

Nachtrag Nr. 11 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 29. September 2005 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

[Call] [Put] Optionsscheinen, Hit [Call] [Put] Optionsscheinen, Lock Out [Call] [Put] Optionsscheinen, Double Lock Out Optionsscheinen, [Turbo Long-] [Turbo Short-] Optionsscheinen, Digital [Call] [Put] Optionsscheinen und Hamster Optionsscheinen

zugleich

Nachtrag Nr. 11 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 29. September 2005 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

[Discount] [Discount PLUS] [Sprint] [Multibloc] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 14 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 1. Dezember 2005 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Performance-Zertifikaten ohne Abrechnungsformel] [Performance-Zertifikaten mit Abrechnungsformel] [Outperformance-Zertifikaten] [Relative Performance Plus-Zertifikaten] [Open-End-Zertifikaten ohne Abrechnungsformel] [Open-End-Zertifikaten mit Abrechnungsformel] [S2MART-Zertifikaten] [Super S2MART-Zertifikaten][Bonus-Zertifikaten] [Bonus Plus-Zertifikaten] [Bonus Extra Plus-Zertifikaten] [Express-Zertifikaten] [Express Kick-In-Zertifikaten] [Express Plus-Zertifikaten] [Easy Express-Zertifikaten] [Express XL-Zertifikaten]

zugleich

Nachtrag Nr. 11 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 11. Januar 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

UBS [Callable Yield] [•] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 11 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 30. Januar 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

UBS [Outperformance] [•] Express [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 11 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 17. Februar 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

UBS [TWIN-WIN] [•]-Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 11 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 20. Februar 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

A(lternative) I(nvestment) S(trategies) Index - Zertifikaten

Zugleich

Nachtrag Nr. 11 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 22. März 2006 der UBS AG, Niederlassung Jersey

zur Begebung von

UBS FX Fast (Forward Arbitrage Strategy)-Anleihen

Zugleich

Nachtrag Nr. 10 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 20. April 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

A(lternative) I(nvestment) S(trategies) Strategie - Zertifikaten

Zugleich

Nachtrag Nr. 9 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 15. Mai 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

UBS S²MART [(Capped)] Bonus-Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 9 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 2. Juni 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

UBS Reverse [(Capped)] Bonus-Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 10 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 26. Juli 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

[Call] [Put] Spread Optionsscheinen

zugleich

Nachtrag Nr. 9 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 1. August 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

UBS [Bonus Select] [Bonus Basket Select] [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 11 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 21. September 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

UBS [(Call] [bzw.] [Put] Optionsscheinen] [Hit [Call] [bzw.] [Put] Optionsscheinen] [Lock Out [Call] [bzw.] [Put] Optionsscheinen] [Double Lock Out Optionsscheinen] [(Turbo Long-) [bzw.] [Turbo Short-] Optionsscheinen] [Digital [Call] [bzw.] [Put] Optionsscheinen] [Hamster Optionsscheinen]

zugleich

Nachtrag Nr. 9 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 21. September 2006 der UBS AG, Niederlassung Jersey

zur Begebung von

UBS Commodity Yield Anleihen

zugleich

Nachtrag Nr. 13 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 25. September 2006 der UBS AG, Niederlassung [London][Jersey]

zur Begebung von

UBS [Discount Zertifikaten] [Discount PLUS Zertifikaten] [Sprint [PLUS] Zertifikaten] [Multibloc Zertifikaten] [[Easy] [Outperformance [(Capped)]] Express [Kick-In] [PLUS] [XL] [Bonus] Zertifikaten] [Callable Yield Zertifikaten]

zugleich

Nachtrag Nr. 10 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 12. Oktober 2006 der UBS AG, Niederlassung London

zur Begebung von

UBS [Bull] [bzw.] [Bear] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 13 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 1. Dezember 2006 der UBS AG, Niederlassung [London][Jersey]

zur Begebung von

UBS [[Performance] [PERLES] [(Capped)]-Zertifikaten [ohne] [mit] Abrechnungsformel] [Outperformance [(Capped)]-Zertifikaten] [Relative Performance Plus-Zertifikaten] [Open-End [(Capped)]-Zertifikaten [ohne] [mit] Abrechnungsformel] [[Super] S²MART-Zertifikaten] [[Lock-In] Bonus [(Capped)] [Extra] [Plus] [Flex]-Zertifikaten]

zugleich

Nachtrag Nr. 12 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 22. Dezember 2006 der UBS AG, Niederlassung [London][Jersey]

zur Begebung von

UBS Champion [Express] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 13 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 18. Januar 2007 der UBS AG, Niederlassung [London][Jersey]

zur Begebung von

UBS [Kick-In] [GOAL] Anleihen

zugleich

Nachtrag Nr. 12 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 22. Februar 2007 der UBS AG, Niederlassung [London][Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] Outperformance [Plus] [Express] [Bonus] [(Capped)]-Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 10 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 6. März 2007 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] A(lternative) I(nvestment) S(trategies) Index [(Capped)]-Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 10 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 7. Mai 2007 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [A(lternative) I(nvestment) S(trategies)] [•] [Portfolio] [(Capped)]-Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 12 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 15. August 2007 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Bonus] [Express] [Reverse] [Lock-in] [•] [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 12 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 20. August 2007 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Reverse] [Bonus] [Twin-Win] [Basket] [Select] [•] [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 12 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 6. September 2007 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Call] [Put] [Spread] [●] [(Capped)] Optionsscheinen

zugleich

Nachtrag Nr. 12 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 20. September 2007 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [[Call] [bzw.] [Put]] [Hit [Call] [bzw.] [Put]] [Lock Out [Call] [bzw.] [Put]] [Double Lock Out] [[Turbo Long-] [bzw.] [Turbo Short-]] [Digital [Call] [bzw.] [Put]] [Hamster] [●] [(Capped)] Optionsscheinen

zugleich

Nachtrag Nr. 12 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 21. September 2007 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Discount [PLUS]] [Sprint [PLUS]] [Multibloc] [[Easy] [Outperformance [Express] [Kick-In] [PLUS] [XL] [Bonus]] [Callable Yield] [●] [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 11 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 4. Dezember 2007 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [[Performance] [PERLES]] [Outperformance] [Relative Performance Plus] [Open-End] [[Super] S²MART] [[Lock-In] Bonus [Extra] [Plus] [Flex]] [●] [(Capped)] Zertifikaten [[ohne] [mit] Abrechnungsformel]

zugleich

Nachtrag Nr. 10 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 20. Dezember 2007 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

[Capital Protected] [Champion] [Express] [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 8 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 14. Januar 2008 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Bull] [bzw.] [Bear] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 9 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 18. März 2008 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [(Capped)] Optionsanleihen

zugleich

Nachtrag Nr. 8 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 18. April 2008 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Kick-In] [GOAL] [(Capped)] Anleihen

zugleich

Nachtrag Nr. 7 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 22. April 2008 der UBS AG, [Zurich] [Niederlassung [London] [Jersey]]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [A(lternative) I(nvestment) S(trategies)] [•] [Portfolio] [(Capped)]-Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 7 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 5. August 2008 der UBS AG, [Zurich] [Niederlassung [London] [Jersey]]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] A(lternative) I(nvestment) S(trategies) Index [•] [(Capped)]-Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 6 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 26. August 2008 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Reverse] [Bonus] [Twin-Win] [Express] [Lock-in] [Basket] [Select] [(Capped)] [Zertifikaten] [Anleihen]

zugleich

Nachtrag Nr. 7 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 26. September 2008 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Discount [PLUS]] [Sprint [PLUS]] [Multibloc] [[Easy] [Outperformance [Express] [Kick-In] [PLUS] [XL] [Bonus]] [Callable Yield] [Reverse] [Champion] [Express] [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 6 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 29. September 2008 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Reverse] [Express] [[Call] [bzw.] [Put]] [Hit [Call] [bzw.] [Put]] [Lock Out [Call] [bzw.] [Put]] [Double Lock Out] [[Turbo Long-] [bzw.] [Turbo Short-]] [Digital [Call] [bzw.] [Put]] [Hamster] [[Call] [bzw.] [Put]] [Spread]] [(Capped)] [Down & Out Put] Optionsscheinen

zugleich

Nachtrag Nr. 5 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 8. Dezember 2008 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [[Performance] [Express] [Reverse] [PERLES]] [Outperformance] [Relative Performance Plus] [Open-End] [[Super] S²MART] [[Lock-In] [Bonus] [Extra Plus] [Flex]] [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 5 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 8. Dezember 2008 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Akkumulator] [Dekumulator] [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 4 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 29. Januar 2009 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Bull] [bzw.] [Bear] [(Capped)] Zertifikaten

zugleich

Nachtrag Nr. 3 gemäß § 16 Abs. 1 Wertpapierprospektgesetz

vom 6. August 2012 zum bereits veröffentlichten (einteiligen) Basisprospekt vom 23. April 2009 der UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey]

zur Begebung von

UBS [Capital Protected] [Kick-In] [GOAL] [(Capped)] Anleihen

Dieser Nachtrag dient der Aktualisierung der oben aufgeführten Basisprospekte hinsichtlich der folgenden Ereignisse:

- Veröffentlichung des Geschäftsberichts per 31. Dezember 2011 der UBS AG am 15. März 2012;
- Veröffentlichung des ersten Quartalsberichts per 31. März 2012 der UBS AG am 2. Mai 2012;
- Rating-Anpassung durch Moody's Investors Services am 21. Juni 2012;
- Veröffentlichung des zweiten Quartalsberichts per 30. Juni 2012 der UBS AG am 31. Juli 2012.

Anleger sollten Folgendes beachten: Nach § 16 Abs. 3 Wertpapierprospektgesetz können Anleger, die vor der Veröffentlichung des Nachtrags eine auf den Erwerb oder die Zeichnung der Zertifikate, Optionsscheine oder Wertpapiere gerichtete Willenserklärung abgegeben haben, diese innerhalb von zwei Werktagen nach Veröffentlichung des Nachtrags widerrufen, sofern der neue Umstand oder die Unrichtigkeit gemäß § 16 Abs. 1 vor dem endgültigen Schluss des öffentlichen Angebots und vor Lieferung der Wertpapiere eingetreten ist. Widerrufserklärungen sind an die in der Adressenliste angegebene Anschrift der Emittentin zu richten.

Inhaltsverzeichnis dieses Nachtrags

	Seite
1) Durch Verweis einbezogene Dokumente	12
2) Zusammenfassung	14
3) Emittentenspezifische Risikohinweise	18
4) Beschreibung der Emittentin	29
Adressenliste	50
<u>Anlage 1</u> - Beschreibung der Geschäftsbereiche, Strategien und Kunden, Organisationsstrukturen, Produkte und Dienstleistungen der UBS AG (Auszug aus dem Geschäftsbericht 2011 der UBS AG in deutscher Sprache)	51
<u>Anlage 2</u> - Darstellung der wichtigsten Tochtergesellschaften der UBS AG (Auszug aus dem Geschäftsbericht 2011 der UBS AG in deutscher Sprache)	52
<u>Anlage 3</u> - Darstellung der Verteilung der Aktien der UBS AG (Auszug aus dem Geschäftsbericht 2011 der UBS AG in deutscher Sprache)	53
<u>Anlage 4</u> – Quartalsbericht der UBS AG zum 30. Juni 2012 in englischer Sprache	54
Unterschriften	55

- 1) In den oben genannten Prospekten wird der Abschnitt "Durch Verweis einbezogene Dokumente" vollumfänglich wie folgt ersetzt:

" DURCH VERWEIS EINBEZOGENE DOKUMENTE "

Die folgenden Dokumente bezüglich der UBS AG sind durch Verweis in diesen Prospekt einbezogenen, bilden einen Bestandteil dieses Prospekts und werden am Geschäftssitz der Emittentin [und bei der UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] in gedruckter Form zur kostenlosen Ausgabe für 12 Monate nach der Veröffentlichung dieses Basisprospektes bereitgehalten.

Finanzdokument	Bezug genommen in	Information
- UBS Geschäftsbericht 2011, in englischer Sprache; Seite 30 - 46 (einschließlich)	- Geschäftsüberblick	- Beschreibung der Geschäftsbereiche der Emittentin
- UBS Geschäftsbericht 2011, in englischer Sprache; Seite 394 – 397 (einschließlich)	- Organisationsstruktur der Emittentin	- Darstellung wichtiger Tochtergesellschaften
- UBS Geschäftsbericht 2011, in englischer Sprache; Seite 199 – 203 (einschließlich)	- Bedeutende Aktionäre der Emittentin	- Weitere Information zur UBS Aktie
- UBS Geschäftsbericht 2011, in englischer Sprache, Finanzinformation:	- Finanzielle Informationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin	- UBS AG (Konzernrechnung) für das Geschäftsjahr 2011:
(i) Seite 289,		(i) Erfolgsrechnung,
(ii) Seite 291,		(ii) Bilanz,
(iii) Seiten 295 - 296 (einschließlich),		(iii) Mittelflussrechnung,
(iv) Seiten 297 - 410 (einschließlich),		(iv) Anhang zur Konzernrechnung,
(v) Seiten 282 (einschließlich)		(v) Standards und Grundsätze der Rechnungslegung,
(vi) Seiten 287 - 288 (einschließlich).		(vi) Bericht des Konzernprüfers.
		- UBS AG (Stammhaus) Jahresrechnung für das Geschäftsjahr 2011:
(i) Seite 414,		(i) Erfolgsrechnung,
(ii) Seite 415,		(ii) Bilanz,
(iii) Seite 416,		(iii) Gewinnverwendung,
(iv) Seiten 417 - 434 (einschließlich),		(iv) Anhang zur Jahresrechnung,
(v) Seite 411 - 413 (einschließlich),		(v) Erläuterungen zur Jahresrechnung,
(vi) Seiten 282 (einschließlich),		(vi) Standards und Grundsätze der Rechnungslegung,
(vii) Seiten 435 - 436 (einschließlich).		(vii) Bericht der Revisionsstelle.
- UBS Geschäftsbericht 2010, in englischer Sprache, Finanzinformation:	- Finanzielle Informationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin	- UBS AG (Konzernrechnung) für das Geschäftsjahr 2010:
(i) Seite 265,		(i) Erfolgsrechnung,
(ii) Seite 267,		(ii) Bilanz,
(iii) Seiten 271 - 272 (einschließlich),		(iii) Mittelflussrechnung,
(iv) Seiten 273 - 378		(iv) Anhang zur Konzern-

(einschließlich),		rechnung,
(v) Seiten 254 - 258 (einschließlich),		(v) Standards und Grundsätze der Rechnungslegung,
(vi) Seiten 260 - 263 (einschließlich).		(vi) Bericht des Konzernprüfers.
		- UBS AG (Stammhaus) Jahresrechnung für das Geschäftsjahr 2010:
(i) Seite 380,		(i) Erfolgsrechnung,
(ii) Seite 381,		(ii) Bilanz,
(iii) Seite 382,		(iii) Gewinnverwendung,
(iv) Seiten 383 - 399 (einschließlich),		(iv) Anhang zur Jahresrechnung,
(v) Seite 379,		(v) Erläuterungen zur Jahresrechnung,
(vi) Seiten 254 - 258 (einschließlich),		(vi) Standards und Grundsätze der Rechnungslegung,
(vii) Seiten 400 - 401 (einschließlich).		(vii) Bericht der Revisionsstelle.
- UBS AG Quartalsbericht per 31. März 2012	- Finanzielle Informationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin	- UBS AG Quartalsbericht per 31. März 2012

- (a) der Quartalsbericht der UBS AG per 31. März 2012 ist als Anhang des Nachtrags zum Short Form Prospectus vom 11. Mai 2012 bei der BaFin hinterlegt worden;
- (b) der Geschäftsbericht 2011 der UBS AG ist als Anhang des Nachtrags vom 19. April 2012 für diverse Basisprospekte bei der BaFin hinterlegt worden;
- (c) der Geschäftsbericht 2010 der UBS AG ist als Anhang zum Nachtrag Nr. 1 vom 20. April 2011 zum Structured Note Programme vom 30. November 2010 bei der BaFin hinterlegt worden.

Sämtliche Informationen, die vorstehend nicht aufgelistet, jedoch in den durch Verweis einbezogenen Dokumenten enthalten sind, sind entweder nicht relevant für die Investoren oder bereits an anderer Stelle im Basisprospekt abgedeckt. "

2) In den oben genannten Prospekten werden im Kapitel "ZUSAMMENFASSUNG" die Gliederungspunkte

- "Überblick",
- "Ausgewählte konsolidierte Finanzdaten",
- "Unternehmensinformationen",
- "Organisationsstruktur der Emittentin",
- "Trendinformationen",
- "Verwaltungs-, Management-, und Aufsichtsorgane der Emittentin"
- "Abschlussprüfer"

vollumfänglich wie folgt ersetzt:

" Überblick

Die UBS (die „**Emittentin**“) (zusammen mit der Emittentin "**UBS Gruppe**", "**Gruppe**" oder "**UBS**") bringt ihr 150-jähriges Erbe ein, um weltweit Privat-, Firmen- und institutionelle Kunden sowie Schweizer Kleinkunden zu dienen. Die Strategie der UBS konzentriert sich auf ihr herausragendes globales Wealth-Management-Geschäft und ihre Universalbank in der Schweiz. Diese Geschäftseinheiten, zusammen mit einer kundenfokussierten Investmentbank und einem starken, breit abgestützten globalen Asset-Management-Geschäft, werden es UBS ermöglichen ihr herausragendes Wealth-Management-Geschäft auszuweiten und weiteres Wachstum konzernweit anzustreben. Mit Hauptsitz in Zürich und Basel, Schweiz, besitzt UBS Geschäftsstellen in mehr als 50 Ländern, einschliesslich allen grossen Finanzmetropolen.

