" definiert) und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene Schuldverschreibungen*" und in den

Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Schuldverschreibungen aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den maßgeblichen Emissionsbedingungen und/oder in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.

#### **Währungsbezogene Schuldverschreibungen**

Währungsbezogene Schuldverschreibungen beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Schuldverschreibungen*" dargestellt.

#### **Futurebezogene Schuldverschreibungen**

Futurebezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen, sondern von der Entwicklung eines oder mehrerer 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. Insofern haben potentielle Investoren keinen Anspruch gegen einen Sponsor, Verwalter oder Promoter aus irgendeinem Grund.

#### **Kreditbezogene Schuldverschreibungen**

Kreditbezogene Schuldverschreibungen unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis in Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses im Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den gezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. **Wenn ein Kreditereignis auch zur vorzeitigen Beendigung eines im Zusammenhang mit den Kreditbezogenen Schuldverschreibungen von der Emittentin abgeschlossenen Absicherungsgeschäfts (*Hedging*), z.B. eines Zins- oder Währungs-Swaps, eintritt, kann dies darüber hinaus zu Verlusten auf Seiten der Gläubiger führen, wenn in den Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist, dass die Gläubiger die Kosten für die Abwicklung dieser Absicherungsgeschäfte zu tragen haben. Die Gläubiger können ggf. ihr gesamtes angelegtes Kapital verlieren. Zur Klarstellung: Eine Nachschusspflicht der Gläubiger besteht nicht.**

Das Risiko kreditbezogener Schuldverschreibungen ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer kreditbezogenen Schuldverschreibung zudem dem Kreditrisiko der jeweiligen Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem Kreditrisiko der jeweiligen Emittentin als auch dem Kreditrisiko eines oder mehrerer Referenzschuldner ausgesetzt. Kreditbezogene Schuldverschreibungen werden von dem oder den Referenzschuldnern weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des oder der Referenzschuldner besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in kreditbezogene Schuldverschreibungen möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des oder der Referenzschuldner. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität eines Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der kreditbezogenen Schuldverschreibungen sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre kreditbezogene Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.

Im Zusammenhang mit der Feststellung eines Kreditereignisses oder eines Nachfolgeereignisses im Bezug auf einen oder mehrere Referenzschuldner, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen vorsehen, dass die kreditbezogenen Schuldverschreibungen entweder den Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüssen des internationalen Derivateverbands (*International Swaps and Derivatives Association, Inc* - der führende Derivateverband, in dem unter anderem Banken und im Derivatemarkt aktive Händler organisiert sind) ("**ISDA**") auf dessen Website unterliegen oder jedenfalls von der Berechnungsstelle berücksichtigt werden müssen. Diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüsse können sowohl die Höhe als auch den Zeitpunkt der Zins und Kapitalzahlungen der kreditbezogenen Schuldverschreibungen beeinflussen. Es besteht jedoch keine Pflicht der Emittentin, der Berechnungsstelle oder eines mit diesen verbundenen Unternehmens, die Gläubiger über diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüsse zu informieren, wenn und soweit dies nicht in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen ausdrücklich vorgesehen ist. Sollten daher den Gläubigern diese Veröffentlichungen, Feststellungen oder Beschlüsse nicht bekannt sein, hat dies keine Auswirkungen auf die kreditbezogenen Schuldverschreibungen. Darüber hinaus haben Gläubiger, in ihrer Eigenschaft als Inhaber der kreditbezogenen Schuldverschreibungen, nicht das Recht, und hat die Berechnungsstelle gegenüber den Gläubigern auch nicht die Pflicht, dem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, Fragen zur Entscheidung vorzulegen, sondern sind die Gläubiger darauf angewiesen, dass ein Marktteilnehmer eine spezielle Frage, die für die Gläubiger relevant sein könnte, dem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee zur Entscheidung vorlegt. Weder die Emittentin noch die Berechnungsstelle sind für die Feststellungen, die Rückzahlung, die Berechnung und/oder eine Verzögerung von Zahlungen und/oder der Rückzahlung der kreditbezogenen Schuldverschreibungen verantwortlich, die auf einer Veröffentlichung, Feststellung oder Beschluss von ISDA und/oder einem ISDA Credit Derivatives Determinations Committee beruhen.

Die Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses erfolgt im Regelfall durch ein ISDA Credit Derivatives Determinations Committee. Die sog. ISDA Credit Derivatives Determinations Committees (die nach den jeweiligen geographischen Regionen organisiert sind) wurden durch die Bekanntmachung des sog. 2009 Supplement ISDA Credit Derivatives Determinations Committees, Auction Settlement and Restructuring Supplement to the 2003 ISDA Credit Derivatives Definitions vom 14. Juli 2009 (die "**ISDA Juli 2009 Ergänzungsvereinbarung**") eingeführt. ISDA hat die ISDA Credit Derivatives Determination Committees eingeführt, die die für den Großteil des Derivatemarkts relevanten Entscheidungen einheitlich treffen und so für Konsistenz und Transparenz sorgen sollen. Die so etablierten ISDA Credit Derivatives Determinations Committees werden von Marktteilnehmern besetzt, deren Auswahl nach gesonderten Richtlinien erfolgt.

Die Emittentin und/oder andere Mitglieder der UBS Gruppe können ebenfalls Mitglied eines ISDA Credit Derivatives Determinations Committee sein, was gegebenenfalls zu Interessenkonflikten

zwischen den Interessen der Emittentin, und/oder des betreffenden Mitglieds der UBS Gruppe und den Interessen der Gläubiger führen kann. Die Zusammensetzung der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees ändert sich von Zeit zu Zeit nach Maßgabe der Credit Derivatives Determinations Committees Rules (die "**ISDA 2009 Regeln**"), die der ISDA Juli 2009 Ergänzungsvereinbarung als Anhang A beigefügt sind. Die Gläubiger selbst haben keinen Einfluss auf diese Regeln oder die Auswahl der Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees. Diejenigen Institute, die jeweils Mitglied der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind, übernehmen nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln keine Haftung im Zusammenhang mit der Erfüllung ihrer Pflichten und der Mitgliedstätigkeit, mit Ausnahme für grobe Fahrlässigkeit und Vorsatz. Darüber hinaus haben die jeweiligen Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees gegenüber den Gläubigern keine Pflicht und haben die Gläubiger nach Maßgabe der ISDA 2009 Regeln kein Recht, Ansprüche gegenüber den Mitgliedern geltend zu machen. Die Mitglieder der ISDA Credit Derivatives Determinations Committees sind überdies nicht verpflichtet, die Richtigkeit von Informationen im Zusammenhang mit einer von ihnen zu treffenden Entscheidung zu verifizieren. Auch sind sie nicht an vorhergehende Entscheidungen gebunden, so dass bei vergleichbarer Sachverhaltslage unterschiedliche Entscheidungen getroffen werden können.

Weitere Informationen über die ISDA Credit Derivatives Determinations Committees finden sich unter [www.isda.org/credit](http://www.isda.org/credit).

Unter bestimmten Voraussetzungen ist die Emittentin berechtigt, eine Zinszahlung auf den nächsten Zinstag oder einen anderen Tag (wie festgelegt) zu verschieben, wenn ein Antrag auf Entscheidung über den Eintritt eines Kreditereignisses an das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee gestellt wurde oder die Berechnungsstelle zur Feststellung des Eintritts eines Kreditereignisses drei oder eine andere Anzahl an Marktteilnehmer beauftragt hat. Die Zinszahlung wird daher zu einem späteren als ursprünglich geplanten Zeitpunkt erfolgen und es werden keine Zinsen auf den verschobenen Zinsbetrag fällig.

Wenn der Eintritt eines Kreditereignisses durch das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee festgestellt wird, tritt im Regelfall das Kreditereignis an dem Tag, an dem der Antrag an das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee gestellt wird, in Kraft. Das kann dazu führen, dass die Zinszahlung bereits an die Gläubiger erfolgt ist ohne dabei die Reduzierung des Zinsbetrags, die auf Grund des Eintritts des Kreditereignisses erfolgen sollte, in Betracht zu nehmen; das heißt der bereits bezahlte Zinsbetrag übersteigt den Betrag, den die Emittentin tatsächlich zahlen sollte. Für die Emittentin besteht dann das Recht, die zukünftigen Beträge des zurückzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen entsprechend in der Höhe der Überzahlung zu kürzen; es besteht aber keine Verpflichtung der Gläubiger, eine Ausgleichszahlung an die Emittentin zu leisten.

Die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Kreditbezogenen Schuldverschreibungen nach dem Eintritt eines Kreditereignisses oder einer bestimmten Anzahl von Kreditereignissen zum Teil oder in voller Höhe noch vor dem Rückzahlungstag zurückbezahlt werden können.

Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist und eine Auktion gemäß der Bestimmungen des ISDA Credit Derivatives Determinations Committee durch die Markit Group Limited und/oder Creditex Securities Corp. (oder deren Nachfolger) durchgeführt wird, berechnet sich der zurückzuzahlende Betrag unter den Kreditbezogenen Schuldverschreibungen anhand des Auktionspreises, der in der für die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners Auktionsverfahren festgestellt wird. Hiermit besteht das Risiko, dass der im Auktionsverfahren ermittelte Endpreis unterhalb des Endpreises liegt, der anhand alternativer Abwicklungsmethoden (z.B. Barausgleich oder physischer Lieferung) festgestellt werden könnte. Für den Fall, dass der Auktionspreis Null beträgt, erfolgt keine Rückzahlung.

Wenn ein "Auktionsverfahren" anwendbar ist, aber das ISDA Credit Derivatives Determinations Committee feststellt, dass keine Auktion für die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners durchgeführt werden soll, können die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültige Bedingungen vorsehen, dass eine Ersatzabwicklungsmethode (entweder Barausgleich oder physische Lieferung) anwendbar ist. Im Fall des Barausgleichs wird der Endpreis gemäß der anwendbaren Bewertungsmethode bestimmt (im Regelfall durch eine Händlerumfrage). Der so bestimmte Endpreis kann auch Null sein. In diesem Fall erfolgt keine Rückzahlung an die Gläubiger. Im Fall der physische

Lieferung wird die Abwicklung durch eine Lieferung von in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen bestimmten Verbindlichkeiten des Referenzschuldners an die Gläubiger der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen erfolgen. Der Wert der gelieferten Verbindlichkeiten wird wahrscheinlich deutlich unterhalb des Wertes der gelieferten Verbindlichkeiten unmittelbar vor dem Eintritt des Kreditereignisses liegen und es besteht keine Sicherheit, dass der Wert im Zukunft wieder steigen wird. Die Erlöse einer Marktveräußerung der gelieferten Verbindlichkeiten oder der Vollstreckung gegen den Referenzschuldner durch die Gläubiger können deutlich unterhalb des angelegten Kapitals liegen, oder eine Liquidation oder die Vollstreckung gegen die Referenzschuldner ist nicht möglich. Folglich können Gläubiger auf Grund des Eintritts einer Kreditereignisses erhebliche oder einen Totalverlust ihres angelegten Kapitals (einschließlich Transaktionskosten) erleiden.

Unter bestimmten, in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen dargestellten, Voraussetzungen erfolgt die Feststellung des Eintritts einer Kreditereignisses nicht durch ein ISDA Credit Derivatives Determinations Committee, sondern durch die Berechnungsstelle. Der Endpreis wird durch die Berechnungsstelle anhand eines oder mehrerer von Banken oder Wertpapierhandelsunternehmen eingeholter Ankaufskurse für die Referenzverbindlichkeiten ermittelt. Hierin besteht das Risiko, dass der Endpreis anhand der eingeholten Ankaufskurse geringer ausfällt, als ein in einem Auktionsverfahren für Verbindlichkeiten des Referenzschuldners ermittelter Auktionspreis. Für den Fall, dass ein Auktionspreis Null betragen sollte, erfolgt keine Rückzahlung.

Die Emissionsbedingungen und/oder die Endgültigen Bedingungen können vorsehen, dass die Emittentin berechtigt ist, unter den in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen dargestellten Voraussetzungen die Fälligkeit der Kreditbezogenen Schuldverschreibungen zu verschieben. Solche Verschiebungen können zur Folge haben, dass keine Rückzahlung an dem Fälligkeitstag erfolgt und keine Zinsen auf den verschobenen Betrag über den Fälligkeitstag hinaus fällig werden.

#### **TRENDS-Schuldverschreibungen ((Zins) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy Schuldverschreibungen)**

TRENDS-Schuldverschreibungen können dem Gläubiger das Recht gewähren, zusätzlich zur Rückzahlung zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibungen am Fälligkeitstag von der Emittentin gegebenenfalls die Zahlung eines jährlichen Zinsbetrages zu verlangen. Die Verzinsung im ersten Jahr der Laufzeit der Schuldverschreibungen kann mit einem festen Kupon p.a. festgelegt sein. Der Umfang der Zinszahlungen ab dem zweiten Jahr der Laufzeit der Schuldverschreibungen ist im Wesentlichen von der Wertentwicklung eines Index abhängig. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für einen oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperiode nach der Festverzinsung des ersten Jahres der Laufzeit keine Zinsen gezahlt werden. Ferner können TRENDS-Schuldverschreibungen auch keine periodischen Zinszahlungen vorsehen. Dabei sollten sie sich bewusst sein, dass der maßgebliche Basiswert stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch eine historische Wertentwicklung eines Basiswerts kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis eines Basiswerts indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und Veränderungen in dem Marktpreis eines Basiswerts beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibung und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis des Basiswerts steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines "Stop-Loss Ereignisses" ab dem zweiten Jahr (einschließlich) keinen jährlichen Zinsbetrag erhält.