Am 30. Juni 2012¹ betrug die Basel 2.5-Kernkapitalquote (Tier1)² der UBS 19,2%, das verwaltete Vermögen lag bei CHF 2.163 Mrd., das den UBS-Aktionären zurechenbare Eigenkapital betrug CHF 54.716 Mio. und die Marktkapitalisierung betrug CHF 42.35688 Mio. Zum gleichen Datum beschäftigte UBS 63.520 Mitarbeiter.³

Ausgewählte konsolidierte Finanzdaten

UBS hat die nachstehenden ausgewählten konsolidierten Finanzdaten den folgenden Dokumenten entnommen: (i) dem Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2011, der die geprüften konsolidierten Finanzangaben für das am 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr enthält (einschließlich der Vergleichszahlen zum 31. Dezember 2010 und 2009) und (ii) den ungeprüften konsolidierten Finanzangaben für das zweite Quartal endend zum 30. Juni 2012 (einschließlich Vergleichszahlen zum 30. Juni 2011). 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.

¹ Die folgenden Informationen sind dem zweiten Quartalsbericht 2012 (ungeprüft) der UBS, wie am 31. Juli 2012 publiziert, entnommen.

² Seit dem 31. Dezember 2011 fällt die Kommunikation der Kennzahlen zur Kapitalbewirtschaftung von UBS unter das überarbeitete Basel II-Rahmenwerk hinsichtlich des Marktrisikos, bekannt als Basel 2.5. Die Basel 2.5 Kernkapitalquote (Tier 1) gibt das Verhältnis von nach Basel 2.5 anrechenbarem Tier 1 Kernkapital zu den risikogewichteten Aktiven Basel 2.5 wieder. Das nach Basel 2.5 anrechenbare Tier 1 Kernkapital kann ausgehend vom nach IFRS ermittelten den Aktionären zustehenden Eigenkapital errechnet werden, zu dem eigene Aktien zu Anschaffungskosten sowie Eigenkapital, das als Verpflichtung zum Kauf eigener Aktien eingestuft wird, hinzugerechnet werden, das um bestimmte Positionen bereinigt wird und von dem dann bestimmte weitere Positionen abgezogen werden. Die wesentlichen Bereinigungsgrößen für Kapitalzwecke sind unrealisierte Gewinne/Verluste aus Cash Flow Hedges sowie Gewinne/Verluste aus dem eigenen Kreditrisiko betreffend zum Marktwert ausgewiesene Verbindlichkeiten. Die wesentlichen Abzugsgrößen sind Abzüge für eigene Aktien, Goodwill und immaterielle Vermögenswerte sowie Positionen aus gewissen Verbriefungstransaktionen.

³ Mitarbeiter auf Vollzeitbasis.

	Für das Quartal endend am oder per		Für das Jahr endend am oder per		
Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)	30.06.12	30.06.11	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	ungeprüft		geprüft (Ausnahmen sind angegeben)		
UBS-Konzern					
Geschäftsertrag	6.408	7.171	27.788	31.994	22.601
Geschäftsaufwand	5.457	5.516	22.439	24.539	25.162
Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen vor Steuern	951	1.654	5.350	7.455	(2.561)
Den UBS-Aktionären zurechenbares Konzernergebnis	425	1.015	4.159	7.534	(2.736)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie (CHF)	0,11	0,26	1,08	1,96	(0,75)
Kennzahlen zur Leistungsmessung, Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung					
Performance					
Eigenkapitalrendite (RoE) (%) ¹	4,7	12,0	8,5*	16,7*	(7,8)*
Risikogewichtete Gesamtkapitalrentabilität, brutto (%) ²	11,8	15,3	13,7*	15,5*	9,9*
Gesamtkapitalrentabilität, brutto (%) ³	1,9	2,4	2,1*	2,3*	1,5*
Wachstum					
Wachstum des Ergebnisses (%) ⁴	(48,6)	(43,8)	(44,8)*	N/A*	N/A*
Wachstum der Nettoneugelder (%) ⁵	1,8	1,7			
Effizienz					
Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%) ⁶	85,1	77,1	80,5*	76,5*	103,0*
Kapitalkraft					
BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1) (%) ^{7,8}	19,2	18,1	15,9*	17,8*	15,4*
FINMA Leverage Ratio (%) ^{7,9}	5,6	4,8	5,4*	4,4*	3,9*
Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung					
Total Aktiven	1.412.043		1.419.162	1.317.247	1.340.538
Den UBS-Aktionären zurechenbares Eigenkapital	54.716		53.447	46.820	41.013
Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals pro Aktie (CHF)	14,60		14,26*	12,35*	11,65*
Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte pro Aktie (CHF)	12,00		11,68*	9,76*	8,52*
BIZ-«harte» Kernkapitalquote (Tier 1) (%) ⁷	17,2		14,1*	15,3*	
BIZ-Gesamtkapitalquote (Tier 1 und 2) (%) ⁷	21,8	19,5	17,2*	20,4*	19,8*
BIZ-Risikogewichtete Aktiven ⁷	214.676		240.962*	198.875*	206.525*
BIZ-Kernkapital (Tier 1) ⁷	41.210		38.370	35.323	31.798
Zusätzliche Informationen					
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF) ¹⁰	2.163		2.088*		
Personalbestand (auf Vollzeitbasis)	63.520	65.707	64.820*	64.617*	65.233*
Börsenkaptalisierung	42.356	58.745	42.843*	58.803*	57.108*

*ungeprüft

¹ Das den UBS-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis seit Jahresbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Das den UBS-Aktionären zurechenbare durchschnittliche Eigenkapital (seit Jahresbeginn). ² Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken seit Jahresbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Durchschnittliche risikogewichtete Aktiven (seit Jahresbeginn). Ab dem ersten Quartal 2012 basieren die risikogewichteten Aktiven auf den Basel-2.5-Richtlinien. Die Vergleichsperioden vor dem ersten Quartal 2012 basieren auf risikogewichteten Aktiven in Einklang mit den Basel-II-Richtlinien. ³ Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken seit Jahresbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Total durchschnittliche Aktiven (seit Jahresbeginn). ⁴ 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 und wird nicht ausgewiesen, falls

für die laufende Periode oder die Vergleichsperiode ein Verlust verzeichnet wird.⁵ Nettoneugelder seit Beginn der Periode (gegebenenfalls annualisiert) / verwaltete Vermögen zum Beginn der Periode. Nettoneugelder des Konzerns beinhalten Nettoneugelder von Retail & Corporate und schliessen Zins- und Dividendenerträge aus. Mit Beginn des ersten Quartals 2012 hat die UBS die Kennzahl zur Leistungsbemessung „Nettoneugelder“ in „Wachstum der Nettoneugelder“ geändert. Die relevanten Zahlen sind in dieser Tabelle miteinbezogen soweit sie im zweiten Quartalsbericht 2012 ausgewiesen wurden.⁶ Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken.⁷ Die Zahlen zur Kapitalbewirtschaftung zum 30. Juni 2012 und 31. Dezember 2011 werden in Einklang mit den Basel-2.5-Richtlinien offengelegt. Vergleichswerte unter den neuen Richtlinien sind für den 30. Juni 2011, den 31. Dezember 2010 und den 31. Dezember 2009 nicht verfügbar. Daher werden die Vergleichsinformationen gemäß Basel-II-Richtlinien offengelegt, soweit sie im zweiten Quartalsbericht 2012 oder im Jahresbericht 2011 ausgewiesen wurden.⁸ BIZ-Kernkapital / Risikogewichtete Aktiven gemäß BIZ.⁹ FINMA-Kernkapital / Durchschnitt der adjustierten Bilanzsumme gemäß der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA).¹⁰ Im ersten Quartal 2012 hat die UBS ihre Definition für verwaltete Vermögen weiterentwickelt. Die Vorperioden wurden entsprechend angepasst und sind in dieser Tabelle miteinbezogen, soweit sie im zweiten Quartalsbericht 2012 ausgewiesen wurden. Verwaltete Vermögen des Konzerns beinhalten Vermögen unter der Verwaltung von Retail & Corporate.

Unternehmensinformationen

Der rechtliche und kommerzielle Name der Emittentin lautet UBS AG. Die Bank 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 Bank 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 AG 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 AG 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.

Organisationsstrukturen der Emittentin

Die UBS AG ist das Stammhaus des UBS-Konzerns. Die Konzernstruktur von UBS hat zum Ziel, die Geschäftstätigkeiten des Stammhauses 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.

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

(Ausblick wie im zweiten Quartalsbericht 2012 (ungeprüft) von UBS dargestellt und am 31. Juli 2012 publiziert)

Das Vertrauen der Kunden und damit die Geschäftstätigkeit im dritten Quartal 2012 dürfte von folgenden Faktoren bestimmt werden, die sich auch schon in den Vorquartalen gestellt haben: den Fortschritten, die mit Blick auf eine wesentliche und nachhaltige Verbesserung der Verschuldungssituation in der Eurozone und der Probleme im europäischen Bankensystem erzielt werden, dem Ausmass an Unsicherheit in Verbindung mit den geopolitischen Spannungen, dem globalen Konjunkturausblick sowie dem „Fiscal Cliff“ in den USA. Wenn in diesen zentralen Punkten keine Fortschritte erzielt werden und die Marktaktivität – wie im dritten Quartal üblich – abnimmt, sind weitere Ergebnisverbesserungen unter den herrschenden Marktbedingungen unwahrscheinlich. Dies würde bedeuten, dass das Ertragswachstum, die Nettozinsmargen sowie die Nettoneugeldentwicklung unter Druck geraten. Trotz dieser Herausforderungen bleibt UBS zuversichtlich, dass unsere Asset-Gathering-

Einheiten als Ganzes auch weiterhin Nettogeldzuflüsse generieren werden. Mit dem anhaltenden Vertrauen, das die Kunden unserem Unternehmen entgegenbringen, anerkennen sie auch die laufenden Bestrebungen zur weiteren Stärkung von UBS. UBS setzt sich dafür ein, ihre Strategie resultatorientiert umzusetzen. Die Strategie konzentriert sich auf sorgfältiges Liquiditätsmanagement, den Abbau von Risiko und Komplexität sowie den Ausbau ihrer Stellung als eine der am besten kapitalisierten Banken der Welt. UBS ist höchst zuversichtlich, dass ihre Strategie funktionieren wird, während UBS sie in der Umsetzung an das veränderte Umfeld adaptieren werden.

Verwaltungs-, Management-, und Aufsichtsorgane der Emittentin

UBS AG unterliegt allen relevanten rechtlichen und regulatorischen Corporate-Governance-Anforderungen in der Schweiz und kommt diesen vollumfänglich nach. Ausserdem hält UBS AG aufgrund ihrer Kotierung an der New York Stock Exchange (NYSE) als ausländisches Unternehmen alle relevanten Corporate-Governance-Standards ein, die für ausländische kotierte Unternehmen gelten.

UBS AG 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 unter der Führung des Group Chief Executive Officer („**Group CEO**“) die Verantwortung trägt. Die Aufsicht und Kontrolle der Konzernleitung 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 AG mit seinen Anhängen geregelt.

Abschlussprüfer

Am 3. Mai 2012 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 Treuhand-Kammer der Schweiz mit Sitz in Zürich, Schweiz. Ernst & Young AG war ebenfalls als Abschlussprüferin der Emittentin und der UBS Gruppe in Übereinstimmung mit den gesellschaftsrechtlichen und bankengesetzlichen Vorgaben für die Geschäftsjahre 2010 und 2011 bestellt.“

- 3) In den oben genannten Basisprospekten wird in dem Kapitel "Risikofaktoren" oder, je nachdem, "Risikofaktoren im Zusammenhang mit der Emittentin und den Wertpapieren" der Abschnitt "Emittentenspezifische Risikohinweise" vollumfänglich bis auf den Unterabschnitt "Potenzielle Interessenkonflikte" wie folgt ersetzt:

"I. Emittentenspezifische Risikohinweise

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

Allgemeines Insolvenzrisiko

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

Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin

Die allgemeine Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin kann möglicherweise den Wert der Wertpapiere 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 Wertpapiere haben.

Aufsichtsrechtliche und gesetzliche Veränderungen können die Geschäfte von UBS sowie die Fähigkeit von UBS, die strategischen Pläne umzusetzen, nachteilig beeinflussen

Wesentliche Veränderungen der Gesetze und Bestimmungen, die Finanzinstitute betreffen, könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte von UBS auswirken. Infolge der jüngsten Finanzkrise und angesichts der gegenwärtigen Instabilität der globalen Finanzmärkte haben die Aufsichtsbehörden und Gesetzgeber eine Vielzahl von Veränderungen solcher Gesetze und Bestimmungen vorgeschlagen und eingeleitet oder prüfen solche Maßnahmen aktiv. Diese sind im Allgemeinen darauf ausgerichtet, die als Ursachen der Krise wahrgenommenen Punkte anzugehen und die systemischen Risiken, die von den großen Finanzinstituten ausgehen, zu begrenzen. Zu diesen Maßnahmen gehören:

- 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 Aktiven („**RWA**“);
- neue oder stark erhöhte Liquiditätsanforderungen;
- Anforderungen an die Bereitstellung von Liquidität und Kapital in verschiedenen Ländern, in denen Geschäfte getätigt und verbucht werden;
- Beschränkungen der wichtigsten Handels- und sonstiger Aktivitäten;
- neue Lizenzierungs-, Registrierungs- und Compliance-Bestimmungen;
- 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;

Es wurden verschiedene Maßnahmen ergriffen, 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, auch in Bezug auf deren zeitliche Umsetzung.

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 Finanzinstituten, für die weniger strenge Regulierungsvorschriften gelten, und zu nichtregulierten Nichtbanken treten.

Im September 2011 änderte das schweizerische Parlament das Bankengesetz, um der «Too-big-to-fail»-Problematik von Großbanken Rechnung zu tragen. Das Gesetz trat per 1. März 2012 in Kraft. Somit wird die Einführung regulatorischer Veränderungen in der Schweiz allgemein mit größerem Nachdruck vorangetrieben als in anderen Ländern. So setzen die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht („**FINMA**“), die Schweizerische Nationalbank („**SNB**“) und der schweizerische Bundesrat Regulierungsmaßnahmen für Schweizer Großbanken wie UBS um, die wesentlich belastender und einschneidender sind als die Auflagen, die bislang von den Regulierungsbehörden anderer großer globaler Finanzzentren verabschiedet, vorgeschlagen oder öffentlich favorisiert wurden.

Das Eidgenössische Finanzdepartement hat über die vorgeschlagenen Änderungen der Banken- und der Eigenmittelverordnung beraten. Diese Verordnungen könnten, sobald sie Rechtskraft erlangen, zu höheren Eigenmittelanforderungen als den öffentlich diskutierten 19 % der RWA führen. Falls die Leverage Ratio wie geplant eingeführt wird, könnten de facto höhere Eigenmittelanforderungen (die auf Konzernebene und auf Ebene des Stammhauses, das systemrelevante Funktionen wahrnimmt, erfüllt werden müssen) resultieren. Dasselbe gilt im Hinblick auf die für die Schweiz geplante vorzeitige Einführung des vom Basler Ausschuss für Bankenaufsicht empfohlenen antizyklischen Puffers. Eine Implementierung der von der Schweizer Regierung vorgeschlagenen Veränderungen bei der Risikogewichtung von Wohnbauhypotheken hätte außerdem eine markante Erhöhung der Eigenmittelanforderungen im Schweizer Hypothekenbuch der UBS zur Folge.

Die neuen Verordnungen werden unter anderem Bestimmungen zu Notfallplänen für systemrelevante Funktionen, zu Stabilisierungs- und Abwicklungsplänen sowie zu Interventionsmaßnahmen, die beim Unterschreiten bestimmter Schwellen der Eigenkapitalunterlegung zum Tragen kommen könnten, enthalten. Diese Interventionsschwellen könnten auf einem höheren Eigenkapitalniveau festgelegt werden, als derzeit gesetzlich vorgeschrieben ist, und könnten von der Kapitalstruktur und Art des Kapitalpuffers abhängen, über welche die Bank verfügen muss, um die besonderen schweizerischen Anforderungen (neben den erforderlichen 13 % aufgrund der Kombination von Basel III und dem «Swiss Finish» zusätzlich bis zu 6 % zur Deckung des systemischen Risikos) zu erfüllen. Der schweizerische Bundesrat wird die revidierten Verordnungen dem schweizerischen Parlament zur Genehmigung vorlegen müssen. Die Verordnungen werden voraussichtlich am 1. Januar 2013 in Kraft treten.

Falls UBS nicht in der Lage ist aufzuzeigen, dass die systemrelevanten Funktionen in der Schweiz auch bei drohender Insolvenz weitergeführt werden können, kann die FINMA weitergehende Anforderungen an UBS stellen. Unter solchen Umständen könnte UBS beispielsweise dazu verpflichtet werden, ihre rechtliche Struktur zu ändern (zum Beispiel die Übertragung von Geschäftsfeldern auf designierte Einheiten und möglicherweise Restriktionen für gruppeninterne Finanzierungsaktivitäten und Garantien) oder das Geschäftsrisiko auf irgendeine Art zu verringern.

Regulatorische Veränderungen an anderen Standorten, an denen UBS tätig sind, könnten UBS zwingen, Geschäftsbereiche von Niederlassungen der UBS AG auf Tochtergesellschaften zu übertragen. Dies wiederum führt zu operativen, Risikokontroll-, Kapital- und Steuerineffizienzen sowie höheren lokalen Eigenkapitalanforderungen und möglicherweise Kunden- und Gegenparteibedenken bezüglich der Bonität der Tochtergesellschaft. Diese Veränderungen könnten das Finanzierungsmodell der UBS beeinträchtigen und ihre Buchungsflexibilität stark einschränken. So ist UBS beispielsweise in beträchtlichem Umfang in Großbritannien tätig. London ist dabei das globale Buchungszentrum der UBS für viele Arten von Produkten. Die britische

Independent Commission on Banking („**ICB**“) hat eine strukturelle und nichtstrukturelle Reform des Bankensektors empfohlen, um Finanzstabilität und Wettbewerb zu fördern. Zu den wichtigsten vorgeschlagenen Maßnahmen gehören die Beschränkung der Retailaktivitäten in Großbritannien, zusätzliche Eigenkapitalanforderungen von bis zu 3 % der RWA für Retailbanken und die Emission von Schuldverschreibungen, die sich gegebenenfalls in Eigenkapital umwandeln lassen («bail-in»). Solche Maßnahmen könnten einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäfte von UBS in Großbritannien und deren dortige Verbuchung haben, obwohl die Anwendbarkeit und die Auswirkungen dieser Veränderungen auf die Geschäftsstellen und Tochtergesellschaften ausländischer Banken noch nicht ganz klar sind. Die Aufsichtsbehörden verlangen bereits jetzt, dass UBS ihre britische Tochtergesellschaft, UBS Limited, stärker kapitalisiert. Außerdem wird UBS wohl auch ihre Buchungspraxis dahingehend ändern müssen, dass die Londoner Niederlassung der UBS AG weniger oder gar nicht mehr als globales Buchungszentrum der Investment Bank zum Einsatz kommt.

Die Verabschiedung des «Dodd-Frank Act» in den USA wird sich ebenfalls auf eine Reihe der Aktivitäten von UBS sowie auf jene anderer Banken auswirken. So ist die Einführung der Volcker Rule per Juli 2012 einer der Gründe für den angekündigten Ausstieg aus den Eigenhandelssegmenten im Equities-Bereich der Investment Bank. Für andere Handelsaktivitäten wird UBS ein Compliance-Programm einführen müssen, inklusive Berechnung von detaillierten Kennzahlen pro Handelsbuch. Eventuell würde auch die Einführung eines globalen Compliance-Plans verlangt. Je nach Beschaffenheit der endgültigen Bestimmungen und der Art und Weise ihrer Umsetzung könnte die Volcker Rule beträchtliche Auswirkungen haben hinsichtlich Marktliquidität und Wirtschaftlichkeit des Market Making. Durch die Volcker Rule werden Anlagen und andere Transaktionen zwischen Banken und Covered Funds auf breiter Basis eingeschränkt. Die vorgeschlagenen Umsetzungsbestimmungen vergrößern den unter Covered Funds fallenden Bereich und sehen für Aktivitäten von UBS außerhalb der USA nur sehr limitierte Ausnahmen vor. Falls die Regulierungen wie geplant eingeführt werden, könnte dies gewisse Aktivitäten von UBS im Zusammenhang mit Fonds einschränken, insbesondere außerhalb der USA.

Da viele der Bestimmungen, die unter dem «Dodd-Frank Act» umgesetzt werden müssen, noch nicht definitiv sind, lassen sich die Auswirkungen auf Geschäfte, die von UBS ganz oder teilweise außerhalb der USA verbucht werden, nicht abschließend abschätzen.

Außerdem haben sich im Jahr 2009 die G-20 Staaten verpflichtet, bis Ende 2012 alle standardisierten Over-the-Counter („**OTC**“) Derivatkontrakte über Börsen zu handeln und das Clearing über zentrale Gegenparteien abzuwickeln. Dies wird in den USA durch den «Dodd-Frank Act» und in der EU und anderen Rechtsprechungen durch entsprechende Rechtsetzungen ausgeführt. Das wird einen bedeutenden Einfluss auf das OTC-Derivategeschäft der UBS insbesondere in der Investment Bank haben. So dürfte ein Großteil der OTC-Derivatkontrakte über eine zentrale Clearingstelle laufen und an Börsen oder über Handelsplattformen für Swaps, sogenannte Swap Execution Facilities, gehandelt werden. Dadurch wird die Transparenz erhöht. UBS bereitet sich auf diese Veränderungen vor, rechnet jedoch damit, dass sie die Ertragsaussichten bestimmter Geschäftssparten für alle Marktteilnehmer schmälern werden und auch UBS davon betroffen sein dürfte.

Im Zusammenhang mit den neuen Vorschriften unter dem «Dodd-Frank Act» für die Swap- und Derivatmärkte in den USA, könnte sich UBS im Laufe des Jahres 2012 in den USA als Swap-Dealer registrieren müssen. Diese neuen Rechtsvorschriften werden substantiell neue Anforderungen an registrierte Swap-Dealer stellen. Bisher wurden noch keine Richtlinien für ihre Anwendung auf Swap-Dealer außerhalb der USA bekannt gemacht. Die mögliche ausserterritoriale Anwendung der neuen Regeln könnte beträchtlichen Mehraufwand im operativen und Compliance-Bereich mit sich bringen und birgt das Potenzial von doppelspurigen und widersprüchlichen Regulierungen.

UBS ist derzeit gehalten, in den USA, Großbritannien und in der Schweiz Stabilisierungs- und Abwicklungspläne vorzulegen. Abwicklungspläne können den Druck erhöhen, strukturelle Veränderungen vorzunehmen, wenn durch Analyse durch UBS Einschränkungen ermittelt werden, die für die Aufsichtsbehörden inakzeptabel sind. Diese strukturellen Veränderungen könnten die Fähigkeit der UBS beeinträchtigen, Synergien zwischen Geschäftseinheiten zu nutzen.

Die geplanten und potenziellen aufsichtsrechtlichen und legislativen Entwicklungen in der Schweiz und in anderen Ländern, in denen UBS Geschäfte tätig, könnten sich stark nachteilig auf die Fähigkeit der UBS auswirken, ihre strategischen Pläne umzusetzen. Gleichzeitig könnte sich die Frage stellen, ob sich einzelne Geschäftssegmente global oder an bestimmten Standorten noch auf profitable und sinnvolle Art aufrechterhalten lassen oder inwiefern UBS in gewissen Fällen gegenüber anderen Finanzinstituten noch konkurrenzfähig ist. Ihre Umsetzung dürfte kostspielig sein und auch die Rechtsstruktur oder das Geschäftsmodell der UBS könnte davon negativ betroffen sein. Zu guter Letzt könnte die mit gesetzlichen oder

regulatorischen Veränderungen einhergehende Unsicherheit negative Auswirkungen auf die Kundenbeziehungen der UBS und auf das Wachstumspotenzial der UBS im Kundengeschäft haben.

Aufgrund der jüngsten aufsichtsrechtlichen Änderungen in der Schweiz und der Liquiditätsanforderungen bestimmter Länder, in denen UBS tätig ist, ist UBS 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 bei der Investment Bank, und können die Fähigkeit der UBS, Gewinne zu erzielen, einschränken.

Der gute Ruf der UBS ist für den Erfolg der Geschäfte der UBS von zentraler Bedeutung

Ein Reputationsschaden kann das Geschäft der UBS und die Zukunftsaussichten der UBS maßgeblich beeinträchtigen. Der gute Ruf der UBS ist für den Erfolg der strategischen Pläne der UBS 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 dem Ansehen der UBS ernstlich geschadet. Reputationsschäden waren ein wesentlicher Grund dafür, dass das Vermögensverwaltungsgeschäft der UBS Kunden und Kundenvermögen verloren hat, und trug auch dazu bei, dass UBS 2008 und 2009 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 die weiteren Beziehungen der UBS mit Kunden, Anlegern, Aufsichtsbehörden, der Öffentlichkeit sowie den Mitarbeitern der UBS von größter Bedeutung ist. Der im September 2011 bekannt gegebene Vorfall mit den unautorisierten Handelsgeschäften wirkte sich ebenfalls negativ auf die Reputation von UBS aus. Sollte UBS weiter an Ansehen verlieren, könnte dies das operative Ergebnis und die Finanzlage der UBS stark belasten und UBS daran hindern, ihre strategischen und finanziellen Ziele zu erreichen.

Die Kapitalstärke der UBS ist wichtig für die Umsetzung der Strategie der UBS und den Erhalt der Kundenbasis und Wettbewerbsfähigkeit der UBS

Die Kapitalposition der UBS, wie sie anhand des BIZ-Kernkapitals (Tier 1) und der gesamten Kapitalkennzahlen gemessen wird, ist bestimmt durch (i) die risikogewichteten Aktiven („**RWA**“), das heißt Kredit-, nicht gegenparteibezogene, Markt- und operationelle Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden, sowie (ii) die anrechenbaren eigenen Mittel. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiven 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 Bewertungsanpassungen, die aufgrund der mit gewissen Arten von Positionen verbundenen Bewertungsunsicherheit von den Aufsichtsbehörden gefordert werden. Für die RWA hingegen sind die Geschäftsaktivitäten der UBS und Änderungen des Risikoprofils der Engagements der UBS 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 (zum Beispiel die ab viertem Quartal 2011 geltende Berücksichtigung von Marktstress unter Basel 2.5), ungünstige Währungseffekte, ein steigendes Gegenparteiisiko oder die Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds. Jede Reduktion der anrechenbaren eigenen Mittel oder Zunahme der RWA hätte eine wesentliche Verschlechterung der Kapitalkennzahlen der UBS zur Folge.

Die vorgeschriebene Höhe und Berechnung des regulatorischen Eigenkapitals der UBS sowie die Berechnung der RWA der UBS werden auch beeinflusst durch Änderungen der regulatorischen Anforderungen oder deren Auslegung. UBS unterliegt den Eigenmittelanforderungen der FINMA, die höhere risikogewichtete Aktiven vorsehen als die BIZ-Richtlinien. Bevorstehende Änderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiven im Rahmen von Basel III und der FINMA-Anforderungen werden das Niveau der risikogewichteten Aktiven der UBS spürbar anheben und sich folglich negativ auf die Kapitalkennzahlen der UBS auswirken. UBS hat Pläne angekündigt, die RWA sehr deutlich zu verringern und die Folgen im Zusammenhang mit den Änderungen bei der RWA-Berechnung zu begrenzen. Es besteht jedoch die Gefahr, dass UBS 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.

Neben der risikobasierten Eigenkapitalquote hat die FINMA eine Mindest-Leverage-Ratio eingeführt, die es bis zum 1. Januar 2013 umzusetzen gilt. Die Leverage Ratio gilt unabhängig von der risikobasierten

Eigenkapitalquote und könnte unter bestimmten Umständen die Geschäftsaktivitäten der UBS selbst dann beeinträchtigen, wenn es UBS 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 der Änderungen des Bankgesetzes im Rahmen der Einführung der «Too-big-to-fail»-Maßnahmen) – könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte der UBS auswirken. Auch die internationale Konkurrenzfähigkeit der UBS gegenüber Instituten, die anderen aufsichtsrechtlichen Auflagen unterliegen, könnte darunter leiden. Obwohl UBS unlängst bestimmte Geschäftsbereiche ermittelt hat, aus denen UBS angesichts der regulatorischen und geschäftsspezifischen Veränderungen auszusteigen plant, könnten die Änderungen bei der Berechnung und Höhe der Eigenkapitalanforderungen oder andere regulatorische Änderungen zudem bestimmte in der Investment Bank oder in anderen Unternehmensbereichen getätigte Geschäfte unwirtschaftlich machen oder ihre Tragfähigkeit auf andere Art und Weise beeinträchtigen. Die Einschränkung oder Einstellung bestimmter Geschäftsbereiche könnte die Wettbewerbsfähigkeit der UBS negativ beeinflussen, insbesondere, wenn die Konkurrenten anderen Auflagen unterliegen, unter denen diese Aktivitäten tragfähig bleiben.

Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen von den Marktbedingungen und 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 können die Erträge der UBS und letztlich die Kapitalbasis der UBS 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 ausbaut und ihre strategischen Pläne stärker von ihrer Fähigkeit abhängt, Wachstum und Gewinn in Emerging Markets zu erzielen, wird UBS solchen Risiken in Zukunft stärker ausgesetzt sein. Die aktuelle Krise in der Eurozone zeigt, 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 Marktvolumina wie in den letzten Quartalen beeinträchtigen die Gebühren, Kommissionen und Margenerträge aus dem Market Making sowie aus Kundentransaktionen und -aktivitäten; lokale oder regionale wirtschaftliche Faktoren, wie zum Beispiel die anhaltende Staatsschuldenkrise in der Eurozone und Bedenken zur Bankenbranche, könnten sich ebenfalls negativ auf UBS auswirken.
- 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 die Fähigkeit der UBS 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;
- Wenn einzelne Länder die grenzüberschreitenden Zahlungen einschränken oder sonstige Devisen- oder Kapitalverkehrskontrollen auferlegen oder ihre Währung ändern (beispielsweise bei einem Austritt einer oder mehrerer Länder der Eurozone), 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 gegenüber anderen großen Finanzinstituten hat, könnte der Ausfall eines oder mehrerer solcher Institute sich stark auf UBS auswirken.

Die oben genannten Entwicklungen könnten die Ergebnisse der Geschäftseinheiten der UBS und von UBS insgesamt und letztlich auch die Finanzlage der UBS stark belasten. Damit einher geht auch das Risiko, dass der Buchwert des Goodwills einer Unternehmenseinheit berichtigt und das Niveau der latenten Steueransprüche allenfalls angepasst werden müsste.

UBS hält Legacy- und andere Risikopositionen, die von den Bedingungen an den Finanzmärkten negativ beeinflusst werden könnten; Legacy-Risikopositionen könnten schwierig zu liquidieren sein

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. Obwohl UBS ihre Risikopositionen ab 2008 deutlich abgebaut hat – teilweise durch Übertragungen bestimmter Positionen 2008 und 2009 an eine von der SNB kontrollierte Zweckgesellschaft – hält UBS nach wie vor beträchtliche Legacy-Risikopositionen, deren Wert durch die Finanzkrise stark beeinträchtigt wurde. In vielen Fällen sind diese Positionen nach wie vor illiquide und haben nicht viel der erlittenen Wertschäden aufgeholt. Im vierten Quartal 2008 und im ersten Quartal 2009 wurden gewisse dieser Positionen für Rechnungslegungszwecke reklassifiziert, von zum Fair Value auf zu amortisierten Anschaffungskosten bewertete Forderungen und Ausleihungen; diese Vermögenswerte sind Gegenstand möglicher Wertberichtigungen aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze und anderen Faktoren.

UBS hat Pläne angekündigt und mit deren Umsetzung begonnen, die zum Ziel haben, die risikogewichteten Aktiven der UBS im Zusammenhang mit den Legacy-Risikopositionen sehr stark abzubauen. Die anhaltende Illiquidität und Komplexität viele dieser Legacy-Risikopositionen könnte es schwierig machen, diese Engagements zu verkaufen oder anderweitig zu liquidieren. Gleichzeitig ist die Strategie der UBS stark davon abhängig, ob UBS in der Lage ist, die risikogewichteten Aktiven im Zusammenhang mit diesen Engagements in großem Umfang zu reduzieren, ohne dabei inakzeptable Verluste einzufahren, um die künftigen Kapitalziele der UBS zu erreichen.

UBS hält Positionen in Verbindung mit Immobilien in verschiedenen Ländern, darunter 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.

Aufgrund der globalen Präsenz der UBS unterliegt UBS Risiken, die sich aus Währungsschwankungen ergeben

Die Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung der UBS erfolgt in Schweizer Franken. Ein bedeutender Teil der Aktiven und Passiven, verwalteten Vermögen, Erträge und Aufwendungen der UBS lautet jedoch auf andere Währungen, vornehmlich auf US-Dollar, Euro und britische Pfund. Daher können sich Wechselkursschwankungen auf den ausgewiesenen Ertrag und Aufwand und die sonstigen ausgewiesenen Zahlen wie die verwalteten Vermögen, die Bilanzsumme, die RWA und das BIZ-Kernkapital 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 ersten Halbjahr 2011 beispielsweise 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 die Wechselkurse laufend und manchmal aus völlig unvorhersehbaren Gründen schwanken, unterliegen die Ergebnisse der UBS den Risiken, die sich aus den Veränderungen des relativen Werts dieser Währungen 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 Übernahme kontrollierter Risiken bildet einen wesentlichen Teil des Finanzdienstleistungsgeschäfts. Kredite sind ein integrierender Bestandteil einer Vielzahl der Geschäfte der UBS mit Retail- und Wealth-Management-Kunden sowie der Aktivitäten der Investment Bank. Darunter fallen Kredit-, Emissions- sowie Derivatgeschäfte und -positionen. Veränderungen bei Zinssätzen, Kreditspreads, Aktienkursen, Liquidität 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 Finanzkrise 2007–2009 gezeigt hat, ist UBS nicht immer in der Lage, Verluste infolge heftiger oder unvermittelter Marktereignisse abzuwenden, die von den Maßnahmen und Systemen zur Risikokontrolle der UBS nicht abgedeckt werden. Der Value-at-Risk, eine statistische Messgröße für das Marktrisiko, wird aus historischen Marktdaten hergeleitet, weshalb er per Definition die in 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 Bank, namentlich Risikokonzentrationen und korrelierende Risiken, vollständig zu ermitteln;
- sich die Beurteilung der ermittelten Risiken durch UBS oder die Reaktion von UBS auf negative Trends als unangemessen oder falsch erweist;
- sich auf den Märkten Entwicklungen ergeben, deren Geschwindigkeit, Richtung, Ausmaß oder Korrelation UBS nicht erwartet hat, weshalb die Fähigkeit der UBS zur Risikobewirtschaftung im resultierenden Umfeld betroffen ist;
- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen sind oder deren Wertschriften UBS auf eigene Rechnung hält, durch von unseren Modellen nicht antizipierte Ereignisse schweren Schaden nehmen und UBS folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in die Risikobeurteilung der UBS erwartete Niveau übersteigen;
- sich die Pfänder und andere Sicherheiten der Gegenparteien der UBS zum Zeitpunkt des Ausfalls für die Deckung ihrer Verpflichtungen als ungenügend erweisen.