#### **FX FAST-Schuldverschreibungen**

Der Gläubiger erwirbt nach Maßgabe der Emissionsbedingungen für FX-FAST-Schuldverschreibungen und jeweils in Abhängigkeit von der Entwicklung der Verfügbaren Währung als Basiswert das Recht, am Rückzahlungstag die Zahlung des Rückzahlungsbetrages und an jedem Zinszahlungstag die Zahlung des Zinsbetrages zu verlangen. Dabei steht die Zahlung sowohl des Rückzahlungsbetrages als auch des Zinsbetrages unter dem Vorbehalt, dass kein Stop-Loss Ereignis eintritt. Tritt ein Stop-Loss Ereignis ein, so wird die Zinszahlung eingestellt und der Gläubiger erhält am Rückzahlungstag anstelle des Rückzahlungsbetrags den Stop-Loss Tilgungsbetrag, der mindestens dem Nennbetrag/Nennwert je Schuldverschreibung entspricht. Im ungünstigsten Fall kann die Verzinsung deshalb Null betragen. Potentielle Investoren sollten dabei beachten, dass der Zinssatz für eine oder mehrere Zinsperioden Null betragen kann und dass unter Umständen für eine oder sämtliche Zinsperioden keine Zinsen gezahlt werden. Dabei sollten sich potentielle Investoren bewusst sein, dass die Entwicklung der

Verfügbaren Währungen als Basiswerte stets Schwankungen unterworfen sein kann. Zudem ist auch die historische Wertentwicklung der Basiswerte kein Indikator für seine zukünftige Wertentwicklung. Der historische Preis der Basiswerte indiziert nicht die zukünftige Wertentwicklung der Basiswerte. Veränderungen in dem Marktpreis der Verfügbaren Währungen als Basiswerte beeinflussen den Handelspreis der Schuldverschreibungen und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis der Basiswerte steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines Stop-Loss Ereignisses keine Zinszahlung erhält.

## **II. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin**

Als globales Finanzdienstleistungsunternehmen wird die Geschäftstätigkeit der UBS von den herrschenden Marktverhältnissen beeinflusst. Verschiedene Risikofaktoren können die effektive Umsetzung der Geschäftsstrategien und direkt die Erträge beeinträchtigen. Dementsprechend waren und sind die Erträge und das Ergebnis der UBS AG Schwankungen unterworfen. Die Ertrags- und Gewinnzahlen für einen bestimmten Zeitraum liefern daher keinen Hinweis auf nachhaltige Resultate, können sich von einem Jahr zum andern ändern und die Erreichung der strategischen Ziele der UBS AG beeinflussen.

### **Allgemeines Insolvenzrisiko**

Jeder 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. Die durch die Schuldverschreibungen begründeten Verbindlichkeiten der Emittentin sind nicht durch ein System von Einlagensicherungen oder eine Entschädigungseinrichtung geschützt. Im Falle der Insolvenz der Emittentin könnte es folglich sein, dass die Wertpapiergläubiger einen **Totalverlust** ihrer Investition in die Schuldverschreibungen erleiden.

### **Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin**

Die allgemeine Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin kann möglicherweise den Wert der Optionsscheine beeinflussen. Diese Einschätzung hängt im Allgemeinen von Ratings ab, die der Emittentin oder mit ihr verbundenen Unternehmen von Rating-Agenturen wie Standard & Poor's, Fitch und Moody's erteilt werden. Die Herabstufung des Ratings der Emittentin durch eine Rating-Agentur kann daher nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Optionsscheine haben.

### **Aufsichtsrechtliche Veränderungen können Geschäfte der UBS sowie die Fähigkeit der UBS, die strategischen Pläne umzusetzen, nachteilig beeinflussen**

Infolge der jüngsten Finanzkrise haben die Aufsichtsbehörden und Gesetzgeber eine Vielzahl von Maßnahmen vorgeschlagen und ergriffen oder prüfen solche Maßnahmen weiterhin aktiv mit dem Ziel, die erkannten Ursachen der Krise anzugehen und die systemischen Risiken, die von den großen Finanzinstituten ausgehen, zu begrenzen. Diese Maßnahmen umfassen:

- bedeutend höhere Eigenmittelanforderungen;
- Veränderungen bei der Festlegung und Berechnung der Eigenkapitalanforderungen, darunter die Eigenkapitalbehandlung einzelner von UBS und anderen Banken begebener Kapitalinstrumente;
- Veränderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiva (RWA);
- neue oder stark erhöhte Liquiditätsanforderungen;
- Anforderungen an die Bereitstellung von Liquidität und Kapital in verschiedenen Ländern, in denen Geschäfte getätigt werden;
- eine Begrenzung des Eigenhandels;
- eine Begrenzung von Risikokonzentrationen und Maximalwerte für Risiken;



- Steuern und Zahlungen an Regierungen, die eine effektive Begrenzung des Bilanzwachstums zur Folge hätten;
- eine Vielzahl von Maßnahmen, um Vergütungen zu begrenzen, zu besteuern oder mit zusätzlichen Auflagen zu versehen
- Vorgaben bezüglich der Einführung struktureller oder anderer Veränderungen, um das systemische Risiko zu verringern und eine Liquidation oder Aufspaltung großer Finanzinstitute zu erleichtern und
- eine konkrete Größenbeschränkung von Finanzinstituten.

Es wurden verschiedene Maßnahmen ergriffen (oder, wie im Fall von Basel III, ein Regelwerk etabliert), die in den nächsten Jahren umgesetzt werden. In einigen Fällen müssen bis zur endgültigen Umsetzung dieser Maßnahmen noch die jeweiligen Gesetzgeber aktiv werden, oder es sind weitere konkretisierende Auflagen durch die Aufsichtsbehörden notwendig. Entsprechend herrscht große Unsicherheit hinsichtlich einiger der oben aufgeführten Maßnahmen. Der Zeitpunkt und die Umsetzung der Veränderungen könnten sich stark nachteilig auf das Geschäft der UBS auswirken.

Ungeachtet der Versuche der Aufsichtsbehörden, ihre Anstrengungen zu koordinieren, sind die Vorschläge je nach Land verschieden. Es könnten daher strengere Regulierungen durchgesetzt werden, welche die Führung globaler Institute erschweren. Fehlt ein koordinierter Ansatz, dürften dadurch gewisse Banken inklusive UBS benachteiligt sein, da sie in Konkurrenz zu in anderen Ländern ansässigen Banken treten, für die weniger strenge Regulierungsvorschriften gelten.

Die eidgenössischen Behörden haben Bedenken geäußert bezüglich der systemischen Risiken, die von den zwei größten Schweizer Banken ausgehen, und zwar insbesondere im Hinblick auf die Größe der Schweizer Volkswirtschaft und der staatlichen Ressourcen.

Die Einführung regulatorischer Veränderungen wird in der Schweiz allgemein mit größerem Nachdruck vorangetrieben als in anderen Ländern. So haben die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht („FINMA“), die Schweizerische Nationalbank („SNB“) und der Schweizer Bundesrat Regulierungsmaßnahmen für Schweizer Großbanken wie UBS vorgeschlagen, die belastender und einschneidender wären als die Auflagen, die bislang von den Regulierungsbehörden anderer großer globaler Finanzzentren verabschiedet, vorgeschlagen oder öffentlich favorisiert wurden. Nachdem sich der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht im Juli 2010 grundsätzlich auf eine risikobasierte Eigenkapitalquote von insgesamt 10,5% geeinigt hatte, veröffentlichte die vom Schweizer Bundesrat eingesetzte Expertenkommission im Oktober 2010 einen Bericht, in dem sie dafür plädierte, für die beiden Schweizer Großbanken eine Gesamtquote von 19,0% festzulegen. Die von der Expertenkommission empfohlenen Maßnahmen, die unter anderem Auflagen zur Reduzierung der Verflechtungen im Bankensektor sowie organisatorische Anforderungen umfassen, sind inzwischen in Gesetzesvorschläge eingeflossen, mit welchen sich das Schweizer Parlament voraussichtlich 2011 beschäftigen wird. Was die organisatorischen Maßnahmen betrifft, müsste dem Gesetzesentwurf zufolge jedes systemrelevante Institut einen Plan entwickeln, um die Weiterführung systemrelevanter Funktionen in der Schweiz für den Fall sicherzustellen, dass dem Institut die Insolvenz droht. Sollte ein Institut es versäumt haben, einen angemessenen Plan zu erarbeiten, wäre die FINMA ermächtigt, weiterreichende strukturelle Anpassungen zu verlangen, darunter die Übertragung von Geschäftsfeldern auf selbstständige Rechtsträger und Restriktionen für gruppeninterne Finanzierungsaktivitäten und Garantien. Hocharrangige Vertreter der Schweizer Regulierungsbehörden haben sich öffentlich dafür ausgesprochen, dass die beiden Schweizer Großbanken weiterreichende strukturelle Anpassungen dieser Art in jedem Fall vornehmen oder wenigstens ernsthaft prüfen sollten.

Dies könnte dazu führen, dass die Großbanken mit Hauptsitz in der Schweiz einer strengeren Gesetzgebung unterliegen als Banken, die anderswo ansässig sind. Die potenziellen aufsichtsrechtlichen und legislativen Entwicklungen in der Schweiz und in anderen Ländern, in denen UBS Geschäfte tätigt, könnten sich stark nachteilig auf ihre Fähigkeit auswirken, ihre strategischen Pläne umzusetzen. Gleichzeitig könnte sich die Frage stellen, ob einzelne Geschäftssegmente global oder an bestimmten Standorten sich noch auf profitable und sinnvolle Art aufrechterhalten lassen oder inwiefern UBS gegenüber anderen Finanzinstituten noch konkurrenzfähig ist. Die Rechtsstruktur oder das Geschäftsmodell der UBS könnten davon ebenfalls betroffen sein.

### **Der gute Ruf der UBS ist für den Erfolg ihrer Geschäfte von zentraler Bedeutung**

Ein Reputationsschaden kann das Geschäft der UBS und ihre Zukunftsaussichten maßgeblich beeinträchtigen. Wie die Ereignisse der letzten Jahre gezeigt haben, ist der gute Ruf der UBS für die erfolgreiche Umsetzung ihrer strategischen Pläne von zentraler Bedeutung. Es ist schwierig, einen erlittenen Reputationsschaden wieder zu beheben. Der Erholungsprozess verläuft langsam und Fortschritte sind möglicherweise schwer messbar. Wie sich in den letzten Jahren gezeigt hat, haben die enormen Verluste der UBS während der Finanzkrise, die Probleme mit dem grenzüberschreitenden US-Geschäft und andere Angelegenheiten ihrem Ansehen ernstlich geschadet. Dies war ein wesentlicher Grund dafür, dass das Vermögensverwaltungsgeschäft der UBS Kunden und Kundenvermögen verloren hat – und in geringerem Ausmaß auch dafür, dass UBS Mitarbeiter verloren hat und Neueinstellungen schwierig waren. Diese Entwicklungen wirkten sich sowohl kurz- als auch längerfristig negativ auf die Finanzperformance der UBS aus. UBS erkannte, dass die Wiederherstellung ihrer Reputation für ihre weiteren Beziehungen mit Kunden, Anlegern, Aufsichtsbehörden, der Öffentlichkeit sowie ihren Mitarbeitern von größter Bedeutung ist. Zwar gibt es Hinweise darauf, dass die Schritte, die UBS in den letzten Jahren zur Wiederherstellung ihrer Reputation eingeleitet hat, erfolgreich waren. Jedoch ist der gute Ruf der UBS noch immer nicht vollständig wiederhergestellt und UBS ist nach wie vor anfällig für Reputationsschäden. Sollte UBS weiter an Ansehen verlieren, könnte dies ihr operatives Ergebnis und ihre Finanzlage stark belasten und sie daran hindern, ihre strategischen und finanziellen Ziele zu erreichen.