Im Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäft der UBS bewirtschaftet UBS 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 sich UBS entscheiden, einen Fonds oder ein anderes Investment im Rahmen des Asset-Management- und Wealth-Management-Geschäfts der UBS 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 Fonds, die durch UBS verwaltet werden – 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 Modellen ab, die naturgemäß ihre Grenzen haben und die unter Umständen Daten aus nicht beobachtbaren Quellen anwenden

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 keine beobachtbaren beziehungsweise nur begrenzt beobachtbare Inputs zur Verfügung stehen, die für die Bewertungstechniken notwendig 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 von UBS erheblich belasten.

UBS ist weiteren möglichen Abflüssen von Kundenvermögen in den Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften von UBS ausgesetzt

2008 und 2009 verzeichnete UBS erhebliche Nettoabflüsse von Kundengeldern in den Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften von UBS. Diese Nettoabflüsse waren auf verschiedene Faktoren zurückzuführen, darunter die erheblichen Verluste von UBS, der Reputationsschaden, der Weggang von Kundenberatern, die Schwierigkeit, qualifizierte Kundenberater anzuwerben, und die das grenzüberschreitende Private-Banking-Geschäft von UBS betreffenden Entwicklungen. Viele dieser Probleme konnte UBS beheben, wie der Nettoneugeldzufluss von UBS für das Gesamtjahr 2011 beweist, andere dagegen, wie zum Beispiel die langfristigen Veränderungen in dem grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäft von 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 von UBS beeinträchtigen.

Liquiditätsbewirtschaftung und Finanzierung sind für die laufende Performance von UBS von größter Bedeutung

Die Umsetzung des Geschäftsmodells von UBS hängt von der Verfügbarkeit von Finanzierungsquellen ab. Sein Erfolg hängt von der Fähigkeit von UBS ab, sich Finanzmittel zu Zeiten, in der Höhe, für die Dauer und zu Zinssätzen zu beschaffen, die es UBS ermöglicht, ihre Vermögensbasis unter jeglichen Marktbedingungen effizient 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 der Finanzierungsquellen von UBS ist generell stabil, könnte sich jedoch in Zukunft unter anderem aufgrund allgemeiner Marktstörungen ändern, welche auch die Finanzierungskosten beeinflussen würden. Solche Änderungen bei der Verfügbarkeit kurzfristiger Finanzierungen können rasch eintreten.

Die Herabstufung der Kreditratings von UBS kann die Finanzierungskosten, insbesondere jene für unbesicherte Mittel an den Wholesale-Märkten, in die Höhe treiben und die Verfügbarkeit bestimmter Finanzierungsarten beeinträchtigen. Daneben können die Ratingherabstufungen – wie in den letzten Jahren geschehen – die Hinterlegung zusätzlicher Sicherheiten oder die Leistung zusätzlicher Zahlungen im Rahmen von Master Trading Agreements für die Derivatgeschäfte von UBS erforderlich machen. Zusammen mit unserer Kapitalstärke und Reputation tragen die Kreditratings von UBS dazu bei, das Vertrauen der Kunden und Gegenparteien von UBS aufrechtzuerhalten. Es ist möglich, dass Ratingänderungen die Performance einiger der Geschäfte von UBS beeinflussen könnten.

Die strengeren Kapital- und Liquiditätsanforderungen gemäß Basel III dürften auch zu mehr Wettbewerb um besicherte Finanzierungsquellen und Einlagen als stabiler Finanzierungsquelle sowie zu höheren Finanzierungskosten führen.

Operationelle Risiken können das Geschäft von UBS beeinträchtigen

Die Geschäftseinheiten von UBS müssen in der Lage sein, eine große Anzahl komplexer Transaktionen an mehreren und unterschiedlichen Märkten in verschiedenen Währungen und unter Einhaltung der unterschiedlichen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen, die für UBS gelten, abzuwickeln und verbotene, fiktive oder betrügerische Transaktionen zu verhindern oder rasch aufzudecken und zu unterbinden. Die Systeme und Prozesse von UBS zur Bewirtschaftung und Überwachung des operationellen Risikos sollen gewährleisten, dass die mit der Geschäftstätigkeit von UBS verbundenen Risiken angemessen überwacht werden. Dazu zählen Risiken aus Prozessfehlern, unterlassener Ausführung, Betrug, unbewilligtem Handel, Systemausfällen, Cyber-Attacken 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, wie der Verlust aufgrund des im September 2011 bekannt gegebenen Vorfalles mit den unautorisierten Handelsgeschäften.

Schwächen und Fehler in gewissen Bereichen der operationellen Risikokontrolle könnten die Fähigkeit von UBS beeinträchtigen, korrekte Finanzberichte aufzubereiten und zeitgerecht zu veröffentlichen. UBS hat nach dem Vorfall der unautorisierten Handelsgeschäfte im September 2011 Kontrollmängel identifiziert. Dabei hat das Management eine wesentliche Schwäche in dem internen Kontrollsystem von UBS für die

Finanzberichterstattung per Ende 2010 und 2011 festgestellt, auch wenn dadurch die Verlässlichkeit der ausgewiesenen Zahlen in keinem der beiden Jahre beeinträchtigt war.

Aus der Geschäftstätigkeit von UBS können Rechtsansprüche und regulatorische Risiken erwachsen

Aufgrund der Art der Geschäftstätigkeit von UBS untersteht UBS 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 UBS tätig ist. Dadurch kann UBS großen finanziellen Schäden und Prozesskosten, Unterlassungsansprüchen, straf- und zivilrechtlichen Maßnahmen sowie regulatorischen Einschränkungen der Geschäftstätigkeit von UBS ausgesetzt sein. Die Folgen sind nicht vorhersehbar und könnten die künftigen Geschäfts- und Finanzergebnisse 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 2007–2009 zurückgehen. Der im September 2011 bekannt gegebene Vorfall mit den unautorisierten Handelsgeschäften führte zu einer gemeinsamen Untersuchung der FINMA und der britischen Financial Services Authority und zu separaten Enforcement-Verfahren durch die beiden Aufsichtsbehörden. Darüber hinaus kommen möglicherweise Schadenersatzforderungen in erheblichem Umfang im Zusammenhang mit dem Verkauf von RMBS- und Hypothekendarlehen in den USA, dem Madoff-Anlagebetrug, den Lehman Principal Protection Notes, den Eingaben für den LIBOR und anderen Vorfällen auf UBS zu.

UBS befindet sich aktiv im Dialog mit ihren Aufsichtsbehörden bezüglich der Maßnahmen, die UBS zur Verbesserung ihrer Risikobewirtschaftung und -kontrolle sowie ihrer Prozesse und Systeme ergreift. Seit den von UBS 2007 und 2008 erlittenen Verlusten wird UBS von der Bankenaufsicht sehr genau beobachtet. Bestimmte Maßnahmen, denen UBS unterzogen wurde, schränkt ihre strategische Flexibilität ein. UBS ist zwar davon überzeugt, dass sie die Mängel, die in der jüngsten Finanzkrise zu den beträchtlichen Verlusten geführt hatten, weitgehend beseitigen konnte, doch hat der im September 2011 bekannt gegebene Vorfall mit den unautorisierten Handelsgeschäften verschiedene Defizite zutage gebracht, die UBS ebenfalls dringend beheben muss. Der Vorfall hat UBS mit weiteren Herausforderungen und potenziellen Hindernissen bei der Umsetzung ihrer Geschäftsstrategie konfrontiert, da UBS einmal mehr bestrebt sein muss, ihre operationelle Risikokontrolle zu verbessern und deren Wirksamkeit gegenüber den Aufsichtsbehörden unter Beweis zu stellen. Trotz der Korrekturmaßnahmen, die UBS bereits umgesetzt hat oder die UBS gerade umsetzt, sind die Folgen der aktuellen Überprüfung dieses Vorfalls durch die Aufsichtsbehörden und der damit zusammenhängenden Enforcement-Verfahren nicht absehbar.

UBS könnte beim Aufspüren und Nutzen von Ertrags- oder Wettbewerbschancen oder bei der Gewinnung und Bindung qualifizierter Mitarbeiter scheitern

Die Finanzdienstleistungsbranche ist geprägt von intensivem Wettbewerb, ständiger Innovation, starker – und manchmal fragmentierter – Regulierung sowie anhaltender Konsolidierung. UBS ist in den lokalen Märkten und einzelnen Geschäftssparten dem Wettbewerb ausgesetzt und konkurriert mit globalen Finanzinstituten, die in Bezug auf 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 von UBS und ihre Marktposition könnte schwinden, wenn UBS Markttrends und -entwicklungen nicht erkennen kann, darauf nicht mit der Erarbeitung und Umsetzung angemessener Geschäftsstrategien reagiert oder wenn es UBS nicht gelingt, hierfür qualifizierte Mitarbeiter zu rekrutieren und im Unternehmen zu halten.

Umfang und Struktur der Mitarbeitervergütung von UBS werden nicht nur durch die Geschäftsergebnisse von UBS, sondern auch durch Wettbewerbsfaktoren und regulatorische Erwägungen beeinflusst. Beschränkungen hinsichtlich der Höhe der Mitarbeitervergütung, ein höherer Anteil an aufgeschobenen Zuteilungen und Verfallsklauseln («Claw backs») sowie strengere Leistungskriterien können unter Umständen die Fähigkeit von UBS beeinträchtigen, Mitarbeiter für Schlüsselpositionen zu gewinnen und an das Unternehmen zu binden, was sich wiederum negativ auf die Geschäftsperformance von UBS auswirken könnte. Seit 2009 war der Anteil der variablen Vergütung, die in Form von aufgeschobenen Aktienzuteilungen erfolgte, deutlich höher als in der Vergangenheit. Obwohl die Konkurrenten von UBS im Laufe der Zeit den Prozentsatz der aufgeschobenen Vergütung ebenfalls erhöht haben, lässt es sich weiter nicht ausschließen, dass Mitarbeiter in Schlüsselpositionen von Konkurrenten abgeworben werden oder sich entscheiden, UBS zu verlassen, oder dass UBS bei der Gewinnung qualifizierter Mitarbeiter nicht so erfolgreich ist wie ihre Konkurrenz. Die Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen und der Druck seitens der Regulierungsbehörden und anderer Anspruchsgruppen betreffen zwar neben UBS auch andere internationale Großbanken, doch variieren die Beschränkungen und Auflagen von Land zu Land. Daraus können einigen der Konkurrenten von UBS Wettbewerbsvorteile erwachsen.

Die Finanzergebnisse von UBS könnten durch geänderte Rechnungslegungsstandards beeinträchtigt werden

UBS ist verpflichtet, ihre Ergebnisse und Finanzpositionen in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“) auszuweisen, wie sie vom International Accounting Standards Board herausgegeben werden. IFRS-Veränderungen können dazu führen, dass die ausgewiesenen Ergebnisse und Finanzpositionen von UBS in Zukunft von den erwarteten Zahlen abweichen. Solche Veränderungen können sich auf das regulatorische Kapital von UBS und die entsprechenden Kapitalquoten auswirken. Wenn Veränderungen in der Rechnungslegung definitiv feststehen, prüft UBS die potenziellen Auswirkungen und legt bedeutende künftige Veränderungen in der Konzernrechnung offen. Zurzeit existiert eine Anzahl finalisierter oder geplanter Veränderungen in der Rechnungslegung, von denen UBS annimmt, dass sie das ausgewiesene Ergebnis, die Finanzpositionen und das regulatorische Kapital von UBS in Zukunft beeinflussen werden.

Die Finanzergebnisse von UBS könnten durch geänderte Annahmen bezüglich des Werts des Goodwills von UBS beeinträchtigt werden

Der von UBS in der Bilanz ausgewiesene Goodwill wird mindestens einmal pro Jahr auf Wertminderungen untersucht. Der Wertminderungstest von UBS in Bezug auf das per 31. Dezember 2011 ausgewiesene Vermögen zeigte, dass keine Wertminderung des Goodwills von UBS notwendig ist. Der Wertminderungstest beruht auf Annahmen in Bezug auf die prognostizierten Gewinne, Diskontierungssätze und die langfristigen Wachstumsraten, die sich auf die erzielbaren Erträge in jedem Segment auswirken, und auf Schätzungen der Buchwerte der Segmente, auf die sich der Goodwill bezieht. Weichen die prognostizierten Gewinne und andere Annahmen in den künftigen Perioden von den aktuellen Aussichten ab, könnte eine Wertminderung des Goodwills von UBS notwendig werden. Dies würde sich mit einem Verlust in der Erfolgsrechnung niederschlagen.

UBS ist Risiken ausgesetzt, die sich daraus ergeben, dass das globale Geschäft von UBS unterschiedlichen regulatorischen, gesetzlichen und steuerlichen Bestimmungen unterliegt

UBS ist in über 50 Ländern tätig, erwirtschaftet Erträge, verfügt über Aktiven und Passiven in vielen verschiedenen Währungen und muss zahlreiche unterschiedliche gesetzliche, steuerliche und regulatorische Vorschriften befolgen. Die Fähigkeit von 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 von UBS werden erheblich durch Änderungen in den latenten Steueransprüchen von UBS und die endgültige Festsetzung in Steuerprüfungen beeinflusst

Die latenten Steueransprüche in Bezug auf Steuerverluste der Vorjahre, die UBS in ihrer Bilanz per 31. Dezember 2011 berücksichtigt hat, basieren auf Profitabilitätsannahmen über einen Fünf-Jahres-Horizont. Falls die Gewinne und Annahmen gemäß Businessplan in den künftigen Perioden erheblich von den aktuellen Aussichten abweichen, müssen die latenten Steueransprüche allenfalls in der Zukunft erfolgswirksam 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 von UBS hängt in den nächsten Jahren erheblich von der Finanzperformance von UBS 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 dem geltenden Rechnungslegungsstandard rechtfertigt. Die Ergebnisse von UBS früherer Berichtsperioden haben gezeigt, dass Änderungen bei der Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen einen sehr wesentlichen Einfluss auf das gemeldete Ergebnis 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.

Dadurch würde der effektive Steuersatz für den Konzern in den Jahren, in denen Steueransprüche geltend gemacht werden, deutlich sinken. Könnte UBS aber infolge ihrer Performance in den genannten Ländern keine zusätzlichen latenten Steueransprüche berücksichtigen, wobei jedoch das aktuelle Niveau der latenten Steueransprüche aufrechterhalten werden könnte, dürfte der effektive Steuersatz für den Konzern im Bereich von 20–25 % liegen (obwohl der Steuersatz bei beträchtlichen Anpassungen zwischen Handels- und

Steuerbilanz variieren kann, was sich in der Regel hauptsächlich auf die steuerbaren Gewinne in der Schweiz auswirkt, beispielsweise Gewinne / Verluste aus der Bewertung des eigenen Kreditrisikos).

Der effektive Steuersatz von UBS reagiert zudem sensibel auf künftige Steuersatzsenkungen, insbesondere in den USA und in der Schweiz. Dies könnte dazu führen, dass eine verringerte reduzierte Steuereinsparung aufgrund dieser Gesetzesänderungen eine Abschreibung der latenten Steueransprüche zur Folge hätte.

Zudem nimmt UBS in ihrer Konzernrechnung Steuerrückstellungen vor, aber wie sich die Ertragssteuern endgültig auswirken, steht oft 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 stark vom zurückgestellten Betrag abweichen.

2011 führte die britische Regierung eine Bankenabgabe ein, die auf der Bilanz basiert und von Banken entrichtet werden muss, die in Großbritannien operativ tätig und / oder domiziliert sind. Im Geschäftsaufwand wurde dafür im vierten Quartal 2011 für das gesamte Jahr 2011 ein Aufwand von 109 Millionen Franken verbucht (innerhalb des Vorsteuergewinns). Im November 2011 gab die britische Regierung für das Jahr bekannt, den Satz für die Bankenabgabe ab 1. Januar 2012 um 17% erhöhen zu wollen. Der künftige Konzernaufwand für die Bankenabgabe in den kommenden Jahren wird abhängig sein vom Prozentsatz der Abgabe und der steuerpflichtigen Verpflichtungen des Konzerns in Großbritannien per Jahresende; Veränderungen eines dieser Faktoren könnten zu höheren Kosten führen. Trotz der noch bestehenden Unsicherheit geht UBS davon aus, dass die jährliche Bankenabgabe für IFRS-Zwecke weiterhin als einmaliger Aufwand im letzten Quartal des jeweiligen Geschäftsjahrs behandelt werden wird, ohne entsprechende Rückstellungen während des Jahres, da die Bilanzposition per Jahresende als Referenzgröße für die Belastung der Abgabe gilt.“

- 4) In den oben genannten Basisprospekten wird das Kapitel "Beschreibung der Emittentin" vollumfänglich wie folgt ersetzt:

"BESCHREIBUNG DER EMITTENTIN"

Die folgende Darstellung enthält allgemeine Informationen über die UBS AG, Bahnhofstraße 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz.

Überblick

Die UBS (die „**Emittentin**“) (zusammen mit der Emittentin "**UBS Gruppe**", "**Gruppe**" oder "**UBS**") bringt ihr 150-jähriges Erbe ein, um weltweit Privat-, Firmen- und institutionelle Kunden sowie Schweizer Kleinkunden zu dienen. Die Strategie der UBS konzentriert sich auf ihr herausragendes globales Wealth-Management-Geschäft und ihre Universalbank in der Schweiz. Diese Geschäftseinheiten, zusammen mit einer kundenfokussierten Investmentbank und einem starken, breit abgestützten globalen Asset-Management-Geschäft, werden es UBS ermöglichen ihr herausragendes Wealth-Management-Geschäft auszuweiten und weiteres Wachstum konzernweit anzustreben. Mit Hauptsitz in Zürich und Basel, Schweiz, besitzt UBS Geschäftsstellen in mehr als 50 Ländern, einschliesslich allen grossen Finanzmetropolen.

Am 30. Juni 2012⁴ betrug die Basel 2.5-Kernkapitalquote (Tier1)⁵ der UBS 19,2%, das verwaltete Vermögen lag bei CHF 2.163 Mrd., das den UBS-Aktionären zurechenbare Eigenkapital betrug CHF 54.716 Mio. und die Marktkapitalisierung betrug CHF 42.35688 Mio. Zum gleichen Datum beschäftigte UBS 63.520 Mitarbeiter.⁶

Die Ratingagenturen Standard & Poor's ("**Standard & Poor's**"), Fitch Ratings ("**Fitch**") und Moody's ("**Moody's**") haben die Kreditwürdigkeit von UBS geprüft, das heißt die Fähigkeit von UBS, ihren Zahlungsverpflichtungen hinsichtlich Kapital- oder Zinszahlungen auf langfristigen Krediten, auch bekannt als Schuldendienst, zeitgerecht nachzukommen. Die Ratings von Fitch und Standard & Poor's können mit einem Plus- oder Minuszeichen versehen sein, jene von Moody's mit einer Zahl. Diese zusätzlichen Attribute bezeichnen die relative Position innerhalb der entsprechenden Ratingklasse. UBS verfügt zum Datum dieses Dokuments für ihre langfristigen vorrangigen Schuldpapiere über ein Rating von A⁷ (negativer Ausblick) von Standard & Poor's, von A2⁸ von Moody's sowie von A⁹ (stabiler Ausblick) von Fitch.

Das Rating von Standard & Poor's wurde von Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, Vereinigtes Königreich, ausgegeben, einer gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/209 registrierten Ratingagentur.

Das Rating von Moody's wurde von Moody's Investors Service Limited, Vereinigtes Königreich, ausgegeben, einer gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/209 registrierten Ratingagentur.

Das Rating von Fitch wurde von Fitch Ratings Limited, Vereinigtes Königreich, ausgegeben, einer gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/209 registrierten Ratingagentur.

⁴ Die folgenden Informationen sind dem zweiten Quartalsbericht 2012 (ungeprüft) der UBS, wie am 31. Juli 2012 publiziert, entnommen.

⁵ Seit dem 31. Dezember 2011 fällt die Kommunikation der Kennzahlen zur Kapitalbewirtschaftung von UBS unter das überarbeitete Basel II-Rahmenwerk hinsichtlich des Marktrisikos, bekannt als Basel 2.5. Die Basel 2.5 Kernkapitalquote (Tier 1) gibt das Verhältnis von nach Basel 2.5 anrechenbarem Tier 1 Kernkapital zu den risikogewichteten Aktiven Basel 2.5 wieder. Das nach Basel 2.5 anrechenbare Tier 1 Kernkapital kann ausgehend vom nach IFRS ermittelten den Aktionären zustehenden Eigenkapital errechnet werden, zu dem eigene Aktien zu Anschaffungskosten sowie Eigenkapital, das als Verpflichtung zum Kauf eigener Aktien eingestuft wird, hinzugerechnet werden, das um bestimmte Positionen bereinigt wird und von dem dann bestimmte weitere Positionen abgezogen werden. Die wesentlichen Bereinigungsgrößen für Kapitalzwecke sind unrealisierte Gewinne/Verluste aus Cash Flow Hedges sowie Gewinne/Verluste aus dem eigenen Kreditrisiko betreffend zum Marktwert ausgewiesene Verbindlichkeiten. Die wesentlichen Abzugsgrößen sind Abzüge für eigene Aktien, Goodwill und immaterielle Vermögenswerte sowie Positionen aus gewissen Verbriefungstransaktionen.

⁶ Mitarbeiter auf Vollzeitbasis.

⁷ Gute bis angemessene Deckung von Zins und Tilgung, viele günstige Anlageeigenschaften, aber auch Elemente, die sich bei Veränderung der wirtschaftlichen Lage negativ auswirken können.

⁸ Gute bis angemessene Deckung von Zins und Tilgung, viele günstige Anlageeigenschaften, aber auch Elemente, die sich bei Veränderung der wirtschaftlichen Lage negativ auswirken können.

⁹ Gute bis angemessene Deckung von Zins und Tilgung, viele günstige Anlageeigenschaften, aber auch Elemente, die sich bei Veränderung der wirtschaftlichen Lage negativ auswirken können.

I. Unternehmensinformationen

Der rechtliche und kommerzielle Name der Emittentin lautet UBS AG. Die Bank 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 Bank 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 AG 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 AG 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.

Organisationsstrukturen der Emittentin

Die UBS AG ist das Stammhaus des UBS-Konzerns. Die Konzernstruktur von UBS hat zum Ziel, die Geschäftstätigkeiten des Stammhauses 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.

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. Eine Vollständige Darstellung der wichtigsten Tochtergesellschaften der UBS AG findet sich in der diesem Dokument beigefügten Anlage 2, welche die Seiten 447 bis einschließlich 449 des Geschäftsberichts 2011 der UBS AG umfasst.

II. Geschäftsüberblick

Unternehmensbereiche und Corporate Center

UBS betreibt ihre Geschäftsaktivitäten als Konzern mit vier Unternehmensbereichen (Wealth Management & Swiss Bank, Wealth Management Americas, Global Asset Management und Investment Bank) und einem Corporate Center. Die einzelnen Unternehmensbereiche und das Corporate Center werden nachstehend beschrieben. Eine umfassende Beschreibung ihrer Geschäftsbereiche, Strategien und Kunden, Organisationsstrukturen, Produkte und Dienstleistungen findet sich in der diesem Dokument beigefügten Anlage 1, welche die Seiten 31 bis einschließlich 47 des Geschäftsberichts 2011 der UBS AG umfasst.

Wealth Management

Wealth Management bietet umfassende Finanzdienstleistungen für vermögende private Kunden auf der ganzen Welt (mit Ausnahme der Kunden von Wealth Management Americas). Die Kunden profitieren vom gesamten Angebotsspektrum des Unternehmens, vom Investment Management über Nachfolgeplanung bis zur Beratung bei der Unternehmensfinanzierung sowie weiteren Produkten und Dienstleistungen der Vermögensberatung. Eine offene Produktplattform ermöglicht Kunden den Zugang zu einer grossen Bandbreite von Produkten von Drittanbietern, die unsere eigene Produktpalette ergänzt.

Investment Bank

Die Investment Bank stellt für Unternehmen, institutionelle Kunden, staatliche und öffentlich-rechtliche Institutionen, Finanzintermediäre, Verwalter alternativer Anlagen und Wealth-Management-Kunden von UBS eine umfassende Produkt- und Dienstleistungspalette bereit. Diese bezieht sich auf Aktien, Fixed Income, Devisen und Rohstoffe. Die Investment Bank nimmt aktiv an den Kapitalmarktgeschäften teil, einschliesslich Sales, Trading und Market Making in breiter Wertschriftenpalette.

Wealth Management Americas

Wealth Management Americas erbringt beratungsorientierte Dienstleistungen über seine Finanzberater, die eine voll integrierte Palette von Wealth-Management-Lösungen bereitstellen. Diese sind speziell auf die Bedürfnisse von besonders wohlhabenden (*Ultra-High-Net-Worth*)¹⁰ und wohlhabenden (*High-Net-Worth-Kunden*)¹¹ zugeschnitten. Der Unternehmensbereich umfasst das Inlandgeschäft in den USA und in Kanada sowie das in den USA verbuchte internationale Geschäft.

Global Asset Management

Global Asset Management ist nach eigenem Urteil ein führender Vermögensverwalter mit breit diversifiziertem Geschäftsportfolio in Bezug auf Regionen, Produkte und Vertriebskanäle. Das Angebot umfasst Anlagelösungen und -stile in allen wichtigen traditionellen und alternativen Anlageklassen. Dazu gehören Aktien, Fixed Income, Währungen, Hedge Funds, Immobilien, Infrastruktur und Private Equity, die auch zu Multi-Asset-Strategien zusammengeführt werden können. Die Einheit Fund Services erbringt Dienstleistungen in den Bereichen Lancierung, Rechnungslegung und Reporting für traditionelle und alternative Anlagefonds.

Retail & Corporate

Retail & Corporate bietet Privat-, Firmen- und institutionellen Kunden in der Schweiz umfassende Finanzprodukte und -dienstleistungen an. Der Unternehmensbereich ist ein zentraler Baustein des Universalbankmodells von UBS Schweiz. Die Geschäftseinheit unterstützt unsere anderen Unternehmensbereiche, indem sie Kunden an sie weitervermittelt und Privatkunden dabei unterstützt, ihr Vermögen so stark zu mehren, dass sie an unsere Wealth-Management-Einheit transferiert werden können. Zudem nutzt Retail & Corporate das Cross-Selling-Potenzial von Produkten und Dienstleistungen, die von der Vermögensverwaltungs- und Investment-Banking-Geschäft angeboten werden. In ihrer Kombination tragen diese Aktivitäten zum Wachstum des Geschäfts bei.

Corporate Center

Das Corporate Center erbringt Treasury-Dienstleistungen und diverse Support- und Kontrollleistungen für die Unternehmensbereiche und den Konzern in Bereichen wie Risk, Finance, Legal und Compliance, Funding, Kapital- und Bilanzbewirtschaftung sowie Kontrolle von Nichthandelsrisiken, Communication und Branding, Human Resources, IT, Immobilien, Beschaffung, Corporate Development sowie Service Centers. Der Ertrag aus Treasury-Aktivitäten, der Geschäftsaufwand und die damit verbundenen personellen Ressourcen werden weitgehend den Unternehmensbereichen verrechnet, und zwar in dem Masse, in dem diese Kapital und Dienstleistungen in Anspruch nehmen. Das Corporate Center umfasst zudem bestimmte zentral verwaltete Positionen wie die Option für den Kauf der Eigenkapitalanteile der SNB Zweckgesellschaft sowie (beginnend mit der Berichterstattung für das erste Quartal 2012) das vormalig von der Investment Bank verwaltete und ausgewiesene Legacy-Portfolio.

Wettbewerb

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.

Jüngste Entwicklungen

Ergebnis per und zu dem Quartal endend am 30. Juni 2012 (wie im zweiten Quartalsbericht 2012 (ungeprüft) von UBS dargestellt und am 31. Juli 2012 publiziert)

Am 31. Juli 2012 veröffentlichte die UBS ihren zweiten Quartalsbericht 2012 und gab einen den UBS-Aktionären zurechenbaren Reingewinn im 2. Quartal 2012 von CHF 425 Millionen, gegenüber CHF 827 Millionen im 1. Quartal bekannt. Der Vorsteuergewinn ging von CHF 1304 Millionen auf CHF 951 Millionen zurück, primär bedingt durch niedrigeren Handelserfolg (ohne eigene Verbindlichkeiten) sowie einen Rückgang des Erfolgs aus dem Dienstleistungs- und Kommissionsgeschäft und dem höheren Geschäftsaufwand. Diese

¹⁰ Als "besonders wohlhabende" oder *ultra high net worth* Kunden werden Kunden mit einem Anlagevermögen von mehr als USD 10 Millionen oder Nettoaktiva von USD 25 Millionen bezeichnet.

¹¹ Als "wohlhabende" oder *high net worth* Kunden werden Kunden mit einem Anlagevermögen von mehr als USD 5 Millionen bezeichnet.

Rückgänge wurden teilweise durch einen Gewinn auf eigenen Verbindlichkeiten in Höhe von CHF 239 Millionen kompensiert. Im Vorquartal wurde noch ein Verlust von CHF 1164 Millionen ausgewiesen. Der Steueraufwand lag bei CHF 253 Millionen, gegenüber CHF 476 Millionen im Vorquartal. Zudem entfielen CHF 273 Millionen im 2. Quartal auf das den nicht beherrschenden Anteilen zurechenbare Ergebnis, hauptsächlich in Form von Dividenden auf Trust Preferred Securities, verglichen mit CHF 1 Million im Quartal zuvor.

Der Geschäftsaufwand stieg um CHF 236 Millionen auf CHF 5457 Millionen. Im 2. Quartal war eine Reduktion beim Personalaufwand von CHF 84 Millionen im Zusammenhang mit Änderungen in einem Gesundheits- und Lebensversicherungsplan für Pensionierte in den USA enthalten, während im 1. Quartal eine Reduktion beim Personalaufwand von CHF 485 Millionen in Verbindung mit der Schweizer Pensionskasse der UBS berücksichtigt worden war. Zudem beinhaltet das 2. Quartal Restrukturierungskosten von netto CHF 9 Millionen, verglichen mit CHF 126 Millionen im Vorquartal. Ohne diese Posten hätte sich der Geschäftsaufwand um CHF 48 Millionen auf CHF 5532 Millionen verringert. Per 30. Juni 2012 beschäftigte UBS 63 520 Mitarbeitende, gegenüber 64 243 am 31. März 2012. Der Rückgang um 723 Personen im Verlauf des 2. Quartals erklärt sich hauptsächlich durch anhaltenden Fokus auf Kosten in den meisten Bereichen.

Die UBS Kernkapitalquote (Tier 1) gemäss Basel 2.5 erhöhte sich im 2. Quartal erneut und lag per 30. Juni 2012 bei 19,2%. Dies entspricht einer Steigerung um 50 Basispunkte gegenüber dem Stand per 31. März 2012. UBS Tier-1-Kapital gemäss Basel 2.5 nahm um CHF 1,6 Milliarden zu, hauptsächlich gestützt auf geringere Tier-1-Abzüge, Währungseffekte und Gewinne. Unsere Basel-III-RWA¹² werden auf vollständig umgesetzter Basis pro forma auf CHF 305 Milliarden per Ende 2. Quartal geschätzt, das sind CHF 45 Milliarden weniger als im Vorquartal. Hauptverantwortlich für den Rückgang sind die veränderte Behandlung der Option zum Kauf des Eigenkapitals des SNB StabFund, tiefere Anrechnungen für Verbriefungen infolge der Veräusserungen im Legacy Portfolio sowie Kreditbewertungsanpassungen bei den VaR-RWA. Teilweise neutralisiert wurde dies durch die revidierte Berechnung von latenten Steuerguthaben. Die Bilanz belief sich per 30. Juni 2012 auf CHF 1412 Milliarden, gegenüber CHF 1366 Milliarden per 31. März 2012.

Wealth Management wies im 2. Quartal 2012 einen Vorsteuergewinn von CHF 502 Millionen aus, verglichen mit CHF 803 Millionen im Vorquartal. Grund dafür war hauptsächlich die Verbuchung einer Gutschrift beim Personalaufwand von CHF 237 Millionen im 1. Quartal im Zusammenhang mit Änderungen bei der Schweizer Pensionskasse der UBS. Bereinigt um diesen Posten und um Restrukturierungskosten verringerte sich der Vorsteuergewinn um CHF 75 Millionen auf CHF 503 Millionen. Der Geschäftsertrag ging von CHF 1769 Millionen um CHF 35 Millionen auf CHF 1734 Millionen zurück. Dies war einem Rückgang der vermögensunabhängigen Einkünfte und des Erfolgs aus dem Handelsgeschäft zuzuschreiben, was geringere Kundenaktivitäten widerspiegelt. Der Geschäftsaufwand erhöhte sich von CHF 966 Millionen auf CHF 1232 Millionen. Die Bruttomarge auf den verwalteten Vermögen nahm um 4 auf 89 Basispunkte ab, was hauptsächlich die geringeren Kundenaktivitäten reflektiert. Der Nettoneugeldzufluss verbesserte sich von CHF 6,7 Milliarden im Vorquartal auf CHF 9,5 Milliarden im Berichtsquartal. Die verwalteten Vermögen erhöhten sich auf CHF 783 Milliarden. Die verwalteten Vermögen erhöhten sich auf CHF 783 Milliarden. Die annualisierte Wachstumsrate für das Nettoneugeld lag bei 4,9%, verglichen mit 3,6% im Vorquartal.

Wealth Management Americas erzielte im 2. Quartal 2012 einen Vorsteuergewinn von USD 211 Millionen, was gegenüber dem Rekordgewinn von USD 209 Millionen im Vorquartal eine leichte Steigerung darstellt, da die 1%ige Erhöhung des Geschäftsertrags nur teilweise durch einen höheren Geschäftsaufwand neutralisiert wurde. Das Ergebnis des 2. Quartals umfasst einen gegenüber dem Vorquartal nochmals erhöhten Gewinn von USD 63 Millionen auf dem Beteiligungsportfolio sowie einen höheren Erfolg aus dem Dienstleistungs- und Kommissionsgeschäft, der den reduzierten Erfolg aus dem Zins- und Handelsgeschäft und den gestiegenen Geschäftsaufwand kompensierte. Der Geschäftsertrag stieg von USD 1568 Millionen um USD 19 Millionen auf USD 1587 Millionen. Der gesamte Geschäftsaufwand erhöhte sich von USD 1359 Millionen um USD 16 Millionen auf USD 1375 Millionen, was hauptsächlich auf den Anstieg des Sachaufwands um 7% zurückzuführen war. Die Nettoneugelder beliefen sich auf insgesamt USD 3,8 Milliarden, gegenüber USD 4,6 Milliarden im Vorquartal. Die annualisierte Wachstumsrate für das Nettoneugeld im 2. Quartal lag bei 1,9%, nach 2,4% im 1. Quartal. Die Bruttomarge auf den verwalteten Vermögen nahm um 1 auf 79 Basispunkte ab.