### **Die Kapitalstärke der UBS ist wichtig für den Erhalt ihrer Kundenbasis; Veränderungen der Eigenkapitalanforderungen könnten bestimmte Geschäftsaktivitäten der Investment Bank hemmen**

Die Kapitalposition der UBS, wie sie anhand des BIZ-Kernkapitals (Tier 1) und der gesamten Kapitalkennzahlen gemessen wird, ist bestimmt durch (i) die risikogewichteten Aktiva („RWA“), das heißt Bilanz-, Außerbilanz- und weitere Markt- und operationelle Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden, sowie (ii) die anrechenbaren eigenen Mittel. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiva als auch bei den anrechenbaren eigenen Mitteln kann es zu Änderungen kommen. Die anrechenbaren eigenen Mittel würden sinken, wenn UBS Nettoverluste erleidet, nach Maßgabe der regulatorischen Kapitalberechnung. Die anrechenbaren eigenen Mittel könnten sich auch aus einer Reihe von weiteren Gründen reduzieren, zum Beispiel: gewisse Rating-Senkungen bei verbrieften Engagements; ungünstige Währungseffekte, die sich direkt auf den Wert des Kapitals auswirken; und aus Vorsichtsgründen erfolgende Bewertungsanpassungen, welche sich aufgrund der mit gewissen Arten von Positionen verbundenen Bewertungsunsicherheit möglicherweise aufdrängen. Für die RWA hingegen sind die Geschäftsaktivitäten der UBS und Änderungen des Risikoprofils ihrer Engagements ausschlaggebend. Eine Erhöhung der RWA könnte beispielsweise hervorgerufen werden durch eine ausgeprägte Marktvolatilität, eine Ausweitung der Kreditspreads (wichtigster Treiber für den Value-at-Risk der UBS), eine veränderte regulatorische Behandlung bestimmter Positionen, ungünstige Währungseffekte, ein steigendes Gegenparteirisiko oder die Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds. Jede Reduktion der anrechenbaren eigenen Mittel oder Zunahme der RWA hätte eine potenzielle Verschlechterung der Kapitalkennzahlen der UBS zur Folge, möglicherweise in materiellem Umfang.

Die vorgeschriebene Höhe und Berechnung des regulatorischen Eigenkapitals der UBS sowie die Berechnung ihrer RWA werden auch beeinflusst durch Änderungen der regulatorischen Anforderungen oder deren Auslegung.

UBS unterliegt den Eigenmittelanforderungen der FINMA, die höhere risikogewichtete Aktiva vorsehen als die BIZ-Richtlinien. Bevorstehende Änderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiva im Rahmen von Basel III und den FINMA-Anforderungen werden das Niveau der risikogewichteten Aktiva spürbar anheben und sich folglich negativ auf die Kapitalkennzahlen der UBS auswirken. UBS hat Maßnahmen identifiziert, um mögliche Folgen im Zusammenhang mit Änderungen bei der RWA-Berechnung zu begrenzen. Es besteht jedoch nach wie vor das Risiko, dass ihr dies nicht gelingen wird – entweder weil UBS die geplanten Maßnahmen nicht vollumfänglich erfolgreich umsetzen kann oder weil andere geschäftsspezifische oder aufsichtsrechtliche Entwicklungen den Nutzen dieser Maßnahmen beschränken. UBS hat außerdem die Absicht deklariert, den Ausbau ihrer Kapitalbasis voranzutreiben, indem sie Gewinne einbehält und 2010 sowie in näherer Zukunft auf die Auszahlung einer Dividende verzichtet. Allerdings besteht das

Risiko, dass UBS nicht genügend Gewinne zur Verfügung stehen, um den Ausbau der Kapitalbasis so zügig wie geplant durchzuführen oder neue Eigenmittelanforderungen zu erfüllen.

Neben der risikobasierten Eigenkapitalquote hat die FINMA eine Mindest-Leverage-Ratio eingeführt, die bis spätestens 1. Januar 2013 umgesetzt sein muss. Die Leverage Ratio gilt unabhängig von der risikobasierten Eigenkapitalquote und könnte unter bestimmten Umständen die Geschäftsaktivitäten der UBS selbst dann beeinträchtigen, wenn es ihr gelänge, die risikobasierte Eigenkapitalquote zu erreichen.

Änderungen der für die Schweiz geltenden Anforderungen an die risikobasierte Kapitalquote oder die Leverage Ratio – ob sie nun die für die großen Schweizer Banken erforderlichen Mindestniveaus oder deren Berechnung betreffen (inklusive Änderungen zur Umsetzung der jüngsten Empfehlungen der Schweizer Expertenkommission) – könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte der UBS auswirken. Auch die Fähigkeit, die Strategiepläne der UBS umzusetzen oder künftige Dividenden auszuschütten, könnte darunter leiden. Dies ist vor allem dann zu befürchten, wenn die von UBS geplante Einführung spezieller Maßnahmen zur Reduzierung der risikogewichteten Aktiva und zur Erfüllung künftiger Kapitalanforderungen mittels Einbehaltung von Gewinnen scheitern sollte. Darüber hinaus dürften Änderungen bei der Berechnung und der Höhe der erforderlichen Eigenmittel, vereinzelt in Kombination mit weiteren regulatorischen Änderungen, dazu führen, dass bestimmte kapitalintensive Geschäfte der Investment Bank nicht mehr profitabel sind oder deren effektive Renditen in einem Masse geschmälert werden, dass eine Weiterführung der Geschäfte nicht mehr sinnvoll erscheint. Werden bestimmte Geschäftsaktivitäten der Investment Bank spürbar reduziert oder eingestellt, könnte sich dies nachteilig auf die Wettbewerbsposition der UBS auswirken, vor allem, wenn für die Konkurrenten der UBS andere Regulierungsvorschriften gelten, unter denen diese Geschäftsaktivitäten aufrechterhalten werden könnten.

#### **UBS hält Risikopositionen, die von der Lage an den Finanzmärkten negativ beeinflusst werden könnten**

Die Finanzkrise, die 2007 einsetzte, hat UBS wie auch andere Finanzmarktteilnehmer schwer getroffen. Die Finanzmärkte haben seit Ausbruch der Krise historisch gesehen extrem hohe Verluste erlitten, und UBS verzeichnete insbesondere 2008 und in geringerem Ausmaß auch 2009 beträchtliche Verluste auf Positionen im Fixed-Income-Handel. Zwischen 2008 und 2010 hat UBS ihr Risikoengagement drastisch verringert, zum Teil durch Transfers an eine von der Schweizerischen Nationalbank kontrollierte Zweckgesellschaft. Jedoch hält UBS nach wie vor verbleibende Risikopositionen, die den allgemeinen systemischen und Gegenparteirisiken ausgesetzt sind, welche sich infolge der Finanzkrise noch verschärft haben. Die anhaltende Illiquidität der meisten dieser verbleibenden Risikopositionen macht es zunehmend schwierig, ihre diesbezüglichen Engagements zu reduzieren.

Während der Finanzkrise verzeichnete UBS hohe Verluste (in Form von Mark-to-Market- und realisierten Verlusten) auf ihren Wertpapierbeständen mit Bezug zum US-Wohnhypotheekenmarkt. Obwohl UBS ihr Engagement in diesem Markt zwischen 2008 und 2010 massiv verringerte, ist sie in kleinerem Umfang weiterhin solchen Verlustrisiken ausgesetzt, hauptsächlich über durch Monoline-Versicherungen versicherte Positionen.

Die von der Finanzkrise ausgelösten Marktverwerfungen zogen auch andere Anlageklassen in Mitleidenschaft – und tun dies zum Teil bis zum heutigen Tag. 2008 und 2009 korrigierte UBS bei anderen zum Fair Value ausgewiesenen Anlagen die Bewertungen nach unten. Darunter fielen unter anderem Auction Rate Securities („ARS“), Leveraged-Finance-Positionen, Geschäftshypotheeken in den USA sowie Mortgage- und Asset-Backed Securities („ABS“) außerhalb der USA. UBS verfügt über einen sehr hohen Bestand an ARS, der für Änderungen des Marktwertes anfällig ist. Der Anteil an ARS, der in Forderungen und Ausleihungen umklassiert wurde, könnte aufgrund von Marktzinsänderungen und anderen Faktoren Gegenstand von Wertberichtigungen sein. UBS hält Positionen in Verbindung mit Immobilien außerhalb der USA, zum Beispiel ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken. Auf diesen Positionen könnte UBS Verluste erleiden. Außerdem ist UBS in ihrem Prime-Brokerage-, Reverse-Repo- und Lombardkreditgeschäft Risiken ausgesetzt, da der Wert oder die Liquidität von zur Finanzierung hinterlegten Vermögenswerten rasch abnehmen kann. Weil UBS in sehr hohem Ausmaß gegenüber anderen großen Finanzinstituten engagiert ist, könnte der Ausfall eines solchen Instituts weitreichende Folgen für UBS nach sich ziehen.

### **Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen vom wirtschaftlichen Umfeld ab**

Damit sich die Finanzdienstleistungsbranche positiv entwickelt, braucht es Wirtschaftswachstum, stabile geopolitische Bedingungen, transparente, liquide und dynamische Kapitalmärkte sowie eine positive Anlegerstimmung. Eine Konjunkturabkühlung, Inflation oder eine schwere Finanzkrise (wie in den letzten Jahren geschehen) können die Erträge der UBS und letztlich ihre Kapitalbasis in Mitleidenschaft ziehen.

Mögliche Auslöser einer Marktschwäche sind geopolitische Ereignisse, Veränderungen der Geld- oder Fiskalpolitik, Ungleichgewichte in der Handelsbilanz, Naturkatastrophen, Pandemien, öffentliche Unruhen, Krieg oder Terrorismus. Da die Finanzmärkte global und eng miteinander verwoben sind, können auch lokale und regionale Ereignisse Folgen haben, die weit mehr als nur die betroffenen Länder erschüttern. Turbulenzen in den Emerging Markets, die auf makroökonomische und politische Ereignisse heftig reagieren, könnten eine regionale oder globale Krise nach sich ziehen. Auch die Insolvenz eines wichtigen Marktteilnehmers könnte eine solche Systemkrise auslösen. UBS hält beträchtliche Engagements in bestimmten Emerging Markets, sowohl als Vermögensverwalter als auch als Investment Bank. Da UBS ihre Präsenz und ihre Geschäftstätigkeit in den Emerging Markets ausbauen und ihre strategischen Pläne stärker von ihrer Fähigkeit abhängen, Wachstum und Gewinn in Emerging Markets zu erzielen, wird UBS solchen Risiken in Zukunft stärker ausgesetzt sein. Die Verwerfungen an den Anleihenmärkten, welche den Staatsanleihen einiger europäischer Länder insbesondere 2010 zu schaffen machten, zeigen, dass solche Entwicklungen auch für weiter fortgeschrittene Märkte ähnlich unvorhersehbare und destabilisierende Folgen haben können. Negative Entwicklungen dieser Art haben die Geschäfte der UBS in verschiedener Hinsicht beeinträchtigt und könnten dies auch künftig tun:

- Allgemein geringere Geschäftsaktivitäten und Marktvolumen würden die Gebühren, Kommissionen und Margenerträge aus dem Market Making sowie aus Kundentransaktionen und -aktivitäten schmälern;
- Eine Marktschwäche könnte das Volumen sowie die Bewertungen der Kundenvermögen und somit die vermögens- und performanceabhängigen Erträge der UBS verringern;
- Eine niedrigere Marktliquidität schränkt die Handels- und Arbitragegelegenheiten ein und behindert ihre Fähigkeit zur Risikobewirtschaftung, was wiederum die Einkünfte aus dem Handelsgeschäft und die performanceabhängigen Erträge belastet;
- Die Vermögenswerte, die UBS besitzt und als Anlagen oder Handelspositionen hält, könnten von Wertminderungen betroffen sein;
- Die Wertminderungen und Ausfälle bei Kreditengagements sowie bei Handelspositionen und Anlagen könnten zunehmen, und diese Verluste könnten durch den sinkenden Wert von Sicherheiten zusätzlich steigen und
- Wenn einzelne Länder die grenzüberschreitenden Zahlungen einschränken oder sonstige Devisen- oder Kapitalverkehrskontrollen auferlegen, könnte UBS Verluste aus Ausfällen von Gegenparteien erleiden, keinen Zugang zu ihren eigenen Vermögenswerten haben oder in der Risikobewirtschaftung behindert beziehungsweise davon abgehalten werden.

Da UBS wesentliche Engagements bei anderen großen Finanzinstitutionen hat, könnte der Ausfall einer solchen Institution einen wesentlichen Einfluss auf UBS haben.

Die oben genannten Entwicklungen können die Ergebnisse der Unternehmensbereiche von UBS und von UBS insgesamt maßgeblich beeinträchtigen. Daraus ergibt sich auch das Risiko, dass der Buchwert des Goodwills einer Unternehmenseinheit berichtigt und das Niveau der latenten Steueransprüche allenfalls angepasst werden müsste.

### **Aufgrund ihrer globalen Präsenz unterliegt UBS Risiken, die sich aus Währungsschwankungen ergeben**

Die Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung der UBS erfolgt in Schweizer Franken. Ein bedeutender Teil ihrer Aktiva und Passiva, verwalteten Vermögen, Erträge und Aufwendungen lauten jedoch auf andere Währungen, vornehmlich auf US-Dollar, Euro und britische Pfund. Daher können sich Wechselkursschwankungen auf die ausgewiesenen Erträge und die verwalteten Vermögen

auswirken. Dies gilt insbesondere für den Wechselkurs zwischen dem Schweizer Franken und dem US-Dollar, denn die US-Dollar-Erträge machen den wesentlichen Teil der nicht in Schweizer Franken erwirtschafteten Erträge der UBS aus. Im Laufe des Jahres 2010 hatte die Aufwertung des Schweizer Frankens, vor allem gegenüber dem US-Dollar und dem Euro, negative Auswirkungen auf die Erträge der UBS und die verwalteten Vermögen. Da sich die Wechselkurse laufend und manchmal aus nicht vorhersehbaren Gründen verändern, unterliegen die Ergebnisse der UBS den Risiken, die sich aus diesen Wechselkursschwankungen ergeben.

**UBS ist auf ihre Risikomanagement- und -kontrollprozesse angewiesen, um mögliche Verluste bei ihren Handelsgeschäften sowie Kreditgeschäften mit Gegenparteien zu verhindern oder zu begrenzen**

Die kontrollierte Übernahme von Risiken bildet einen wesentlichen Teil des Finanzdienstleistungsgeschäfts. Kredite sind ein integraler Bestandteil einer Vielzahl ihrer Geschäfte mit Retail- und Wealth-Management-Kunden sowie der Aktivitäten der Investment Bank. Darunter fallen Kredit-, Emissions- sowie Derivategeschäfte und -positionen. Veränderungen bei Zinssätzen, Kreditspreads, Aktien- und Wechselkursen sowie andere Marktentwicklungen können sich negativ auf die Erträge der UBS auswirken. Bestimmte Verluste aus Aktivitäten, die mit Risiken verbunden sind, lassen sich nicht vermeiden. Für den langfristigen Erfolg muss UBS jedoch die eingegangenen Risiken gegenüber den erzielten Renditen abwägen. Dazu muss UBS ihre Risiken sorgfältig ermitteln, beurteilen, bewirtschaften und überwachen – nicht nur in Bezug auf normale, sondern auch in Bezug auf extremere Marktbedingungen. In solchen Stresssituationen können Risikokonzentrationen zu massiven Verlusten führen.

Wie die jüngste Marktkrise gezeigt hat, ist UBS nicht immer in der Lage, Verluste infolge heftiger oder unvermittelter Marktereignisse abzuwenden, die sich ihren Risikomaßnahmen und -systemen entziehen. Der Value-at-Risk, eine statistische Messgröße für das Marktrisiko, wird aus historischen Marktdaten hergeleitet, weshalb er per Definition die während der Finanzkrise unter Stressbedingungen erlittenen Verluste nicht antizipieren konnte. Hinzu kam, dass sich die Stressverlust- und Konzentrationskontrollen sowie das Maß, in dem UBS zur Ermittlung potenziell stark korrelierender Engagements Risiken bündelt, als unzureichend herausstellten. Trotz der Maßnahmen, die UBS zur Stärkung des Risikomanagements und der Risikokontrollen unternommen hat, könnte UBS in der Zukunft weitere Verluste erleiden, zum Beispiel wenn:

- es nicht gelingt, die Risiken im Portfolio der UBS, namentlich Risikokonzentrationen und korrelierende Risiken, vollständig zu ermitteln;
- sich die Beurteilung der ermittelten Risiken durch die UBS oder ihre Reaktion auf negative Trends als unangemessen oder falsch erweist;
- sich auf den Märkten Entwicklungen ergeben, deren Geschwindigkeit, Richtung, Ausmaß oder Korrelation UBS nicht erwartet, weshalb ihre Fähigkeit zur Risikobewirtschaftung im resultierenden Umfeld betroffen ist;
- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen ist oder deren Wertschriften UBS auf eigene Rechnung hält, durch von ihren Modellen nicht antizipierte Ereignisse schweren Schaden nehmen und UBS folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in ihrer Risikobeurteilung erwartete Niveau übersteigen, oder
- sich die Pfänder und andere Sicherheiten der Gegenparteien der UBS zum Zeitpunkt des Ausfalls für die Deckung ihrer Verpflichtungen als ungenügend erweisen.

In dem Wealth-Management- und Asset-Management- Geschäft der UBS bewirtschaftet sie zudem Risiken im Namen ihrer Kunden. Die Performance der UBS bei diesen Aktivitäten könnte durch die gleichen Faktoren in Mitleidenschaft gezogen werden. Wenn Kunden Verluste erleiden oder die Performance ihrer bei UBS platzierten Vermögenswerte 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 UBS sich entscheiden, einen Fonds oder ein anderes Investment im Rahmen ihres Asset-Management- und Wealth- Management-Geschäfts zu unterstützen (wie den Immobilienfonds, in dem

Wealth Management & Swiss Bank engagiert ist), könnte dies unter Umständen Kosten in erheblicher Höhe nach sich ziehen.

Anlagepositionen – zum Beispiel Beteiligungen im Rahmen strategischer Initiativen und Seed-Investitionen bei der Gründung von durch UBS verwalteten Fonds – können ebenfalls 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 der UBS auswirken.

**Bewertungen bestimmter Vermögenswerte hängen von Modelleingabedaten ab, die nur teilweise oder überhaupt nicht im Markt beobachtbar sind**

Nach Möglichkeit weist UBS ihre für den Handel gehaltenen Vermögenswerte zu einem Wert aus, der den gestellten Preisen in einem aktiven Markt entspricht. Solche Preisinformationen sind für gewisse Instrumente unter Umständen nicht verfügbar, weshalb UBS zur Bewertung solcher Instrumente Bewertungsmethoden einsetzt. Diese 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 beobachtbare beziehungsweise nur begrenzt beobachtbare Referenzdaten verfügbar sind, verwendet UBS Bewertungsmodelle mit nicht beobachtbaren Marktdaten. Für derlei Bewertungsmodelle existiert kein einheitlicher Marktstandard. Solche Modelle haben naturgemäß ihre Grenzen; 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, welche die Marktteilnehmer bei der Preisbildung berücksichtigen. Diese umfassen auch die aktuellen Marktverhältnisse. Ermessen ist ein wichtiger Faktor in diesem Prozess. Veränderungen der Inputdaten bzw. der Modelle selbst oder das Ausbleiben der erforderlichen Anpassungen an sich wandelnde Marktbedingungen könnten das Finanzergebnis der UBS erheblich belasten.

**UBS ist einer möglichen weiteren Reduktion der Kundenvermögen in ihren Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften ausgesetzt**

2008 und 2009 verzeichnete UBS erhebliche Nettoabflüsse von Kundengeldern in ihren Wealth-Management- und Asset-Management- Geschäften. Im ersten Halbjahr 2010 kam es im Wealth-Management-Bereich erneut zu Nettoabflüssen, wenn auch in erheblich geringerem Umfang. Diese Nettoabflüsse waren auf verschiedene Faktoren zurückzuführen, darunter die erheblichen Verluste der UBS, den Reputationsschaden, den Weggang von Kundenberatern, die Schwierigkeit, qualifizierte Kundenberater anzuwerben, und die ihr grenzüberschreitendes Private-Banking- Geschäft betreffenden Entwicklungen. Einige dieser Probleme konnte UBS beheben, andere dagegen, wie zum Beispiel die langfristigen Veränderungen in dem grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäft der UBS, werden den Zu- und Abfluss von Kundengeldern noch eine ganze Weile beeinflussen. Sollte es erneut zu einem signifikanten Nettoabfluss von Kundengeldern kommen, könnte dies das Wealth-Management- und Asset-Management- Geschäft der UBS beeinträchtigen.

**Liquiditätsbewirtschaftung und Finanzierung sind für die laufende Performance der UBS von größter Bedeutung**

Die Herabstufung der Kreditratings der UBS kann die Finanzierungskosten, insbesondere jene für unbesicherte Mittel an den Wholesale- Märkten, in die Höhe treiben und die Verfügbarkeit bestimmter Finanzierungsarten beeinträchtigen. Daneben kann die Ratingherabstufung – wie 2008 und 2009 geschehen – die Hinterlegung zusätzlicher Sicherheiten oder die Leistung zusätzlicher Zahlungen im Rahmen von Master Trading Agreements für die Derivategeschäfte der UBS erforderlich machen. Zusammen mit der Kapitalstärke und Reputation der UBS tragen ihre Kreditratings dazu bei, das Vertrauen ihrer Kunden und Gegenparteien aufrechtzuerhalten.

UBS deckt einen wesentlichen Teil ihres Liquiditäts- und Finanzierungsbedarfs über kurzfristige unbesicherte Finanzierungsquellen, unter anderem über Großeinlagen und Kundendepositengelder sowie über die regelmäßige Emission von Geldmarktpapieren. Das Volumen dieser

Finanzierungsquellen ist generell stabil, könnte sich jedoch in Zukunft unter anderem aufgrund allgemeiner Marktstörungen ändern. Solche Änderungen können rasch eintreten.

Aufgrund der jüngsten aufsichtsrechtlichen Änderungen in der Schweiz und der Liquiditätsanforderungen bestimmter Länder, in denen UBS tätig ist, ist sie verpflichtet, in wesentlich höherem Umfang Gesamtliquidität zu halten, als dies in der Vergangenheit von UBS praktiziert wurde. Ebenso wie die höheren Eigenmittelanforderungen beeinträchtigen auch strengere Liquiditätsauflagen die Attraktivität bestimmter Geschäftsfelder, insbesondere der Investment Bank, und können die Fähigkeit der UBS, Gewinne zu erzielen, einschränken.

#### **Operationelle Risiken können das Geschäft der UBS beeinträchtigen**

Die Geschäftseinheiten der UBS müssen in der Lage sein, eine große Anzahl komplexer Transaktionen auf mehreren und unterschiedlichen Märkten in verschiedenen Währungen und unter Einhaltung der unterschiedlichen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen, die für UBS gelten, abzuwickeln. Die Systeme und Prozesse der UBS zur Bewirtschaftung und Überwachung des operationellen Risikos sollen gewährleisten, dass die mit ihrer Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken angemessen überwacht werden. Dazu zählen Risiken aus Prozessfehlern, unterlassener Ausführung, Betrug, unbewilligtem Handel, Systemausfällen und Versagen des Sicherheits- oder Schutzdispositivs. Wenn dieses interne Kontrollsystem versagt oder UBS nicht in der Lage ist, solche Risiken zu erkennen und zu kontrollieren, kann es zu Betriebsstörungen kommen, die erhebliche Verluste nach sich ziehen können.

#### **Aus der Geschäftstätigkeit der UBS können Rechtsansprüche und regulatorische Risiken erwachsen**

Aufgrund der Art der Geschäftstätigkeit der UBS untersteht sie der Aufsicht der entsprechenden Behörden und unterliegt einem Haftungsrisiko. UBS ist in verschiedene Klagen, Rechtsstreitigkeiten sowie rechtliche Verfahren und staatliche Ermittlungen in Ländern involviert, in denen sie tätig ist. Dadurch kann UBS großen finanziellen Schäden und Prozesskosten, Unterlassungsansprüchen, straf- und zivilrechtlichen Maßnahmen sowie regulatorischen Einschränkungen ihrer Geschäftstätigkeit ausgesetzt sein. Die Folgen sind nicht vorhersehbar und könnten den künftigen Geschäftsverlauf negativ beeinflussen. UBS ist weiterhin mit staatlichen Anfragen und Untersuchungen konfrontiert sowie in eine Reihe von Rechtsstreitigkeiten und Auseinandersetzungen involviert, die in vielen Fällen auf die Finanzkrise zurückgehen. Diese Angelegenheiten betreffen unter anderem Fragen zu Bewertungen, buchhalterischen Klassierungen, Offenlegungen, Abschreibungen und vertraglichen Verpflichtungen von UBS. Darüber hinaus kommen möglicherweise Schadenersatzforderungen in erheblichem Umfang im Zusammenhang mit dem Verkauf von US-amerikanischen Residential Mortgage-Backed Securities („RMBS“)- und Hypothekendarlehen in den USA, dem Madoff-Anlagebetrug, den Lehman Principal Protection Notes und anderen Vorfällen auf UBS zu.

UBS pflegt mit ihren Aufsichtsbehörden einen aktiven Dialog bezüglich Korrekturmaßnahmen, die UBS zur Behebung von Mängeln in den Bereichen Risikobewirtschaftung und -kontrolle sowie Finanzierung und bezüglich bestimmter anderer Prozesse und Systeme ergreift. UBS unterliegt nach wie vor einer verstärkten Aufsicht durch die FINMA und anderen großen Aufsichtsbehörden sowie entsprechenden regulatorischen Bestimmungen, welche die Umsetzung ihrer strategischen Pläne beeinflussen könnten.

#### **UBS könnte beim Aufspüren und Nutzen von Ertragsoder 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 Größe und 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 der UBS und ihre Marktposition 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 im Unternehmen zu halten. Die vor kurzem eingeführten Veränderungen betreffend Bilanzbewirtschaftung, Finanzierungsmodell sowie Risikomanagement und -kontrolle, aber auch mögliche neue oder erhöhte regulatorische Anforderungen könnten den Erfolgsbeitrag einzelner

Geschäftsbereiche beeinträchtigen. So könnten Teile der Einheit Fixed Income, Currencies and Commodities der Investment Bank davon betroffen sein, da sie einen großen Finanzierungsbedarf haben und kapitalintensiv sind.