¹² UBS' Pro-forma-Berechnung der risikogewichteten Aktiven gemäss Basel III bildet eine Kombination aus den bestehenden risikogewichteten Aktiven gemäss Basel 2.5, einer revidierten Behandlung von Verbriefungspositionen mit niedrigem Rating, die nicht mehr vom Kapital abgezogen, sondern mit einer Risikogewichtung von 1250% versehen werden, sowie neuen Kapitalanforderungen, die auf Modellen basieren. Einige dieser neuen Modelle müssen von der Aufsichtsbehörde noch genehmigt werden. Unsere Pro-forma-Berechnung berücksichtigt deshalb die geschätzten Auswirkungen dieser neuen Kapitalanforderungen und wird mit der fortschreitenden Umsetzung der neuen Modelle und damit verbundenen Systeme weiter verfeinert.

Die **Investment Bank** verzeichnete im 2. Quartal 2012 einen Vorsteuerverlust von CHF 130 Millionen, während im 1. Quartal 2012 noch ein Vorsteuergewinn von CHF 730 Millionen resultierte. Die Erträge im Wertpapiergeschäft gingen als Folge der schwierigen Marktbedingungen deutlich zurück. Zusätzlich belastet wurde das Ergebnis durch Verluste von CHF 349 Millionen in Zusammenhang mit dem Facebook-Börsengang. Die Basel-III-RWA1 gingen auf Pro-forma-Basis auf CHF 170 Milliarden zurück. Der Geschäftsertrag verminderte sich um 40% auf CHF 1736 Millionen in 2. Quartal, gegenüber CHF 2903 Millionen im Vorquartal. Der Geschäftsaufwand sank um 14% von CHF 2173 Millionen auf CHF 1867 Millionen. Im Investment Banking fiel der Gesamtertrag von CHF 396 Millionen um 6% auf CHF 372 Millionen, da der Rückgang bei den Kommissionen von den tieferen Risikomanagementprämien nur teilweise aufgefangen wurde. Im Equities-Bereich sank der Ertrag von CHF 992 Millionen auf CHF 247 Millionen (-75%). Vom Rückgang waren die meisten Geschäftsfelder betroffen. Das Ergebnis wurde auch beeinflusst durch den oben erwähnten Verlust in Zusammenhang mit dem Facebook-Börsengang sowie negative Effekte durch eine Anpassung der Berechnungsmethode für eigene Verbindlichkeiten und Korrektur eigener Verbindlichkeiten aus früheren Perioden. Die Erträge von Fixed Income, Currencies and Commodities verringerten sich von CHF 1501 Millionen auf CHF 1099 Millionen (-27%). Gründe dafür waren die schwierigen Marktbedingungen infolge wachsender Befürchtungen mit Blick auf die Eurozone und der Wachstumsverlangsamung in den USA.

Das grobe Missmanagement beim Facebook-Börsendebüt durch Nasdaq verursachte einen Verlust von CHF 349 Millionen im US-Aktiengeschäft der UBS, nachdem sich die UBS bemühte, eine bestmögliche Ausführung für ihre Kunden sicherzustellen. Als Market Maker in einem der grössten Börsengänge der US-Geschichte erhielt UBS zahlreiche Aufträge von Kunden, auch solchen aus ihrem Wealth Management. Wegen mehrfachen operationellen Versagens von Nasdaq wurden die von UBS vorbörslich erteilten Aufträge während mehrerer Stunden nach Handelsbeginn nicht bestätigt. Aufgrund von Systemprotokollen, welche die richtige Ausführung von Kundenaufträgen gemäss den regulatorischen Richtlinien sowie den eigenen UBS Standards sicherstellen sollen, wurden Aufträge von UBS Kunden mehrfach ausgelöst, bevor dann die notwendigen Bestätigungen durch Nasdaq eingingen und im UBS System verarbeitet werden konnten. Schliesslich führte Nasdaq aber sämtliche dieser Aufträge aus, sodass UBS in den Besitz von viel mehr Aktien gelangte, als ihre Kunden kaufen wollten. Ursache für den Verlust von UBS ist das mehrfache Versagen von Nasdaq, ihren Verpflichtungen nachzukommen – sei es, indem der Handel mit Facebook-Aktien überhaupt eröffnet oder später während des Tages darauf verzichtet wurde, den Handel auszusetzen. Auf dieses grobe Missmanagement und die Pflichtverletzung seitens Nasdaq wird UBS mit angemessenen rechtlichen Schritten reagieren. Wie immer in solchen Fällen lässt sich nicht genau beziffern, welchen Betrag wir schliesslich zurückerhalten werden. UBS hat aber die Absicht, für die erlittenen Verluste die volle Entschädigung einzufordern.

Bei **Global Asset Management** belief sich der Vorsteuergewinn im 2. Quartal 2012 auf CHF 118 Millionen, verglichen mit CHF 156 Millionen im Vorquartal. Hauptgründe für den Rückgang sind die tieferen performanceabhängigen Gebühren insbesondere bei den alternativen und quantitativen Anlagen. Der Geschäftsertrag belief sich auf CHF 446 Millionen, gegenüber CHF 478 Millionen im 1. Quartal. Der Geschäftsaufwand lag bei CHF 328 Millionen, verglichen mit CHF 322 Millionen im Vorquartal. Die annualisierte Wachstumsrate für das Nettoneugeld war mit 2,5% negativ, verglichen mit negativen 5,7% im Vorquartal. Ohne Berücksichtigung der Mittelflüsse bei den Geldmarktfonds bezifferten sich die Nettoneugeldzuflüsse von Drittparteien auf CHF 3,4 Milliarden, gegenüber Abflüssen im 1. Quartal von CHF 2,9 Milliarden, weil die im Vorquartal registrierten Portfolioanpassungen der Kunden weniger ausgeprägt waren und die Mittelzuflüsse von Drittparteien im 2. Quartal wieder zunahm. Insgesamt lag die Nettoneugeldentwicklung ohne Geldmarktfonds im 2. Quartal mit Zuflüssen von CHF 1,2 Milliarden im positiven Bereich. Die Zugänge flossen vor allem in traditionelle Anlagen, insbesondere Indexaktien. Die Bruttomarge betrug insgesamt 32 Basispunkte, gegenüber 34 Basispunkten im Vorquartal. Dies war hauptsächlich durch niedrigere performanceabhängige Gebühren bei alternativen und quantitativen Anlagen.

Retail & Corporate wies im 2. Quartal einen Vorsteuergewinn von CHF 399 Millionen aus, verglichen mit CHF 575 Millionen im Vorquartal. Dieses beinhaltete eine Reduktion beim Personalaufwand von CHF 190 Millionen im Zusammenhang mit Änderungen bei der Schweizer Pensionskasse der UBS. Bereinigt um diesen Posten und Restrukturierungskosten erhöhte sich der Vorsteuergewinn um CHF 3 Millionen auf CHF 395 Millionen. Sowohl das Retail- als auch das Firmenkundengeschäft verzeichneten ein hohes Nettowachstum bei den Neukundenvermögen. Der Geschäftsertrag verringerte sich insgesamt um CHF 9 Millionen von CHF 936 Millionen im Vorquartal auf CHF 927 Millionen. Der Geschäftsaufwand stieg auf CHF 527 Millionen verglichen mit CHF 361 Millionen im Vorquartal, welches eine Reduktion beim Personalaufwand von CHF 190 Millionen im Zusammenhang mit Änderungen bei der Schweizer Pensionskasse der UBS beinhaltete. Bereinigt um diese Anpassungen und Restrukturierungskosten verringerte sich der Geschäftsaufwand um CHF 13 Millionen. Das annualisierte Nettoneugeschäftsvolumen lag bei 3,3%, gegenüber 4,2% im Vorquartal. Das Retail- und Firmenkundengeschäft verzeichneten beide ein Plus bei den Nettozuflüssen, vor allem bei den Kundeneinlagen,

aber auch bei den Krediten. Dies steht im Einklang mit unserer Strategie, das Geschäft mit qualitativ hochwertigen Krediten auszubauen.

Das **Corporate Center – Core Functions** wies im 2. Quartal 2012 einen Vorsteuerverlust von CHF 19 Millionen aus, nachdem im Vorquartal ein Verlust von CHF 1239 Millionen angefallen war. Dieser Rückgang beinhaltet einen Gewinn von CHF 239 Millionen aus der Neubewertung eigener Verbindlichkeiten. Im Vorquartal wurde entsprechender Verlust von CHF 1164 Millionen verzeichnet. Die innerhalb Corporate Center – Core Functions verbleibenden Treasury-Einnahmen (nach Zuweisung an die Unternehmensbereiche) beliefen sich auf minus CHF 64 Millionen, verglichen mit positiven CHF 79 Millionen im Vorquartal.

III. 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.

In Fällen, in denen es aufgrund von lokalen rechtlichen, steuerlichen oder regulatorischen Bestimmungen unmöglich oder ineffizient ist, über das Stammhaus zu handeln oder bei Akquisitionen neuer rechtlicher Einheiten werden diese Aufgaben vor Ort durch rechtlich unabhängige Konzerngesellschaften wahrgenommen. Eine Darstellung der wichtigsten Tochtergesellschaften der UBS AG findet sich in der diesem Dokument beigefügten Anlage 2, welche die Seiten 447 bis einschließlich 449 des Geschäftsberichts 2011 der UBS AG umfasst.

IV. Trendinformationen / Ausblick

(Ausblick wie im zweiten Quartalsbericht 2012 (ungeprüft) von UBS dargestellt und am 31. Juli 2012 publiziert)

Soweit nicht in dem Abschnitt "Jüngste Entwicklungen" oben beschrieben, gab es keine wesentlichen Veränderungen in dem Ausblick der Emittentin seit dem Datum des letzten geprüften und veröffentlichten Jahresberichts (vom 31. Dezember 2011).

Das Vertrauen der Kunden und damit die Geschäftstätigkeit im dritten Quartal 2012 dürfte von folgenden Faktoren bestimmt werden, die sich auch schon in den Vorquartalen gestellt haben: den Fortschritten, die mit Blick auf eine wesentliche und nachhaltige Verbesserung der Verschuldungssituation in der Eurozone und der Probleme im europäischen Bankensystem erzielt werden, dem Ausmass an Unsicherheit in Verbindung mit den geopolitischen Spannungen, dem globalen Konjunkturausblick sowie dem „Fiscal Cliff“ in den USA. Wenn in diesen zentralen Punkten keine Fortschritte erzielt werden und die Marktaktivität – wie im dritten Quartal üblich – abnimmt, sind weitere Ergebnisverbesserungen unter den herrschenden Marktbedingungen unwahrscheinlich. Dies würde bedeuten, dass das Ertragswachstum, die Nettozinsmargen sowie die Nettoneugeldentwicklung unter Druck geraten. Trotz dieser Herausforderungen bleibt UBS zuversichtlich, dass unsere Asset-Gathering-Einheiten als Ganzes auch weiterhin Nettogeldzuflüsse generieren werden. Mit dem anhaltenden Vertrauen, das die Kunden unserem Unternehmen entgegenbringen, anerkennen sie auch die laufenden Bestrebungen zur weiteren Stärkung von UBS. UBS setzt sich dafür ein, ihre Strategie resultatorientiert umzusetzen. Die Strategie konzentriert sich auf sorgfältiges Liquiditätsmanagement, den Abbau von Risiko und Komplexität sowie den Ausbau ihrer Stellung als eine der am besten kapitalisierten Banken der Welt. UBS ist höchst zuversichtlich, dass ihre Strategie funktionieren wird, während UBS sie in der Umsetzung an das veränderte Umfeld adaptieren werden.

V. Verwaltungs-, Management- und Aufsichtsorgane der Emittentin

UBS AG unterliegt den anwendbaren regulatorischen Corporate-Governance-Anforderungen in der Schweiz und kommt diesen vollumfänglich nach. Außerdem hat UBS AG 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 AG 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, unter Leitung des Group Chief Executive Officer („**Group CEO**“), 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 AG mit seinen Anhängen geregelt.

Verwaltungsrat

Der Verwaltungsrat ist das oberste Führungsgremium der UBS AG. Er besteht aus mindestens sechs und maximal zwölf Mitgliedern. Alle Mitglieder des Verwaltungsrats werden von der Generalversammlung individuell für eine Amtsdauer von einem Jahr gewählt. Die Wahlvorschläge des Verwaltungsrates müssen berücksichtigen, dass dieser zu drei Vierteln aus unabhängigen Mitgliedern bestehen muss. Die Unabhängigkeit wird ermittelt auf Grundlage des FINMA-Rundschreibens 08/24, der Regelungen der NYSE sowie der Regeln und Vorschriften anderer Wertschriftenbörsen, an denen die UBS-Aktie kotiert ist. Der Verwaltungsratspräsident muss nicht unabhängig sein.

Der Verwaltungsrat trägt die oberste Verantwortung für den Erfolg des UBS-Konzerns und für die Erwirtschaftung von nachhaltigem Mehrwert für die Aktionäre innerhalb eines umsichtigen und wirksamen Kontrollrahmens. Auf Empfehlung des Group Chief Executive Officer entscheidet er über die strategischen Ziele von UBS sowie die nötigen finanziellen und personellen Ressourcen. Er legt die Werte und Standards des UBS-Konzerns fest, um sicherzustellen, dass die Verpflichtungen gegenüber den Aktionären und anderen Anspruchsgruppen erfüllt werden.

Die Mitglieder des Verwaltungsrats treffen sich so oft es der Geschäftsverlauf erfordert, mindestens aber sechs Mal pro Jahr.

Mitglieder des Verwaltungsrats

Mitglied, Geschäftsadressen	Funktion	Amtsdauer	Position(en) außerhalb der UBS AG
Axel A. Weber UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001, Zurich, Switzerland	Verwaltungsrats- präsident	2013	Mitglied der Group of Thirty, Washington, DC, Research Fellow am Centre for Economic Policy Research in London und am Centre for Financial Research in Köln sowie Senior Research Fellow am Center for Financial Studies in Frankfurt am Main und Mitglied des European Money and Finance Forum; Mitglied der Ausschüsse für Geldtheorie und -politik sowie für Aussenwirtschaftstheorie der führenden Vereinigung deutschsprachiger Wirtschaftswissenschaftler, des Vereins für Socialpolitik; Mitglied des Kuratoriums der Stiftung Marktwirtschaft sowie Mitglied des Hochschulrats der Goethe-Universität in Frankfurt am Main; Ehrendoktor an den Universitäten von Duisburg-Essen und Konstanz.
Michel Demaré ABB Ltd., Affolternstrasse 44, P.O. Box 5009, CH-8050 Zürich Schweiz	Unabhängiger Vizepräsident	2013	CFO und Mitglied des Group Executive Committee von ABB; Mitglied des Verwaltungsrats von Syngenta; Mitglied des Stiftungsrates von IMD, Lausanne.
David Sidwell UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001, Zurich, Switzerland	Senior Independent Director	2013	Mitglied des Verwaltungsrats und Vorsitzender des <i>Risk Policy and Capital Committee</i> von Fannie Mae in Washington D.C.; Senior Advisor bei Oliver Wyman, New York; Stiftungsratsmitglied der International Accounting Standards Committee Foundation, London; Verwaltungsratspräsident von Village Care, New York; Director des National Council on Aging, Washington D.C.
Rainer-Marc Frey Büro von Rainer-Marc Frey, Seeweg 39, CH-8807 Freienbach Schweiz	Mitglied des Verwaltungsrats	2013	Gründer und Verwaltungsratspräsident von Horizon21 sowie ihrer verbundenen Gesellschaften und Tochtergesellschaften; Mitglied des Verwaltungsrats von DKSH Group, Zürich, und der Frey Charitable Foundation, Freienbach.