Umfang und Struktur der Mitarbeitervergütung der UBS werden nicht nur durch ihre Geschäftsergebnisse, sondern auch durch Wettbewerbsfaktoren und regulatorische Vorgaben beeinflusst. Beschränkungen hinsichtlich der Höhe der Mitarbeitervergütung, ein höherer Anteil an aufgeschobenen Zuteilungen und «Claw-backs» sowie strengere Leistungskriterien können unter Umständen die Fähigkeit der UBS beeinträchtigen, Mitarbeiter für Schlüsselpositionen zu gewinnen und an das Unternehmen zu binden, was sich wiederum negativ auf ihre Geschäftsperformance auswirken könnte. Was die Leistungsjahre 2009 und 2010 betrifft, war der Anteil der variablen Vergütung, die in Form von aufgeschobenen Aktienzuteilungen erfolgte, deutlich höher als in der Vergangenheit und der Prozentsatz der aufgeschobenen Vergütung war höher als der vieler Konkurrenten der UBS. Es lässt sich weiter nicht ausschließen, dass Mitarbeiter in Schlüsselpositionen von Mitkonkurrenten abgeworben werden oder sich entscheiden, UBS zu verlassen, oder UBS bei der Gewinnung qualifizierter Mitarbeiter nicht so erfolgreich ist wie ihre Konkurrenz. Obwohl die Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen und der Druck seitens der Regulierungsbehörden und anderer Anspruchsgruppen neben UBS auch andere internationale Großbanken betreffen, variieren die Beschränkungen und Auflagen von Land zu Land. Daraus können einigen der Konkurrenten der UBS Wettbewerbsvorteile erwachsen.

**UBS ist Risiken ausgesetzt, die sich daraus ergeben, dass ihr globales Geschäft unterschiedlichen regulatorischen, gesetzlichen und steuerlichen Regimes unterliegt**

UBS ist in über 50 Ländern tätig, erwirtschaftet Erträge, verfügt über Aktiva und Passiva in vielen verschiedenen Währungen und muss zahlreiche unterschiedliche gesetzliche, steuerliche und regulatorische Vorschriften befolgen. Die Fähigkeit der UBS zur Umsetzung ihrer globalen Strategie hängt 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 Gesetzes- oder regulatorischen Bestimmungen und ihre Durchsetzung 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 von UBS in Frage stellen.

**Die Steuerauswirkungen auf das Finanzergebnis der UBS werden erheblich durch Änderungen in ihren latenten Steueransprüchen und die endgültige Festsetzung in Steuerprüfungen beeinflusst**

Die latenten Steueransprüche in Bezug auf Steuerverluste der Vorjahre, die UBS in ihrer Bilanz per 31. Dezember 2010 berücksichtigt hat, basieren auf Profitabilitätsannahmen über einen Fünf-Jahres-Horizont. Falls die Gewinne und Annahmen gemäß Businessplan in den künftigen Perioden erheblich von der aktuellen Prognose abweichen, müssten die latenten Steueransprüche allenfalls in der Zukunft angepasst werden. Dies könnte Abschreibungen von latenten Steueransprüchen durch die Erfolgsrechnung beinhalten, falls die tatsächlichen Ergebnisse erheblich schlechter als die im Businessplan vorhergesagten sind und / oder wenn die künftigen Businessplan-Vorhersagen erheblich nach unten revidiert werden.

Der effektive Steuersatz der UBS hängt in den nächsten Jahren erheblich von ihrer Finanzperformance und von der Prognoseentwicklung in den neuen Businessplänen ab. Derzeit könnten in Großbritannien und insbesondere in den USA nicht berücksichtigte latente Steueransprüche verbucht werden, wenn die tatsächliche und die prognostizierte Performance in diesen Ländern sich als so gut erweist, dass sie eine weitere Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen nach den geltenden Rechnungslegungsstandards rechtfertigt. Die Ergebnisse früherer Berichtsperioden haben gezeigt, dass Änderungen bei der Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen einen sehr wesentlichen Einfluss auf das gemeldete Ergebnis der UBS haben können. Falls der Konzern beispielsweise in Großbritannien und insbesondere in den USA ein gutes Resultat erzielen würde, könnte erwartet werden, dass UBS in den USA und / oder in Großbritannien in den kommenden Jahren zusätzliche latente Steueransprüche geltend machen wird. Infolgedessen würde der effektive Steuersatz für den Konzern möglicherweise auf null oder darunter sinken. Könnte UBS aber infolge ihrer Performance in den genannten Ländern keine zusätzlichen latenten Steueransprüche berücksichtigen, wobei mit der Performance das aktuelle Niveau der latenten Steueransprüche aufrechterhalten werden könnte, dürfte der effektive Steuersatz für den Konzern um 20% oder geringfügig höher liegen.



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.

#### **Potenzielle Interessenkonflikte**

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Schuldverschreibungen in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Gläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts oder die Bonität des Referenzschuldners, wie zutreffend, 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 dem Basiswert oder der Referenzverbindlichkeit und/oder dem Referenzschuldner, wie zutreffend, ausgeben; die Einführung solcher miteinander 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 den Basiswert oder die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner, wie zutreffend, 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 den Basiswert oder die Basiswertem oder die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner, wie zutreffend, Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig 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. Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt die Emittentin bzw. der Manager bzw. die Manager auf Anfrage Auskunft.

## STEUERTEIL

### Allgemeine Angaben zur Besteuerung

Die nachfolgende Darstellung stellt keine abschließende Zusammenfassung der für Schuldverschreibungen derzeit in der Schweiz, auf der Kanalinsel Jersey, im Vereinigten Königreich, in Deutschland, Italien, Luxemburg, Österreich, Spanien, Schweden, Norwegen oder Finnland geltenden Steuergesetze und Praktiken dar. Geschäfte mit Schuldverschreibungen (einschließlich Erwerb, Übertragung und Rückzahlung), der Anfall oder Erhalt von aus den Schuldverschreibungen fälligen Zinsen oder Prämien und der Tod eines Gläubigers können steuerliche Folgen für potenzielle Anleger haben, die u. a. vom steuerlichen Wohnsitz und/oder Status des potenziellen Anlegers abhängen. Potenziellen Anlegern wird deshalb empfohlen, ihre eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Folgen von Geschäften mit Schuldverschreibungen und der Auswirkungen von Steuergesetzen in der Rechtsordnung, in der sie steuerlich ansässig sind oder in sonstiger Weise der Besteuerung unterliegen, zu konsultieren.

Die nachfolgenden Zusammenfassungen berücksichtigen nicht die steuerliche Behandlung von Zahlungen in Bezug auf Basiswertpapiere. Die insoweit anwendbaren steuerlichen Vorschriften können (in einigen Fällen erheblich) von denen abweichen, die in der folgenden Zusammenfassung beschrieben sind.

Erwerber und/oder Veräußerer von Schuldverschreibungen können verpflichtet sein, zusätzlich zum Emissionspreis oder Übernahmekurs (falls abweichend) der Schuldverschreibungen Stempelsteuern und andere Abgaben zu zahlen, ebenso im Zusammenhang mit der Übertragung oder Lieferung der Basiswertpapiere.

### 1. Besteuerung in der Schweiz

#### Steuer auf Kapital und Zinsen

Zinszahlungen auf und Rückzahlung des Kapitals von durch UBS AG Zürich ausgegebenen Schuldverschreibungen unterliegen der schweizerischen Quellensteuer (Schweizer Verrechnungssteuer).

Nach geltendem Schweizer Recht unterliegen Zinszahlungen und Rückzahlungsbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zweigniederlassung London oder UBS AG, Zweigniederlassung Jersey nicht der schweizerischen Quellensteuer (Schweizer Verrechnungssteuer) soweit die Emissionserlöse aus den Schuldverschreibungen außerhalb der Schweiz in Empfang genommen und verwandt werden.

Der Bundesrat hat als Teil der Eidgenössischen 'Too Big To Fail' Gesetzgebung einen Gesetzentwurf vorgeschlagen. Für Obligationen verlagert der Gesetzentwurf die Pflicht zur Ablieferung der Verrechnungssteuer auf Zinszahlungen vom schweizerischen Emittenten zur schweizerischen Zahlstelle. Gemäss Praxis der Eidgenössischen Steuerverwaltung qualifizieren bestimmte Schuldverschreibungen als Obligationen. Wenn dieser Gesetzesentwurf angenommen wird, müssen schweizerische Banken und andere Zahlstellen eine Verrechnungssteuer von 35% auf gewissen Zahlungen an bestimmte Anleger einbehalten ungeachtet des Umstandes, ob die Schuldverschreibung von UBS AG Schweiz oder von einer ausländischen Niederlassung der UBS AG begeben worden ist. Der Entwurf sieht vor, dass schweizerische Zahlstellen eine schweizerische Verrechnungssteuer einbehalten müssen auf der Zahlung von Obligationenzinsen an in der Schweiz ansässige, natürliche Personen als wirtschaftlich Berechtigte. Bisher sind noch nicht alle Einzelheiten der vorgeschlagenen Regelung veröffentlicht worden.

Weder die Emittentin noch irgendeine andere Person ist gemäß den allgemeinen Bedingungen von Strukturierten Produkten verpflichtet, zusätzliche Beträge hinsichtlich irgendeines Strukturierten Produkts zu zahlen, wenn eine solche schweizerische Verrechnungssteuer einbehalten oder auferlegt wird.

Zahlungen an einen Gläubiger, der nicht in der Schweiz ansässig ist und während des Veranlagungsjahres nicht durch eine ständige Betriebsstätte in der Schweiz eine Handels- oder unternehmerische Tätigkeit ausübt, unterliegen nicht der schweizerischen Bundes-, Kanton- oder Gemeindeeinkommensteuer.

Zahlstellen mit Geschäftsstelle in der Schweiz könnten bei Vorliegen bestimmter Kriterien gemäß der EU-Zinsrichtlinie zum Abzug eines EU-Steuerückhalts verpflichtet sein.

### **Erträge bei Veräußerung oder Rückzahlung**

Nach geltendem Schweizer Recht unterliegt der Gläubiger, der nicht in der Schweiz ansässig ist und während des Veranlagungsjahres nicht durch eine ständige Betriebsstätte in der Schweiz eine Handels- oder unternehmerische Tätigkeit ausübt, hinsichtlich der während des Jahres realisierten Erträge aus der Veräußerung oder Rückzahlung einer Schuldverschreibung nicht der schweizerischen Bundes-, Kanton- oder Gemeindeeinkommensteuer oder einer sonstigen Steuer.

### **Stempelabgaben**

In der Schweiz besteht keine Steuerpflicht im Zusammenhang mit der Begebung und Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zweigniederlassung London oder UBS AG, Zweigniederlassung Jersey. Allerdings unterliegt die Begebung der Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zürich der Emissionsabgabe, und Schuldverschreibungen oder Kupons, die durch eine Bank oder einen anderen in der Schweiz oder Liechtenstein ansässigen Wertpapierhändler verkauft werden, unterliegen grundsätzlich der Umsatzabgabe.

## **2. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland**

**Dieser Abschnitt enthält eine allgemeine Darstellung bestimmter steuerlicher Folgen im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung, Abtretung oder der Einlösung von Schuldverschreibungen in Deutschland. Es handelt sich nicht um eine umfassende und vollständige Darstellung aller möglicherweise relevanter steuerlicher Aspekte, die bei der Entscheidung über den Erwerb von Schuldverschreibungen von Bedeutung sein können und es wird insbesondere nicht die individuelle Situation des einzelnen potentiellen Erwerbers berücksichtigt. Grundlage der Zusammenfassung sind die zurzeit der Erstellung dieses Basisprospekts geltenden deutschen Gesetze und deren Auslegung, die unter Umständen auch rückwirkend geändert werden können.**

**Da jede Serie oder Tranche von Schuldverschreibungen aufgrund ihrer maßgeblichen Bedingungen steuerlich unterschiedlich behandelt werden kann, enthält die folgende Darstellung lediglich einige sehr allgemeine Informationen zu der möglichen Besteuerung von Schuldverschreibungen und ist im Zusammenhang mit den in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen enthaltenen spezielleren Informationen zur Besteuerung der betreffenden Serie oder Tranche von Schuldverschreibungen zu verstehen.**

**Interessierten Anlegern wird empfohlen, ihre eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen nach den deutschen Steuergesetzen und den Gesetzen eines jeden Staates, in dem sie ansässig sind, zu konsultieren.**

### **Steuerinländer**

#### ***Privatanleger***

##### ***Zinsen und Veräußerungsgewinne***

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen an Personen, die die Schuldverschreibungen in ihrem Privatvermögen halten ("Privatanleger") und bei denen es sich für steuerliche Zwecke um in Deutschland Ansässige handelt, (d. h. Personen, deren Wohnsitz oder gewöhnlicher Aufenthalt sich in Deutschland befindet), stellen Einkünfte aus Kapitalvermögen gemäß § 20 Abs. 1 Einkommensteuergesetz dar und unterliegen grundsätzlich einem besonderen Steuersatz in Höhe von

25 Prozent (sog. *Abgeltungsteuer*, nachfolgend auch als "Abgeltungsteuer" bezeichnet), zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer. Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen, einschließlich etwaiger bis zur Veräußerung oder Abtretung aufgelaufener und getrennt berechneter Zinsen ("Stückzinsen"), gelten – unabhängig von einer Haltedauer – als Kapitaleinkünfte gemäß § 20 Abs. 2 Einkommensteuergesetz und unterliegen ebenfalls der Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent, zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer.