Ann F. Godbehere UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001, Zurich, Switzerland	Mitglied des Verwaltungsrats	2013	Mitglied des Verwaltungsrats und Vorsitzende des Audit Committee von Prudential plc, Rio Tinto plc und Rio Tinto Limited, London, Mitglied des Verwaltungsrats und Vorsitzende der Atrium Underwriters Ltd. und Atrium Underwriting Group Ltd., London, sowie Verwaltungsratsmitglied und Vorsitzende des Audit Committees der Ariel Holdings Ltd., Bermudas; Verwaltungsratsmitglied der British American Tobacco plc.
Axel P. Lehmann Zurich Financial Services, Mythenquai 2 CH-8002 Zürich Schweiz	Mitglied des Verwaltungsrats	2013	Mitglied des Group Executive Committee, Group Chief Risk Officer and Regional Chairman Europe von Zurich Financial Services; Präsident des geschäftsleitenden Ausschusses des Instituts für Versicherungswirtschaft der Universität St. Gallen; Mitglied und Altpräsident des Chief Risk Officer Forum und Mitglied des Executive Committee der International Financial Risk Institute Foundation.
Wolfgang Mayrhuber Deutsche Lufthansa AG Flughafen Frankfurt am Main 302, D-60549 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland	Mitglied des Verwaltungsrats	2013	Vorsitzender des Aufsichtsrats und Vorsitzender des Vermittlungs-, Nominierungs und Präsidialausschusses der Infineon Technologies AG und Mitglied der Aufsichtsräte der Münchner Rückversicherungs-Gesellschaft AG, der BMW Group sowie der Lufthansa Technik AG und der Austrian Airlines AG; Mitglied des Verwaltungsrats der HEICO Corporation, Hollywood, FL.; Mitglied des Präsidiums von Acatech (Deutsche Akademie der Technikwissenschaften) und Treuhänder der American Academy of Berlin.
Helmut Panke BMW AG, Petuelring 130, D-80788 Munich Germany	Mitglied des Verwaltungsrats	2013	Mitglied des Verwaltungsrats und Vorsitzender des Antitrust Compliance Committee von Microsoft Corporation; Mitglied des Verwaltungsrats und Vorsitzender des Board Safety & Risk Committee der Singapore Airlines Ltd.; Mitglied des Aufsichtsrates der Bayer AG, Deutschland.
William G. Parrett UBS AG Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich Schweiz	Mitglied des Verwaltungsrats	2013	Unabhängiger Director und Vorsitzender des Audit Committees von Eastman Kodak Company, The Blackstone Group LP und Thermo Fisher Scientific Inc.; Altpräsident des Verwaltungsrats des United States Council for International Business und von United Way Worldwide; Mitglied des Board of Trustees der Carnegie Hall.
Isabelle Romy Froriep Renggli, Bellerivestrasse 201, CH-8034, Zurich, Switzerland	Mitglied des Verwaltungsrats	2013	Assoziierte Professorin an der Universität Freiburg und an der Eidgenössischen Technischen Hochschule Lausanne (EPFL).
Beatrice Weder di Mauro UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001, Zurich, Switzerland	Mitglied des Verwaltungsrats	2013	Professorin an der Johannes-Gutenberg-Universität Mainz; Research Fellow am Centre for Economic Policy Research in London; Mitglied des Verwaltungsrats der Roche Holding AG, Basel, und im Aufsichtsrat der ThyssenKrupp AG, Essen, und der Deutschen Investitions- und Entwicklungsgesellschaft, Köln.
Joseph Yam 18 B South Bay Towers 59 South Bay Rd. Hong Kong	Mitglied des Verwaltungsrats	2013	Executive Vice President der China Society for Finance and Banking; Vorstandsvorsitzender der Macroprudential Consultancy Limited; Mitglied des International Advisory Councils für mehrere Regierungs- und akademische Einrichtungen; Vorstandsmitglied und Vorsitzender des Risikokomitees der China Construction Bank. Mitglied des Vorstands der Johnson Electric Holdings Limited.

Organisationsgrundsätze und -struktur

Nach jeder Generalversammlung ernennt der Verwaltungsrat aus seiner Mitte den Präsidenten, den Vizepräsidenten, den Senior Independent Director sowie die Mitglieder der Ausschüsse und ihre Vorsitzenden. Auf derselben Generalversammlung legt der Verwaltungsrat einen Corporate Secretary fest, der dem Verwaltungsrat und dessen Ausschüssen als Sekretär dient.

Die Ausschüsse des Verwaltungsrats sind das Audit Committee, das Corporate Responsibility Committee, das Governance and Nominating Committee, das Human Resources and Compensation Committee und das Risk Committee. Daneben hat der Verwaltungsrat einen speziellen Ausschuss eingesetzt, der die unautorisierten Handelsgeschäfte, die im September 2011 bekanntgemacht wurden, untersucht.

Audit Committee

Das Audit Committee besteht aus mindestens drei unabhängigen Verwaltungsratsmitgliedern. Gemäß Feststellung des Verwaltungsrates sind sie völlig unabhängig und verfügen über Finanzfachwissen.

Das Audit Committee führt selbst keine Revisionen durch, sondern überwacht die UBS-Revisionen. Es hat die Aufgabe, als unabhängige und objektive Instanz die Überwachung der folgenden Aspekte sicherzustellen: (i) Rechnungslegungsgrundsätze, Finanzberichterstattung sowie Offenlegungskontrollen und -mechanismen des UBS-Konzerns; (ii) Qualität, Angemessenheit und Umfang der externen Revision; (iii) Einhaltung der Rechnungslegungsstandards durch die Emittentin; (iv) Vorgehensweise des Managements im Hinblick auf die Durchführung interner Kontrollen bezüglich der Erstellung und Vollständigkeit der Finanzberichte sowie der Offenlegung der Finanzergebnisse und (v) Durchführung der Konzernrevision in Zusammenarbeit mit dem Verwaltungsratspräsidenten und dem Risk Committee.

Das Audit Committee prüft zusammen mit der externen Revisionsstelle und der Konzernrevision den Geschäftsbericht und die Quartalsberichte der UBS AG und des UBS-Konzerns, wie von der Unternehmensleitung vorgelegt, um anschließend dem Verwaltungsrat ihre Genehmigung, einschließlich etwaiger vom Audit Committee für erforderlich erachteter Anpassungen, zu empfehlen. In regelmäßigen Abständen – mindestens jedoch einmal pro Jahr – beurteilt das Audit Committee überdies die Eignung, Fachkenntnis, Effektivität, Unabhängigkeit und Leistung der externen Revisionsstelle sowie des leitenden Revisors (Lead Audit Partner), um den Verwaltungsrat bei der Entscheidungsfindung im Zusammenhang mit der Ernennung oder Absetzung der externen Revisionsstelle und des nach dem Rotationsprinzip eingesetzten leitenden Revisors zu unterstützen. Der Verwaltungsrat leitet seine diesbezüglichen Vorschläge der Hauptversammlung zu.

Die Mitglieder des Audit Committee zum Datum dieses Dokuments sind William G. Parrett (Vorsitzender), Michel Demaré, Ann F. Godbehere, Isabelle Romy und Beatrice Weder di Mauro.

Konzernleitung der UBS AG

Unter der Leitung des Group CEO nimmt die Konzernleitung die operative Führung des UBS-Konzerns und seiner Geschäfte wahr. Ihr obliegt die Entwicklung der Strategien des UBS-Konzerns und der Unternehmensbereiche sowie die Umsetzung der genehmigten Strategien. Alle Konzernleitungsmitglieder (mit Ausnahme des Group CEO) werden vom Group CEO vorgeschlagen. Ihre Ernennung wird vom Verwaltungsrat genehmigt.

Die Geschäftsadresse der Konzernleitungsmitglieder lautet: UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz.

Mitglieder der Konzernleitung

Sergio P. Ermotti	Group Chief Executive Officer
Markus U. Diethelm	Group General Counsel
John A. Fraser	Chairman und Chief Executive Officer Global Asset Management
Lukas Gähwiler	Chief Executive Officer UBS Switzerland, Chief Executive Officer Retail & Corporate
Carsten Kengeter	co-Chief Executive Officer Investment Bank
Ulrich Körner	Group Chief Operating Officer, Chief Executive Officer Corporate Center, Chief Executive Officer UBS Group EMEA
Philip J. Lofts	Group Chief Risk Officer
Robert J. McCann	Chief Executive Officer Wealth Management Americas, Chief Executive Officer UBS Group Americas

Tom Naratil	Group Chief Financial Officer
Andrea Orcel	co-Chief Executive Officer Investment Bank
Chi-Won Yoon	Chief Executive Officer UBS Group Asia Pacific
Jürg Zeltner	Chief Executive Officer UBS Wealth Management

Keines der Konzernleitungsmitglieder verfolgt außerhalb der Bank wesentliche Geschäftsinteressen.

Potenzielle Interessenkonflikte

Die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung können im Verwaltungsrat oder in der Konzernleitung anderer Unternehmen Sitze einnehmen (für derzeitige Positionen außerhalb der UBS AG siehe Abschnitt "Mitglieder im Verwaltungsrat der UBS"). Zudem können ihre wirtschaftlichen oder anderen privaten Interessen von jenen der UBS AG abweichen. Aus diesen Positionen oder Interessen können sich Interessenkonflikte ergeben. UBS ist überzeugt, dank ihrer internen Corporate-Governance-Grundsätze sowie der Einhaltung der geltenden rechtlichen und regulatorischen Bestimmungen so weit wie möglich sicherstellen zu können, dass jegliche Interessenkonflikte der oben beschriebenen Art angemessen geregelt werden, gegebenenfalls auch durch Offenlegung.

VI. Abschlussprüfer

Am 3. Mai 2012 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. Ernst & Young AG war ebenfalls als Abschlussprüferin der Emittentin und der UBS Gruppe in Übereinstimmung mit den gesellschaftsrechtlichen und bankengesetzlichen Vorgaben für die Geschäftsjahre 2010 und 2011 bestellt.

VII. Bedeutende Aktionäre der Emittentin

Gemäß dem schweizerischen Börsengesetz (Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995 in der jeweils gültigen Fassung) ist jede natürliche oder juristische Person, die Aktien oder derivative Finanzinstrumente auf Aktien einer in der Schweiz kotierten Gesellschaft hält, verpflichtet, die Gesellschaft sowie die SIX Swiss Exchange zu benachrichtigen, wenn ihre Beteiligung einen der folgenden Schwellenwerte erreicht, unter- oder überschreitet: 3, 5, 10, 15, 20, 25, 33⅓, 50 oder 66⅔% der Stimmrechte, und zwar ungeachtet der Möglichkeit ihrer Ausübung.

Im Folgenden sind die jüngsten gemäß schweizerischem Börsengesetz bekannt gegebenen Anteile am Aktienkapital der UBS AG aufgelistet. Sie beziehen sich auf das im Aktienregister eingetragene Aktienkapital der UBS AG zum Zeitpunkt der Offenlegung:

- 30. September 2011: Norges Bank (die norwegische Zentralbank), 3,04%;
- 12. März 2010: Government of Singapore Investment Corp. 6,45%;
- 17. Dezember 2009: BlackRock Inc., New York, USA, 3,45%.

Aktionäre, deren Aktien im Aktienregister eingetragen sind, können ihr Stimmrecht unbeschränkt ausüben, sofern sie ausdrücklich ihre wirtschaftliche Berechtigung gemäß Statuten erklären. Spezielle Regeln gelten für die Eintragung von Treuhändern und Nominees. Diese werden im Aktienregister mit Stimmrechten von bis zu 5% aller ausgegebenen Aktien eingetragen, sofern sie sich dazu verpflichten, auf Verlangen von UBS diejenigen wirtschaftlich Berechtigten bekannt zu geben, die einen Anteil von 0,3% oder mehr am Total der UBS-Aktien besitzen. Eine Ausnahme von der 5%-Regel gilt für Wertschriften-Clearing-Organisationen wie The Depository Trust Company in New York.

Per 30. Juni 2012 waren die folgenden Aktionäre mit einem Anteil von 3% oder mehr am gesamten Aktienkapital der UBS AG im Aktienregister eingetragen: Chase Nominees Ltd., London (11,19%); die US-amerikanische Wertschriften-Clearing-Organisation DTC (Cede & Co.) in New York ("The Depository Trust Company", 7,05%), Government of Singapore Investment Corp. (6,40%) und Nortrust Nominees Ltd, London (4,43%).

UBS hält eigene Aktien hauptsächlich zur Absicherung von Mitarbeiteraktien- und -optionsplänen. Eine kleinere Anzahl eigener Aktien wird von der Investment Bank in ihrer Funktion als Market Maker für UBS-Aktien und Derivate auf UBS-Aktien gehalten. Per 30. Juni 2012 hielt UBS einen Anteil an Aktien der UBS AG, der weniger

als 3,00% des gesamten Aktienkapitals entsprach. Am 31. Dezember 2011 hielt die UBS AG Veräußerungspositionen in Höhe von 467.465.923 Stimmrechten, die 12,20% der gesamten Stimmrechte entsprachen. Diese bestanden hauptsächlich aus 9,12 % der Stimmrechte für Aktien, die in Folge von Mitarbeiterentlohnungen zu liefern waren, und umfassten die Aktien, die unter bestimmten Bedingungen aus dem bedingten Kapital an die SNB emittiert werden können. Diese mögliche Emission steht im Zusammenhang mit der Übertragung bestimmter illiquider und übriger Positionen an einen von der SNB kontrollierten Fonds.

Eine Darstellung der Verteilung der Aktien der UBS AG, auch nach Region und Aktionärskategorie sowie zur Anzahl Namenaktien, nicht eingetragener Aktien und Aktien mit Stimmrecht per 31. Dezember 2011 findet sich in der diesem Dokument beigefügten Anlage 3, welche die Seiten 224 bis einschließlich 230 des Geschäftsberichts 2011 der UBS AG umfasst.

VIII. Finanzielle Informationen über die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Emittentin

Eine Beschreibung der Bilanz, der Finanzposition und der Erfolgsrechnung der Emittentin für das Geschäftsjahr 2010 findet sich im Geschäftsbericht 2010 der UBS AG (Abschnitt "Finanzinformationen"), und für das Geschäftsjahr 2011 im Geschäftsbericht 2011 (Abschnitt "Finanzinformationen"). Das Geschäftsjahr der Emittentin entspricht dem Kalenderjahr.

Für das Geschäftsjahr 2010 wird Bezug genommen auf die folgenden Teile des Geschäftsberichts zum 31. Dezember 2010 in der englischen Sprache (Abschnitt "Finanzinformationen"):

- (i) die Konzernrechnung von UBS, insbesondere auf die Erfolgsrechnung auf Seite 265, die Bilanz auf Seite 267, die Mittelflussrechnung auf den Seiten 271 bis einschließlich 272 (und den Anhang zur Konzernrechnung auf den Seiten 273 bis einschließlich 378 sowie
- (ii) die Jahresrechnung der UBS AG (des Stammhauses), insbesondere die Erfolgsrechnung auf Seite 380, die Bilanz auf Seite 381, die Gewinnverwendung auf Seite 382, den Anhang zur Jahresrechnung des Stammhauses auf den Seiten 383 bis 399 und die Erläuterungen zur Jahresrechnung auf Seite 379 sowie
- (iii) die Abschnitte "Einleitung und Rechnungslegungsgrundsätze" auf Seite 254 und "Kritische Rechnungslegungsgrundsätze" auf den Seiten 255 bis einschließlich 258.

Für das Geschäftsjahr 2011 wird Bezug genommen auf die folgenden Teile des Geschäftsberichts zum 31. Dezember 2011 in der englischen Sprache (Abschnitt "Finanzinformationen"):

- (i) die Konzernrechnung von UBS, insbesondere auf die Erfolgsrechnung auf Seite 289, die Bilanz auf Seite 291, die Mittelflussrechnung auf den Seiten 295 bis einschließlich 296 (und den Anhang zur Konzernrechnung auf den Seiten 297 bis einschließlich 410 sowie
- (ii) die Jahresrechnung der UBS AG (des Stammhauses), insbesondere die Erfolgsrechnung auf Seite 414, die Bilanz auf Seite 415, die Gewinnverwendung auf Seite 416, den Anhang zur Jahresrechnung des Stammhauses auf den Seiten 417 bis 434 und die Erläuterungen zur Jahresrechnung auf den Seiten 411 bis einschließlich 413 sowie
- (iii) die Abschnitte "Einleitung und Rechnungslegungsgrundsätze" auf Seite 282.

Die jährlichen Finanzberichte bilden einen wesentlichen Bestandteil des Berichtswesens von UBS. Sie beinhalten die gemäß International Financial Reporting Standards erstellte, geprüfte Konzernrechnung von UBS sowie die nach der schweizerischen Bankengesetzgebung erstellte, geprüfte Jahresrechnung der UBS AG (des Stammhauses). Die Konzernrechnungen umfassen zudem zusätzliche, gemäß Schweizer und US-Vorschriften erforderliche Offenlegungen. Die Geschäftsberichte erörtern und analysieren ferner die Finanz- beziehungsweise Geschäftsergebnisse von UBS, der Unternehmensbereiche und des Corporate Center.

Die Konzernrechnung von UBS und die Jahresrechnung der UBS AG (des Stammhauses) für die Geschäftsjahre 2010 und 2011 wurden von Ernst & Young geprüft. Der Bericht der Revisionsstelle zur Konzernrechnung findet sich auf den Seiten 260 bis einschließlich 263 des Geschäftsberichts 2010 (Abschnitt "Finanzinformationen") in der englischen Sprache und auf den Seiten 287 bis einschließlich 288 des Geschäftsberichts 2011 in der englischen Sprache. Die Berichte der Revisionsstelle zu den Jahresrechnungen der UBS AG (des Stammhauses) finden sich auf den Seiten 400 bis einschließlich 401 des angepassten Geschäftsberichts 2010 (Abschnitt

"Finanzinformationen") in der englischen Sprache und auf den Seiten 435 bis einschließlich 436 des Geschäftsberichts 2011 (Abschnitt "Finanzinformationen") in der englischen Sprache.

Zudem wird auf den ersten und zweiten Quartalsbericht der UBS in englischer Sprache verwiesen, der Informationen zur aktuellen Finanz- und Ertragslage der UBS Gruppe in dem 3-Monatszeitraum bis zum 31. März 2012 bzw. in dem 6-Monatszeitraum bis zum 30. Juni 2012 enthält. Zwischenfinanzinformationen wurden keiner Prüfung durch die Revisionsstelle von UBS unterzogen.

Der Geschäftsbericht 2010, der Geschäftsbericht 2011 und die Quartalsberichts der UBS zum 31. März 2012 bzw. zum 30. Juni 2012 bilden einen integralen Bestandteil des Basisprospekts und sind damit inhaltlich wie in der Tabelle auf Seite 12 f. dieses Nachtrags dargelegt in diesen Basisprospekt einbezogen.