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 im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung anfallen), die im Zusammenhang mit Zinszahlungen oder Gewinnen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen stehen, sind – abgesehen von dem Sparer-Pauschbetrag in Höhe von 801 Euro (1.602 Euro bei zusammenveranlagten Ehepaaren) – nicht abzugsfähig.

Nach den Regelungen zur Abgeltungsteuer sind Verluste aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen nur mit anderen positiven Kapitaleinkünften einschließlich Veräußerungsgewinnen verrechenbar. Sofern eine Verrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert werden, nicht möglich ist, können diese Verluste nur in zukünftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und dort mit positiven Kapitaleinkünften einschließlich Veräußerungsgewinnen, die in diesen zukünftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden, verrechnet werden. Verluste aus sog. privaten Veräußerungsgeschäften gemäß § 23 Einkommensteuergesetz in der bis zum 31. Dezember 2008 geltenden Fassung, können mit positiven Veräußerungsgewinnen nach den Regelungen zur Abgeltungsteuer noch bis zum 31. Dezember 2013 verrechnet werden.

Werden bei Fälligkeit einer sonstigen Kapitalforderung im Sinne des § 20 Abs. 1 Nummer 7 Einkommensteuergesetz anstelle der Rückzahlung des Nominalbetrags Wertpapiere geliefert, fingiert § 20 Abs. 4a Satz 3 Einkommensteuergesetz das Entgelt für den Erwerb der Kapitalforderung als Veräußerungspreis der Kapitalforderung. Zugleich ist das Entgelt für den Forderungserwerb als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere anzusetzen. Gewinne aus einer späteren Veräußerung solcher Wertpapiere unterliegen auch der Abgeltungsteuer (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent und ggf. Kirchensteuer). Spezielle Regelungen gelten für Verluste aus der Veräußerung von erhaltenen Aktien; solche Verluste können nur mit Gewinnen aus der Veräußerung anderer Aktien verrechnet werden. § 20 Abs. 4a Satz 3 Einkommensteuergesetz findet auch in Bezug auf sog. Vollrisikozertifikate (d. h. index- oder Aktienkorb-bezogene Schuldverschreibungen, bei denen sowohl die Höhe der Rückzahlung als auch das Entgelt ungewiss sind) mit Andienungsrecht Anwendung.

Weitere Besonderheiten gelten hinsichtlich Vollrisikozertifikaten mit verschiedenen Zahlungszeitpunkten. Nach dem unter Steuerexperten umstrittenen Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 16. November 2010 (IV C 1 -S 2252/10/10010) sind bei solchen Zertifikaten alle Zahlungen an den Anleger, die vor dem Zeitpunkt der Endfälligkeit geleistet werden, als Erträge aus sonstigen Kapitalforderungen im Sinne des § 20 Absatz 1 Nummer 7 Einkommensteuergesetz zu qualifizieren; dies gilt nicht, wenn die Emissionsbedingungen von vornherein vorsehen, dass diese Zahlungen Kapitalrückzahlungen sind. Erfolgt bei diesen Zertifikaten zum Zeitpunkt der Endfälligkeit keine Zahlung mehr, liegt zum Zeitpunkt der Endfälligkeit kein veräußerungsgleicher Vorgang im Sinne des § 20 Absatz 2 Einkommensteuergesetz vor. Sind bei einem Zertifikat im Zeitpunkt der Endfälligkeit keine Zahlungen vorgesehen, weil der Basiswert eine nach den Emissionsbedingungen vorgesehene Bandbreite verlassen hat oder kommt es durch das Verlassen der Bandbreite zu einer – vorzeitigen – Beendigung des Zertifikats (z. B. bei einem Zertifikat mit „Knock-out“-Struktur) ohne weitere Kapitalrückzahlungen, liegt gleichfalls kein veräußerungsgleicher Tatbestand vor. Im Ergebnis bedeutet die von der Finanzverwaltung vertretene Auffassung, die in der steuerlichen Fachliteratur umstritten ist, eine Einschränkung bzw. Versagung der Geltendmachung von entsprechenden Verlusten. Auch wenn sich das Schreiben des

Bundesfinanzministeriums nur auf Vollrisikozertifikate bezieht, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die Finanzverwaltung die oben dargestellten Grundsätze auch auf andere Arten von Schuldverschreibungen anwendet. Darüber hinaus vertritt das Bundesfinanzministerium in seinem Schreiben vom 22. Dezember 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004) die wiederum umstrittene Auffassung, dass auch ein Forderungsausfall oder ein Forderungsverzicht nicht als Veräußerung anzusehen ist, so dass entsprechende Verluste steuerlich nicht abziehbar wären. In diesem Zusammenhang ist nicht geklärt, ob die Auffassung der Finanzverwaltung auch Wertpapiere betrifft, die sich auf einen Referenzwert beziehen, sofern bei einem solchen ein Wertverlust eintritt. Schließlich könnte die Geltendmachung von Verlusten auch eingeschränkt sein, soweit bestimmte Arten von Schuldverschreibungen als Finanzderivate zu qualifizieren wären und bei Wertlosigkeit verfallen.

#### *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 ("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. Die Auszahlende Stelle wird eine Verrechnung von Verlusten mit laufenden Kapitaleinkünften und Veräußerungsgewinnen aus anderen Kapitalanlagen vornehmen. Bezüglich Verlusten aus einer Veräußerung von Aktien wird eine solche Verrechnung jedoch nur mit Gewinnen aus der Veräußerung anderer Aktien vorgenommen werden. Für den Fall, dass eine Verlustverrechnung mangels entsprechender positiver Kapitalerträge bei der Auszahlenden Stelle nicht möglich ist, hat die Auszahlende Stelle auf Verlangen des Gläubigers eine Bescheinigung über die Höhe des nicht ausgeglichenen Verlusts nach amtlich vorgeschriebenem Muster zu erteilen; der Verlustübertrag durch die Auszahlende Stelle ins nächste Jahr entfällt in diesem Fall zugunsten einer Verlustverrechnung mit Kapitalerträgen im Rahmen des Veranlagungsverfahrens. Der Antrag auf Erteilung der Bescheinigung muss der Auszahlenden Stelle bis zum 15. Dezember des laufenden Jahres zugehen. Hat das verwahrende Institut seit der Anschaffung gewechselt und werden die Anschaffungskosten nicht gemäß den Anforderungen des § 43a Abs. 2 Einkommensteuergesetz übermittelt, wird der Abgeltungsteuersatz in Höhe von 25 Prozent (zzgl. 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und ggf. Kirchensteuer) auf 30 Prozent der Erlöse aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen erhoben.

Werden die Schuldverschreibungen nicht in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt, fällt Abgeltungsteuer auf Kapitalerträge an, die von einer Auszahlenden Stelle bei Vorlage eines Kupons oder der Schuldverschreibung an den Inhaber eines solchen Kupons oder einer Schuldverschreibung (außer einem ausländischen Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut) gezahlt werden (*Tafelgeschäft*). In einem solchen Fall unterliegen Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen ebenfalls der Abgeltungsteuer.

Die Abgeltungsteuer wird grundsätzlich nicht erhoben, sofern der Inhaber der Schuldverschreibungen der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag vorlegt (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrages von 801 Euro (1.602 Euro bei zusammenveranlagten Ehepaaren)), jedoch nur in dem Umfang, in dem die Kapitaleinkünfte den im Freistellungsauftrag ausgewiesenen Betrag nicht übersteigen. Dem vergleichbar wird Kapitalertragsteuer auch dann nicht abgezogen, wenn der Inhaber der Schuldverschreibungen der Auszahlenden Stelle eine gültige Nichtveranlagungsbescheinigung des zuständigen Finanzamtes vorlegt.

Für Privatanleger ist die einbehaltene Abgeltungsteuer grundsätzlich definitiv. Eine Ausnahme vom Grundsatz der abgeltenden Besteuerung ist gegeben, wenn die beim Kapitalertragsteuerabzug angesetzte Bemessungsgrundlage kleiner ist als die tatsächlich erzielten Erträge. In diesem Fall tritt die Abgeltungswirkung nur insoweit ein, als die Erträge der Höhe nach dem Steuerabzug unterlegen haben. Der darüber hinausgehende Betrag, den der Anleger in seiner Einkommensteuererklärung anzugeben

hat, unterliegt der Abgeltungsteuer im Rahmen des Veranlagungsverfahrens. Nach dem Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 22. Dezember 2009 (IV C 1 – S 2252/08/10004) kann aus Billigkeitsgründen hiervon abgesehen werden, wenn die Differenz je Veranlagungszeitraum nicht mehr als 500 Euro beträgt und keine anderen Gründe für eine Veranlagungspflicht nach § 32d Abs. 3 Einkommensteuergesetz bestehen. Weiterhin können Privatanleger, deren persönlicher Steuersatz unter dem Abgeltungsteuersatz liegt, die Kapitaleinkünfte in ihrer persönlichen Einkommensteuererklärung angeben, um auf Antrag eine Besteuerung zu ihrem niedrigeren persönlichen Steuersatz zu erreichen. Zum Nachweis der Kapitaleinkünfte und der einbehaltenen Kapitalertragsteuer kann der Anleger von der Auszahlenden Stelle eine entsprechende Bescheinigung gemäß dem amtlich vorgeschriebenen Vordruck verlangen.

Kapitaleinkünfte, die nicht dem Steuereinbehalt unterlegen haben (z. B. mangels Auszahlender Stelle) müssen im Rahmen der persönlichen Einkommensteuererklärung angegeben werden und unterliegen im Rahmen der Veranlagung dann der Abgeltungsteuer in Höhe von 25 Prozent (zzgl. 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag darauf und ggf. Kirchensteuer), vorausgesetzt, dass der persönliche Steuersatz des Anlegers nicht niedriger ist und er keine Besteuerung zu diesem niedrigeren Steuersatz beantragt. Im Rahmen der Veranlagung können aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern (zu weiteren Einzelheiten siehe unten unter "EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen") und ausländische Steuern auf Kapitaleinkünfte im Rahmen der gesetzlichen Regelungen angerechnet werden.

Die Emittentin ist zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen an die Inhaber der Schuldverschreibungen nur bezüglich der in §6 der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (Besteuerung) dargelegten Einbehalte oder Abzüge verpflichtet. Insofern wird klargestellt, dass die Emittentin nicht verpflichtet ist Zusätzliche Beträge hinsichtlich der deutschen Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer), des darauf erhobenen Solidaritätszuschlags sowie ggf. Kirchensteuer zu zahlen (siehe § 6 Abs. 3 (i) der Emissionsbedingungen).

#### *Anwendbarkeit der steuerlichen Bestimmungen des deutschen Investmentsteuergesetzes*

Andere als die vorstehend beschriebenen steuerlichen Folgen würden entstehen, wenn die jeweiligen Schuldverschreibungen oder die diesen zugrunde liegenden physisch übergebenen Wertpapiere als Anteile an einem ausländischen Investmentvermögen anzusehen sind. In einem solchen Fall würden sich die Bestimmungen bezüglich des Steuereinhalts für die Auszahlende Stelle sowie die Besteuerung des Inhabers der Schuldverschreibung danach richten, ob die Bekanntmachungs- und Offenlegungspflichten nach dem deutschen Investmentsteuergesetz erfüllt wurden. Ist dies nicht der Fall, kann der Inhaber der Schuldverschreibungen der Besteuerung nach nichtrealisierten oder fiktiven Gewinnen unterliegen. Ein ausländisches Investmentvermögen ist definiert als ein dem Recht eines anderen Staates unterstehendes Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage, das nach dem Grundsatz der Risikomischung in einen oder mehrere der im Investmentgesetz aufgelisteten Vermögensgegenstände angelegt ist. Ein Anteil an einem ausländischen Investmentvermögen ist gegeben, wenn der Anleger verlangen kann, dass ihm gegen Rückgabe seines Anteils sein Anteil an dem ausländischen Investmentvermögen ausgezahlt wird, oder, sofern der Anleger kein solches Recht zur Rückgabe der Anteile hat, wenn die ausländische Investmentgesellschaft in ihrem Sitzstaat einer Aufsicht über Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage unterstellt ist. Gemäß dem Rundschreiben Nr. 14/2008 der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin, WA 41-Wp 2136-2008/0001) vom 22. Dezember 2008 bezüglich der Anwendbarkeit des Investmentgesetzes und dem Schreiben des Bundesfinanzministeriums zur Anwendung des Investmentsteuergesetzes vom 18. August 2009 (IV C 1 – S 1980 – 1/08/10019) gelten index- oder fondsbezogene Schuldverschreibungen jedoch grundsätzlich nicht als Anteile an einem ausländischen Investmentvermögen.

#### **Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen**

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen an Personen, die die Schuldverschreibungen in ihrem Betriebsvermögen halten ("Betriebliche Anleger") und bei denen es sich für steuerliche Zwecke um in Deutschland Ansässige handelt (d.h. Betriebliche Anleger, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthalt, Sitz oder Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet) sowie Gewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen unterliegen der Einkommensteuer in Höhe des für den Anleger geltenden persönlichen, progressiven Steuersatzes oder, im Falle von Körperschaften, der Körperschaftsteuer in Höhe des einheitlichen Steuersatzes von

15 Prozent (in beiden Fällen zzgl. Solidaritätszuschlag in Höhe von 5,5 Prozent darauf und, in dem Falle, dass die Zahlungen an den Betrieblichen Anleger der Einkommensteuer unterliegen, ggf. zzgl. Kirchensteuer). Die Zinszahlungen und Veräußerungsgewinne sind auch für Zwecke der Gewerbesteuer zu berücksichtigen, sofern die Schuldverschreibungen zu einem inländischen Betriebsvermögen gehören. Verluste aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen werden steuerlich grundsätzlich berücksichtigt; etwas anderes kann gelten, wenn bestimmte (z. B. indexbezogene) Schuldverschreibungen als Finanzderivate zu qualifizieren wären.

Etwaig einbehaltene Kapitalertragsteuer einschließlich des Solidaritätszuschlags hierauf werden als Vorauszahlung auf die deutsche Körperschaft- oder persönliche, progressive Einkommensteuerschuld und den Solidaritätszuschlag im Rahmen der Steuerveranlagung angerechnet, d. h. ein Steuereinbehalt ist nicht definitiv. Übersteigt der Steuereinbehalt die jeweilige Steuerschuld, wird der Unterschiedsbetrag erstattet. Ein Steuereinbehalt erfolgt jedoch grundsätzlich und vorbehaltlich weiterer Voraussetzungen nicht auf Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen und bestimmte andere Erträge, wenn (i) diese von einer Körperschaft, Personenvereinigung oder Vermögensmasse im Sinne des § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 Einkommensteuergesetz gehalten werden oder (ii) die Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs darstellen und der Gläubiger der Kapitalerträge dies gegenüber der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck gemäß § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 2 Einkommensteuergesetz erklärt (Erklärung zur Freistellung vom Kapitalertragsteuerabzug).

Ausländische Steuern und aufgrund der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie einbehaltene Steuern (zu weiteren Einzelheiten siehe unten unter "EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen") können im Rahmen der gesetzlichen Regelungen angerechnet werden. Solche Steuern können auch von der für deutsche Steuerzwecke maßgeblichen Bemessungsgrundlage abgezogen werden.

### **Steuerausländer**

Zinszahlungen und Veräußerungsgewinne, einschließlich etwaiger Stückzinsen, in Bezug auf die Schuldverschreibungen unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Schuldverschreibungen sind Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte, einschließlich eines ständigen Vertreters oder festen Einrichtung des Gläubigers in Deutschland, oder (ii) die Zinseinkünfte stellen in sonstiger Weise Einkünfte aus deutschen Quellen dar, oder (iii) die Schuldverschreibungen werden nicht in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt und die Zinsen oder Gewinne aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen werden von einem inländischen Kreditinstitut, Finanzdienstleistungsinstitut (einschließlich einer inländischen Zweigniederlassung eines solchen ausländischen Instituts), einem inländischen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer inländischen Wertpapierhandelsbank bei Vorlage eines Kupons oder der Schuldverschreibung an den Inhaber eines solchen Kupons oder einer Schuldverschreibung (außer einem ausländischen Kreditinstitut oder Finanzdienstleistungsinstitut) gezahlt (*Tafelgeschäft*). In den Fällen (i), (ii) und (iii) gelten ähnliche Regeln wie im Abschnitt "Steuerinländer" dargestellt.

Steuerausländer sind, abgesehen von bestimmten Ausnahmen, grundsätzlich von der deutschen Abgeltungsteuer auf Zinsen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit, auch wenn die Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden. Sofern allerdings Einkünfte aus Kapitalvermögen, wie im vorstehenden Absatz beschrieben, der deutschen Besteuerung unterliegen und Schuldverschreibungen in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden, wird ein Steuereinbehalt – wie oben im Abschnitt "Steuerinländer" beschrieben – vorgenommen. Die einbehaltene Kapitalertragsteuer kann gemäß einem anwendbaren Steuerabkommen oder den Regeln des deutschen Steuerrechts erstattet werden.

### **Erbschaft- und Schenkungsteuer**

Nach deutschem Recht fällt hinsichtlich der Schuldverschreibungen keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer an, sofern im Fall der Erbschaftsteuer weder der Erblasser noch der Erwerber oder im Fall der Schenkungsteuer weder der Schenker noch der Beschenkte in Deutschland ansässig sind und die Schuldverschreibungen nicht Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte einschließlich eines

ständigen Vertreters des Gläubigers in Deutschland sind. Besondere Regelungen gelten für bestimmte außerhalb Deutschlands lebende deutsche Staatsangehörige (Auswanderer).

### **Sonstige Steuern**

Im Zusammenhang mit der Begebung, Übergabe oder Zeichnung der Schuldverschreibungen fallen keine Stempelsteuer, Emissionssteuern, Anmeldesteuern oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Deutschland an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben.

### **EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen**

Deutschland hat die Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie, für weitere Einzelheiten siehe unten unter "EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen") mit der Zinsinformationsverordnung (ZIV) in nationales Recht umgesetzt. Beginnend ab dem 1. Juli 2005 hat Deutschland daher begonnen, über Zahlungen von Zinsen und zinsähnlichen Erträgen unter den Schuldverschreibungen an wirtschaftliche Eigentümer, die ihren Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Gemeinschaft haben, Auskunft zu erteilen, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden.

### **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 werden jedoch Österreich und Luxemburg (sofern sie sich innerhalb des Übergangszeitraums nicht anders entscheiden) stattdessen ein Informationssystem anwenden. Dabei wird, sofern der wirtschaftliche Eigentümer dieser Zahlungen im Sinne der Richtlinie 2003/48/EG nicht zum Informationsaustausch übergeht, wofür zwei Verfahren zur Verfügung stehen, eine Quellensteuer auf solche Zahlungen erhoben. Der Quellensteuereinbehalt findet für einen Übergangszeitraum Anwendung, innerhalb dessen der Quellensteuersatz schrittweise auf 35 % angehoben wurde. Der Übergangszeitraum endet am Ende des ersten vollen Wirtschaftsjahres, 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. Ferner 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.

Am 15. September 2008 richtete die Europäische Kommission einen Report hinsichtlich der Anwendung der Richtlinie 2003/48/EG an den Rat der Europäischen Union, in dem die Kommission Empfehlungen zur notwendigen Anpassung der Richtlinie abgab. Am 13. November 2008 veröffentlichte die Europäische Kommission einen detaillierteren Vorschlag in Bezug auf Änderungen der Richtlinie (COM (2008) 727), die eine Anzahl von Änderungsvorschlägen enthielt. Das Europäische Parlament stimmte einer angepassten Fassung dieses Vorschlags am 24. April 2009 zu. Sofern einige dieser vorgeschlagenen Änderungen hinsichtlich der Richtlinie umgesetzt werden, könnte dies den Anwendungsbereich der oben genannten Voraussetzungen ändern oder erweitern. Anleger, die Zweifel hinsichtlich ihrer steuerlichen Position haben, sollten ihren steuerlichen Berater konsultieren.

### **3. Besteuerung in der Republik Österreich**

**Dieser Abschnitt zur Besteuerung enthält eine kurze Zusammenfassung des Verständnisses der Emittentin betreffend einige wichtige Grundsätze, die im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Veräußerung der Schuldverschreibungen in der Republik Österreich bedeutsam**



sind. Die Zusammenfassung erhebt nicht den Anspruch, sämtliche steuerliche Überlegungen vollständig wiederzugeben und geht auch nicht auf besondere Sachverhaltsgestaltungen ein, die für einzelne potenzielle Anleger von Bedeutung sein können. Die folgenden Ausführungen sind genereller Natur und hierin nur zu Informationszwecken enthalten. Diese Ausführungen sollen keine rechtliche oder steuerliche Beratung darstellen und auch nicht als solche ausgelegt werden. Des Weiteren nimmt diese Zusammenfassung nur auf solche Investoren Bezug, die in Österreich der unbeschränkten (Körperschaft-)Steuerpflicht unterliegen. Sie basiert auf den derzeit gültigen österreichischen Steuergesetzen, der bisher ergangenen höchstrichterlichen Rechtsprechung sowie den Richtlinien der Finanzverwaltung und deren jeweiliger Auslegung, die alle Änderungen unterliegen können. Solche Änderungen können auch rückwirkend eingeführt werden und die beschriebenen steuerlichen Folgen nachteilig beeinflussen. Potenziellen Käufern der Schuldverschreibungen wird empfohlen, wegen der steuerlichen Folgen des Kaufs, des Haltens sowie der Veräußerung der Schuldverschreibungen ihre rechtlichen und steuerlichen Berater zu konsultieren. Das steuerliche Risiko aus den Schuldverschreibungen (insbesondere aus einer allfälligen Qualifizierung als Anteil an einem ausländischen Investmentfonds im Sinne des § 42 Investmentfondsgesetz [InvFG]) trägt der Käufer. Es ist generell darauf hinzuweisen, dass die Finanzverwaltung bei strukturierten Finanzprodukten, mit denen auch steuerliche Vorteile verbunden sein können, eine kritische Haltung einnimmt.

### **Allgemeine Hinweise**

Natürliche Personen, die in Österreich einen Wohnsitz und/oder ihren gewöhnlichen Aufenthalt haben, unterliegen mit ihrem Welteinkommen der Einkommensteuer in Österreich (unbeschränkte Einkommensteuerpflicht). Natürliche Personen, die weder Wohnsitz noch gewöhnlichen Aufenthalt in Österreich haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (beschränkte Einkommensteuerpflicht).

Körperschaften, die in Österreich ihre Geschäftsleitung und/oder ihren Sitz haben, unterliegen mit ihrem gesamten Welteinkommen der Körperschaftsteuer in Österreich (unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht). Körperschaften, die in Österreich weder ihre Geschäftsleitung noch ihren Sitz haben, unterliegen nur mit bestimmten Inlandseinkünften der Steuerpflicht in Österreich (beschränkte Körperschaftsteuerpflicht).

Sowohl in Fällen der unbeschränkten als auch der beschränkten Körperschaftsteuer- oder Einkommensteuerpflicht in Österreich kann Österreichs Besteuerungsrecht durch Doppelbesteuerungsabkommen eingeschränkt werden.

Mit 1. Jänner 2011 trat das Budgetbegleitgesetz 2011, das zu signifikanten Änderungen in der Besteuerung von Finanzinstrumenten führen wird, in Kraft. Da der Verfassungsgerichtshof vor kurzem entschieden hat, dass die Anwendung des Großteils der neuen Regelungen bereits ab 1. Oktober 2011 verfassungswidrig ist, wurde dieser Zeitpunkt kürzlich durch das Abgabenänderungsgesetz 2011 um weitere sechs Monate auf 1. April 2012 verschoben.

### **Einkommensbesteuerung von Schuldverschreibungen, die vor dem 1. April 2012 erworben werden**

Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich grundsätzlich um Forderungswertpapiere im Sinne des § 93 Abs 3 Einkommensteuergesetz (EStG).

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die Forderungswertpapiere im Sinne des § 93 Abs 3 EStG in ihrem Privatvermögen halten, unterliegen mit den Zinsen daraus (dazu zählt auch ein allfälliger Differenzbetrag zwischen dem Ausgabe- und dem Einlösewert) der Einkommensteuer nach § 27 Abs 1 Z 4 und § 27 Abs 2 Z 2 EStG. Werden die Zinsen über eine inländische kuponauszahlende Stelle ausbezahlt, dann kommt es zum Abzug von Kapitalertragsteuer (KESt) von 25 Prozent. Über den Abzug von KESt hinaus besteht keine Einkommensteuerpflicht (Endbesteuerung), sofern die Forderungswertpapiere zusätzlich an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Werden die Zinsen nicht über eine inländische kuponauszahlende Stelle ausbezahlt, dann unterliegen die Zinsen einer Besteuerung mit dem Sondersteuersatz von 25 Prozent, sofern die Forderungswertpapiere zusätzlich an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Da in diesem

Fall keine KESt einbehalten wird, müssen die Zinsen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden. Auch wenn die Forderungswertpapiere nicht an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden, müssen die Zinsen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden; sie unterliegen dann einer Besteuerung nach dem progressiven Einkommensteuertarif von bis zu 50 Prozent, wobei eine allfällige KESt auf die Steuerschuld anzurechnen ist.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die Forderungswertpapiere in einem Betriebsvermögen halten, unterliegen mit den Zinsen daraus (dazu zählt auch ein allfälliger Differenzbetrag zwischen dem Ausgabe- und dem Einlösewert) der Einkommensteuer. Werden die Zinsen über eine inländische kuponauszahlende Stelle ausbezahlt, dann kommt es zum Abzug von KESt von 25 Prozent. Über den Abzug von KESt hinaus besteht keine Einkommensteuerpflicht (Endbesteuerung), sofern die Forderungswertpapiere zusätzlich an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Werden die Zinsen nicht über eine inländische kuponauszahlende Stelle ausbezahlt, dann unterliegen die Zinsen einer Besteuerung mit dem Sondersteuersatz von 25 Prozent, sofern die Forderungswertpapiere zusätzlich an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Da in diesem Fall keine KESt einbehalten wird, müssen die Zinsen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden. Auch wenn die Forderungswertpapiere nicht an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden, müssen die Zinsen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden; sie unterliegen dann einer Besteuerung nach dem progressiven Einkommensteuertarif von bis zu 50 Prozent, wobei eine allfällige KESt auf die Steuerschuld anzurechnen ist.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige Kapitalgesellschaften unterliegen mit den Zinsen aus Forderungswertpapieren (dazu zählt auch ein allfälliger Differenzbetrag zwischen dem Ausgabe- und dem Einlösewert) der Körperschaftsteuer von 25 Prozent. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 5 EStG kommt es nicht zum Abzug von KESt.

Privatstiftungen nach dem Privatstiftungsgesetz (PSG), welche die Voraussetzungen des § 13 Abs 6 Körperschaftsteuergesetz (KStG) erfüllen und Forderungswertpapiere im Privatvermögen halten, unterliegen mit den Zinsen daraus (dazu zählt auch ein allfälliger Differenzbetrag zwischen dem Ausgabe- und dem Einlösewert) der Zwischenbesteuerung von 25 Prozent, unter der Voraussetzung, dass die Forderungswertpapiere zusätzlich an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Wenn die Forderungswertpapiere nicht an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden, dann unterliegen die Zinsen der Körperschaftsteuer mit einem Steuersatz von 25 Prozent. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 11 EStG kommt es nicht zum Abzug von KESt.

#### ***Ergänzende Anmerkungen zu Turbo-Zertifikaten***

Das österreichische Bundesministerium für Finanzen (BMF) hat in den Einkommensteuerrichtlinien zur steuerlichen Behandlung von so genannten Turbo-Zertifikaten Stellung genommen. Dabei handelt es sich um 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 BMF muss eine Unterscheidung dahingehend getroffen werden, ob der vom Anleger geleistete Kapitaleinsatz für das Zertifikat mehr als 20 Prozent des Verkehrswertes des zugrunde liegenden Basiswertes zu Beginn der Laufzeit des Zertifikates beträgt oder nicht. Soweit dies gegeben ist, führen die Erträge aus Turbo-Zertifikaten zu Kapitaleinkünften und die obigen Erläuterungen gelten sinngemäß. Anderenfalls (wenn der anfängliche Kapitaleinsatz des Anlegers 20 Prozent oder weniger des Verkehrswertes des zugrunde liegenden Basiswertes zu Beginn der Laufzeit des Zertifikats beträgt) käme eine vollkommen andere Besteuerung zum Tragen.

#### ***Ergänzende Anmerkungen zu ausländischen Investmentfonds***

Gemäß § 42 Investmentfondsgesetz 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. Bestimmte Veranlagungsgemeinschaften, die in Immobilien investieren, sind ausgenommen. Es ist darauf

hinzuweisen, dass die österreichische Finanzverwaltung in den Investmentfondsrichtlinien zur Frage der Abgrenzung von Indezertifikaten ausländischer Anbieter einerseits und ausländischen Investmentfonds andererseits Stellung genommen hat. Danach ist ein ausländischer Investmentfonds dann nicht anzunehmen, wenn für Zwecke der Emission ein überwiegender tatsächlicher Erwerb dieser Wertpapiere durch den Emittenten oder einen allenfalls von ihm beauftragten Treuhänder unterbleibt und kein aktiv gemanagtes Vermögen vorliegt. Unmittelbar gehaltene Zertifikate gelten jedoch nicht als ausländische Investmentfonds, wenn die Wertentwicklung der Zertifikate von einem Index abhängig ist, gleichgültig ob es sich um einen anerkannten oder um einen individuell erstellten "starren" oder jederzeit veränderbaren Index handelt.

### **Einkommensbesteuerung von Schuldverschreibungen, die nach dem 31. März 2012 erworben werden**

Mit der Verabschiedung des Budgetbegleitgesetzes 2011 beabsichtigt der österreichische Gesetzgeber eine umfassende Neuordnung der Besteuerung von Finanzinstrumenten, vor allem von Substanzgewinnen. Gemäß der Neufassung des § 27 Abs 1 EStG gelten als Einkünfte aus Kapitalvermögen:

- Einkünfte aus der Überlassung von Kapital gemäß § 27 Abs 2 EStG, dazu gehören Gewinnanteile und Zinsen aus Kapitalforderungen (wie auch der Differenzbetrag zwischen dem Ausgabe- und dem Einlösewert im Fall von Nullkuponanleihen);
- Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen gemäß § 27 Abs 3 EStG, dazu gehören Einkünfte aus der Veräußerung, Einlösung und sonstigen Abschichtung von Wirtschaftsgütern, deren Erträge Einkünfte aus der Überlassung von Kapital sind, sowie Stückzinsen; und
- Einkünfte aus Derivaten gemäß § 27 Abs 4 EStG, dazu gehören Differenzausgleiche, Stillhalterprämien und Einkünfte aus der Veräußerung oder sonstigen Abwicklung von Termingeschäften wie Optionen, Futures und Swaps sowie sonstigen derivativen Finanzinstrumenten wie Indezertifikaten.

Grundsätzlich gelten auch die Entnahme und das sonstige Ausscheiden der Schuldverschreibungen aus dem Depot als Veräußerung; werden bestimmte Meldungen gemacht, führt dies jedoch nicht zur Besteuerung.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die Schuldverschreibungen in ihrem Privatvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs 1 EStG mit den Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen – das sind im Allgemeinen Einkünfte, die über eine inländische auszahlende oder depotführende Stelle ausbezahlt werden – unterliegen der Kapitalertragsteuer (KESt) von 25 Prozent. Über den Abzug von KESt hinaus besteht keine Einkommensteuerpflicht (Endbesteuerung nach § 97 Abs 1 EStG). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen müssen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden; in diesem Fall unterliegen sie einer Besteuerung mit dem Sondersteuersatz von 25 Prozent. Spezielle Regelungen gelten für Anleihen, die nicht an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Einkünfte aus Kapitalvermögen daraus unterliegen nicht der KESt, sondern müssen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden (progressiver Einkommensteuertarif von bis zu 50 Prozent). Der Ausgleich von Verlusten ist nur eingeschränkt möglich.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige natürliche Personen, die Schuldverschreibungen in ihrem Betriebsvermögen halten, unterliegen gemäß § 27 Abs 1 EStG mit den Einkünften aus Kapitalvermögen daraus der Einkommensteuer. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen (wie oben beschrieben) unterliegen der KESt von 25 Prozent. Während die KESt Endbesteuerungswirkung bezüglich Einkünften aus der Überlassung von Kapital entfaltet, müssen Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünfte aus Derivaten in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden (nichtsdestotrotz Sondersteuersatz von 25 Prozent). Ausländische Einkünfte aus Kapitalvermögen müssen immer in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden (Sondersteuersatz von 25 Prozent). Spezielle Regelungen gelten für Anleihen, die nicht an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Einkünfte aus Kapitalvermögen daraus unterliegen nicht der KESt, sondern müssen in der Einkommensteuererklärung des Anlegers angegeben werden (progressiver Einkommensteuertarif von bis zu 50 Prozent). Der Ausgleich von Verlusten ist nur eingeschränkt möglich.

In Österreich unbeschränkt steuerpflichtige Kapitalgesellschaften unterliegen mit Einkünften aus Kapitalvermögen aus den Schuldverschreibungen einer Besteuerung von 25 Prozent. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen (wie oben beschrieben) unterliegen der KEST von 25 Prozent, die auf die Körperschaftsteuer angerechnet werden kann. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 5 EStG kommt es von vornherein nicht zum Abzug von KEST.

Privatstiftungen nach dem PSG, welche die Voraussetzungen des § 13 Abs 6 KStG erfüllen und Schuldverschreibungen im Privatvermögen halten, unterliegen mit Zinsen, Einkünften aus realisierten Wertsteigerungen und Einkünften aus Derivaten der Zwischenbesteuerung von 25 Prozent. Gemäß dem Gesetzeswortlaut unterliegen Zinsen aus Anleihen, die nicht an einen in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht unbestimmten Personenkreis angeboten werden, nicht der Zwischenbesteuerung, sondern der Körperschaftsteuer von 25 Prozent. Inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen (wie oben beschrieben) unterliegen der KEST von 25 Prozent, die auf die anfallende Steuer angerechnet werden kann. Unter den Voraussetzungen des § 94 Z 12 EStG kommt es nicht zum Abzug von KEST.

In Bezug auf die mögliche Anwendung von § 42 InvFG wird auf die Ausführungen oben verwiesen.

### **EU-Quellensteuer**

§ 1 EU-Quellensteuergesetz (EU-QuStG) sieht – in Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG des Rates vom 3. Juni 2003 im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen – vor, dass Zinsen, die eine inländische Zahlstelle an einen wirtschaftlichen Eigentümer, der eine natürliche Person ist, zahlt oder zu dessen Gunsten einzieht, der EU-Quellensteuer unterliegen, sofern er seinen Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat der EU (oder in bestimmten abhängigen und assoziierten Gebieten) hat und keine Ausnahmen vom Quellensteuerverfahren vorliegen. Gemäß § 10 EU-QuStG ist die EU-Quellensteuer nicht zu erheben, wenn der wirtschaftliche Eigentümer der Zahlstelle eine vom Wohnsitzfinanzamt des Mitgliedstaats seines steuerlichen Wohnsitzes auf seinen Namen ausgestellte Bescheinigung vorlegt, die Name, Anschrift, Steuer- oder sonstige Identifizierungsnummer oder in Ermangelung einer solchen Geburtsdatum und -ort des wirtschaftlichen Eigentümers, Name und Anschrift der Zahlstelle, die Kontonummer des wirtschaftlichen Eigentümers oder in Ermangelung einer solchen das Kennzeichen des Wertpapiers enthält. Eine solche Bescheinigung gilt für einen Zeitraum von maximal drei Jahren. Seit 1. Juli 2011 beträgt die Quellensteuer 35 Prozent.

Betreffend die Frage, ob auch Indexzertifikate der EU-Quellensteuer unterliegen, unterscheidet die österreichische Finanzverwaltung zwischen Indexzertifikaten mit und ohne Kapitalgarantie, wobei eine Kapitalgarantie bei Zusicherung der Rückzahlung eines Mindestbetrages des eingesetzten Kapitals oder auch bei der Zusicherung von Zinsen besteht. Die genaue steuerliche Behandlung von Indexzertifikaten hängt in weiterer Folge vom jeweiligen Basiswert des Indexzertifikats ab.

### **Erbschafts- und Schenkungssteuer**

Österreich erhebt keine Erbschafts- und Schenkungssteuer mehr.

Bestimmte unentgeltliche Zuwendungen an (österreichische oder ausländische) privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen unterliegen jedoch der Stiftungseingangssteuer nach dem Stiftungseingangssteuergesetz. Eine Steuerpflicht entsteht, wenn der Zuwendende und/oder der Erwerber im Zeitpunkt der Zuwendung einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz oder den Ort der Geschäftsleitung in Österreich haben. Ausnahmen von der Steuerpflicht bestehen bezüglich Zuwendungen von Todes wegen, vor allem für Bankeinlagen, öffentlich platzierte Anleihen und Portfoliobeteiligungen (dh weniger als 1 Prozent). Die Steuerbasis ist der gemeine Wert des zugewendeten Vermögens abzüglich Schulden und Lasten zum Zeitpunkt der Vermögensübertragung. Der Steuersatz beträgt generell 2,5 Prozent, in speziellen Fällen jedoch 25 Prozent.

Zusätzlich besteht eine Anzeigepflicht für Schenkungen von Bargeld, Kapitalforderungen, Anteilen an Kapitalgesellschaften und Personenvereinigungen, Betrieben, beweglichem körperlichen Vermögen und immateriellen Vermögensgegenständen. Die Anzeigepflicht besteht wenn der Geschenkgeber und/oder der Geschenknehmer einen Wohnsitz, den gewöhnlichen Aufenthalt, den Sitz oder die Geschäftsleitung im Inland haben. Nicht alle Schenkungen sind von der Anzeigepflicht umfasst: Im Fall von Schenkungen unter Angehörigen besteht ein Schwellenwert von EUR 50.000 pro Jahr; in allen

anderen Fällen ist eine Anzeige verpflichtend, wenn der gemeine Wert des geschenkten Vermögens innerhalb von fünf Jahren EUR 15.000 übersteigt. Darüber hinaus sind unentgeltliche Zuwendungen an Stiftungen iSd Stiftungseingangssteuergesetzes wie oben beschrieben von der Anzeigepflicht ausgenommen. Eine vorsätzliche Verletzung der Anzeigepflicht kann zur Einhebung einer Strafe von bis zu 10 Prozent des gemeinen Werts des geschenkten Vermögens führen.