1. Rechtsstreitigkeiten und regulatorische Verfahren

Das rechtliche und regulatorische Umfeld, in welchem sich die UBS bewegt, birgt erhebliche Prozessrisiken. Als Folge davon ist UBS in verschiedene Zivil-, Schieds-, Straf- und aufsichtsrechtliche Verfahren involviert, die von vielen Unsicherheiten geprägt sind. Gerade in der Anfangsphase ist der Ausgang dieser Verfahren, einschliesslich ihrer Auswirkung auf die Geschäftstätigkeit oder die Rechnungslegung, oft schwierig abzuschätzen. Um unnötige Kosten und Prozessaufwand zu vermeiden, ist UBS unter Umständen nach durchgeführter Kosten-Nutzen-Analyse bereit, solche Verfahren durch einen Vergleich zu erledigen, ohne dass damit ein eigenes Fehlverhalten eingeräumt würde. UBS nimmt für Verfahren Rückstellungen vor, wenn die Geschäftsleitung nach erfolgter rechtlicher Beratung zur Auffassung gelangt, dass der Bestand einer Zahlungsverpflichtung wahrscheinlich ist und die Höhe der Zahlung zuverlässig abgeschätzt werden kann

Nachfolgend werden bestimmte Verfahren, die in den zwölf Monaten bis zur Veröffentlichung diese Dokuments, von Bedeutung sein könnten oder drohen: In einigen Fällen gibt UBS die Schadenersatzforderungen, den Umfang einer Transaktion oder andere Informationen an, die den Anlegern helfen, ein mögliches Risiko einzuschätzen. UBS kann keine Schätzungen über die möglichen finanziellen Auswirkungen einzelner Forderungen oder Verfahren (für die die Wahrscheinlichkeit eines Mittelabflusses sehr gering ist) abgeben, die über die aktuell gebildeten Rückstellungen hinausgehen. UBS müsste zudem Spekulationen anstellen über die Forderungen und Verfahren, deren Faktenlage jeweils spezifisch ist oder die neuen Rechtstheorien unterliegen, die noch nicht eingereicht beziehungsweise eingeleitet wurden, die sich in einer frühen Phase befinden oder für die der Kläger den mutmasslichen Schaden noch nicht beziffert hat. Oft liegt auch eine Kombination dieser Faktoren vor, die eine Schätzung der finanziellen Auswirkungen von Eventualverpflichtungen verunmöglicht. Solche Schätzungen könnten nach Meinung von UBS ihre Position erheblich beeinträchtigen.

1) Municipal Bonds

Am 4. Mai 2011 gab UBS bekannt, dass sie mit der US-amerikanischen Börsenaufsicht („**SEC**“), der Kartellabteilung des US-amerikanischen Justizministeriums („**DOJ**“), dem Internal Revenue Service („**IRS**“) sowie einer Gruppe von Generalstaatsanwälten im Rechtsstreit um die Anlage des Erlöses aus Emissionen von „Municipal Bonds“ und damit im Zusammenhang stehende Derivattransaktionen einen Vergleich über 140,3 Millionen US-Dollar erzielt hat. Mit diesem Vergleich sind die Untersuchungen, welche die genannten Aufsichtsbehörden im November 2006 eingeleitet hatten, abgeschlossen. Gegen UBS AG und zahlreiche andere Unternehmen wurden zudem verschiedene mutmassliche Sammelklagen an Bundesbezirksgerichten eingereicht, die nach wie vor hängig sind. Rund 63 Millionen US-Dollar aus dem Vergleich mit den Aufsichtsbehörden werden potenzielle Kläger über einen hierfür eingerichteten Fonds erhalten. Infolge der Vergleichszahlungen des Fonds sollte sich der streitbare Gesamtbetrag in den Sammelklagen für UBS reduzieren. Im Dezember 2010 wurden drei ehemalige UBS-Mitarbeiter im Zusammenhang mit der bundesstaatlichen kartellrechtlichen Strafuntersuchung angeklagt. Diese individuellen Verfahren sind ebenfalls noch hängig.

2) Auction Rate Securities

Ende 2008 erzielte UBS mit der SEC, der Generalstaatsanwaltschaft von New York („**NYAG**“) und der Massachusetts Securities Division einen Vergleich, wobei sich UBS verpflichtete, Auction Rate Securities („**ARS**“) von teilnahmeberechtigten Kunden zurückzukaufen und eine Geldstrafe von 150 Millionen US-Dollar (75 Millionen US-Dollar an die NYAG und 75 Millionen US-Dollar an die anderen Gliedstaaten) zu bezahlen. UBS hat mittlerweile die Vergleiche mit allen restlichen Gliedstaaten finalisiert. Mit diesen Vereinbarungen sind die Untersuchungen abgeschlossen, die aufgrund der Verwerfungen am ARS-Markt und dem damit verbundenen Scheitern von ARS-Auktionen seit Mitte Februar 2008 eingeleitet wurden. Die SEC ermittelt zudem im Zusammenhang mit dem Handel von ARS und Offenlegungen weiter gegen mit UBS verbundene Personen. UBS ist auch (i) im Rahmen mehrerer mutmasslicher Sammelklagen genannt worden und (ii) Gegen-

stand von Zivil- und Schiedsverfahren, welche von Investoren im Zusammenhang mit ARS geltend gemacht wurden, inklusive einer Klage eines ehemaligen Klienten auf Folgeschaden in der Höhe von USD 76 Millionen, und Gegenstand von (iii) Zivil- und Schieds-verfahren, inklusive eines hängigen Rechtsstreits, welche von Emittenten geltend gemacht wurden. Es besteht zudem eine Klage eines Emittenten wegen illegaler Geschäftsaktivitäten, der einen Schadenersatz von mindestens 40 Millionen US-Dollar, plus eine Verdreifachung dieses Betrags sowie weitere Entschädigungszahlungen, geltend macht. Ausserdem wurden kürzlich Schiedsverfahren hängig gemacht, in welchen geltend gemacht wird, dass UBS gegen bundes- und gliedstaatliche Wertpapiergesetze verstoße und mit welchen Kompensations- und Strafzahlungen gefordert werden.

3) Anfragen betreffend grenzüberschreitender Wealth-Management-Dienstleistungen

Im Nachgang zu den Vereinbarungen betreffend grenzüberschreitender US-Geschäfte wünschten Steuer- und Aufsichtsbehörden aus verschiedenen Ländern Auskunft zu Informationen im Zusammenhang mit von UBS oder anderen Finanzinstituten erbrachten grenzüberschreitenden Wealth-Management-Dienstleistungen, die sich in den jeweiligen Gerichtsbarkeiten befinden. UBS kommt diesen Auskunftersuchen unter Einhaltung des Bankkundengeheimnisses gemäss Schweizer und anderem anwendbarem Recht nach.

4) Themen im Zusammenhang mit der Kreditkrise

Im Zusammenhang mit der Kreditkrise und insbesondere mit hypothekenbezogenen Wertpapieren und anderen strukturierten Transaktionen und Derivaten ist UBS einerseits daran, staatliche Anfragen und Untersuchungen zu beantworten, andererseits ist sie in einige Zivil- und Schiedsverfahren sowie sonstige Auseinandersetzungen involviert. Die SEC untersucht insbesondere die Bewertung von Super-Senior-Tranchen von Collateralized Debt Obligations („**CDOs**“) im dritten Quartal 2007 durch UBS, die Strukturierung und Emission von bestimmten CDOs im ersten und zweiten Quartal 2007 durch UBS und die Umklassierung von finanziellen Vermögenswerten von UBS gemäss den Änderungen von IAS 39 im vierten Quartal 2008. UBS hat der SEC Unterlagen zur Verfügung gestellt und ihr Auskunft erteilt. UBS arbeitet mit der SEC in dieser Angelegenheit weiterhin zusammen. UBS stand auch in Kontakt mit der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („**FINMA**“), der Financial Services Authority in Grossbritannien, der SEC, der US Financial Industry Regulatory Authority („**FINRA**“), der Financial Crisis Inquiry Commission („**FCIC**“), der Generalstaatsanwaltschaft von New York und dem US-amerikanischen Justizministerium und gab Auskunft zu Punkten, welche die Finanzkrise betrafen, darunter: (i) Offenlegungen und Abschreibungen von UBS, (ii) Interaktionen mit Ratingagenturen, (iii) Risikokontrolle, Bewertungen sowie Strukturierung und Vermarktung von hypothekenbezogenen Finanzinstrumenten und (iv) die Rolle von UBS als Emittentin von Papieren Dritter.

5) Lehman Principal Protection Notes

Von März 2007 bis September 2008 verkaufte UBS Financial Services Inc. („**UBSFS**“) Schuldtitel mit einem Nennwert von rund 1 Milliarde US-Dollar, die von Lehman Brothers Holdings Inc. („**Lehman**“) ausgegeben worden waren. Die Mehrheit davon waren sogenannte Principal Protection Notes. Die Rendite dieser Schuldtitel war zwar in gewisser Weise an Marktindizes oder andere Messgrößen gebunden, die bedingungslose Verpflichtung für einen Teil oder den ganzen Kapitalbetrag des Anlegers lag jedoch bei Lehman als Emittent der Schuldtitel. UBSFS und anderen Beschuldigten wird in einer mutmasslichen Sammelklage vorgeworfen, in erheblichem Masse irreführende Angaben und Auslassungen in Prospekten bezüglich dieser Schuldtitel gemacht zu haben. Im Rahmen dieser Sammelklage werden gemäss den US-Wertpapiergesetzen Schadenersatzansprüche geltend gemacht. Gegen UBSFS sind zudem mehrere Zivilklagen und kundenbezogene Schiedsverfahren im Gang, in welchen in einigen Fällen eine Einigung erzielt, in anderen Fällen ungünstige Entscheide gefällt wurden. Eine Klage erhoben hatte auch das New Hampshire Bureau of Securities, die gegen Zahlung von 1 Million US-Dollar beigelegt wurde. Überdies ist UBS daran, Untersuchungen anderer einzelstaatlicher Aufsichtsbehörden im Zusammenhang mit dem Verkauf dieser Schuldtitel an UBSFS-Kunden zu beantworten. In den Rechtsstreitigkeiten mit Kunden und den regulatorischen Untersuchungen geht es in erster Linie darum, ob UBSFS die Risiken im Zusammenhang mit den Schuldtiteln den Kunden gegenüber in angemessener Weise offengelegt hat. Im April 2011 einigte sich UBSFS mit der FINRA auf einen Vergleich im Zusammenhang mit dem Verkauf dieser Notes. UBSFS stimmte im Rahmen dieser Vereinbarung der Zahlung einer Busse von 2,5 Millionen US-Dollar und der Rückerstattung von etwa 8,25 Millionen US-Dollar plus Zinsen an einen begrenzten Kreis von Anlegern in den USA zu.

6) Klagen im Zusammenhang mit dem Verkauf von Residential Mortgage-Backed Securities und Hypotheken

Im Zeitraum von 2002 bis ungefähr 2007 war UBS massgeblich am Underwriting und an der Emission von US-amerikanischen Residential Mortgage-Backed Securities („**RMBS**“) beteiligt. Gegen UBS in ihrer Rolle als Underwriter und Emittentin von RMBS sind zahlreiche Klagen eingereicht worden. Diese beziehen sich auf RMBS mit einem ursprünglichen Nennwert von mindestens 45 Milliarden US-Dollar, bei deren Ausgabe UBS als Underwriter oder Emittentin fungierte. Die meisten der Rechtsstreitigkeiten befinden sich noch in der Anfangsphase. In vielen Fällen wurde erst die Abweisung der Klage beantragt; bei einigen wurde unlängst mit

der Beweisermittlung begonnen. Vom ursprünglichen Nennwert der RMBS, in dieser Angelegenheit, hat eine Tochtergesellschaft von UBS den RMBS im Wert von rund 9 Milliarden US-Dollar zugrunde liegende Darlehen (die grösstenteils von Drittoriginatoren erworben wurden) in Verbriefungs-Trusts übertragen und dies bezüglich Zusicherungen und Gewährleistungen abgegeben (RMBS-Emissionen, bei denen UBS als Sponsor auftrat). Die restlichen 36 Milliarden US-Dollar an RMBS in diesen Fällen wurden als Verbriefungen von Dritten emittiert, für die UBS als Under writer fungierte. Im Zusammenhang mit bestimmten Klagen kann UBS gegenüber Emittenten oder Originatoren für erlittene Verluste oder eingegangene Verpflichtungen Entschädigungsrechte geltend machen, UBS kann jedoch nicht voraussagen, in welchem Masse sie mit ihrer Durchsetzung erfolgreich sein wird. Dazu gehört unter anderem eine Klage der Federal Housing Finance Authority („**FHFA**“), als Konservator der Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) und der Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac) und gemeinsam mit Fannie Mae die government sponsored entities („**GSEs**“), im Zusammenhang mit RMBS-Anlagen der GSEs, bei denen UBS als Sponsor fungierte im ursprünglichen Nennwert von 4,5 Milliarden US-Dollar und zum Nennwert von 1,8 Milliarden US-Dollar von Drittoriginatoren. In diesen Klagen auf Schadenersatz und Rückabwicklung gemäss dem bundes- und den gliedstaatlichen Wertpapiergesetzen sowie dem Common Law der Gliedstaaten, die im Juli 2011 eingereicht und im September 2011 ergänzt wurden, werden Verluste von rund 1,2 Milliarden US-Dollar geltend gemacht. Die FHFA reichte im September 2011 zudem auf Grundlage diverser Rechtstheorien, einschliesslich Verletzung des bundes- und der gliedstaatlichen Wertpapiergesetze sowie des Common Law der Gliedstaaten, Klagen gegen UBS und andere Finanzinstitute ein, die sich auf deren Rolle als Underwriter von RMBS, die von den GSEs erworben wurden, bezieht. Ausserdem tritt UBS in drei Fällen als Beklagte auf, bei denen Versicherungsgesellschaften an RMBS-Anleger geleistete Zahlungen zurückfordern. Diese Versicherer behaupten, UBS und andere Underwriter von RMBS hätten die von den RMBS-Emittenten gemachten Falschangaben und den Betrug begünstigt. Sie machen Rechte auf Abtretungen von Forderungen aus Vertrag und Billigkeit (equity) geltend.

Am 29. September 2011 wies ein Bundesgericht in New Jersey eine mutmassliche Sammelklage auf Verletzung des bundesstaatlichen Wertpapiergesetzes durch verschiedene UBS-Einheiten, unter anderem im Zusammenhang mit RMBS in Höhe des ursprünglichen Nennwerts von 2,6 Milliarden US-Dollar, bei denen UBS als Sponsor fungierte, wegen Verjährung ab. Der Kläger reichte daraufhin am 31. Oktober 2011 eine geänderte Klage ein, für die UBS erneut die Abweisung aus Verjährungsgründen beantragte. Der Antrag ist hängig.

Wie unter „2. Übrige Eventualverpflichtungen“ erläutert, hat UBS auch Forderungen zum Rückkauf von US-Wohnbauhypotheken erhalten, für die UBS bestimmte Zusicherungen zum Zeitpunkt der Übertragung in den Verbriefungs-Trust abgegeben hat.

Am 2. Februar 2012 reichte Assured Guaranty Municipal Corp. („**Assured Guaranty**“), ein Versicherer von Finanzprodukten, vor dem Gericht des Bundesstaates New York gegen UBS Real Estate Securities Inc. („**RESI**“) Klage wegen Vertragsbruch und Feststellungsklage ein. Begründet wird die Klage damit, dass RESI vermeintlich mangelhafte Hypotheken im ursprünglichen Nennwert von mindestens 997 Millionen US-Dollar nicht zurückgekauft habe. Die Hypotheken dienten als Sicherheiten für von Assured Guaranty versicherte RMBS, für die UBS als Sponsor fungierte. Assured Guaranty macht zudem geltend, dass RESI Zusicherungen und Gewährleistungen im Zusammenhang mit Hypotheken und bestimmte Verpflichtungen in Verpflichtungsschreiben verletzt habe. Assured Guaranty verlangt einen nicht näher genannten Schadenersatz, der im Rahmen von Versicherungspolice von Assured Guaranty geleistete Zahlungen für aktuelle und zukünftige Forderungen in Höhe von bislang ungefähr 308 Millionen US-Dollar abdeckt plus Verlustzahlungen, Verluste aus Folgeschäden, Gebühren, Kosten und vor dem Urteil aufgelaufene Zinsen.

7) Klagen im Zusammenhang mit Offenlegungspflichten von UBS

Gegen UBS und eine Reihe ihrer aktuellen und früheren Führungskräfte sowie bestimmte Banken, welche die Bezugsrechtsemission von UBS im Mai 2008 übernahmen (einschliesslich UBS Securities LLC), wurde am United States District Court for the Southern District of New York eine mutmassliche Sammelklage eingereicht. Darin wird den Beschuldigten vorgeworfen, im Zusammenhang mit den UBS-Offenlegungen von UBS-Positionen und -Verlusten im Bereich hypothekenbezogene Wertpapiere, von UBS-Positionen und -Verlusten im Bereich Auction Rate Securities sowie mit dem grenzüberschreitenden US-Geschäft von UBS gegen die US-Wertschriftengesetze verstossen zu haben. Im September 2011 wies das Gericht alle Forderungen auf Basis von Käufen oder Verkäufen von UBS-Aktien ausserhalb der USA ab. Am 15. Dezember 2011 beantragten die Beschuldigten, die Forderungen auf Basis von Käufen oder Verkäufen von UBS-Aktien in den USA wegen mangelnder Schlüssigkeit der Klage abzuweisen. UBS, mehrere UBS-Führungskräfte und Mitarbeiter sowie verschiedene UBS-Ausschüsse sind auch Gegenstand einer mutmasslichen Sammelklage bezüglich der Verletzung treuhänderischer Pflichten. Dabei handelt es sich um eine mutmassliche Klage von aktuellen und ehemaligen Versicherten zweier ERISA (Employee Retirement Income Security Act)-Vorsorgeeinrichtungen, die

Käufe von UBS-Aktien tätigten. Das Gericht wies die ERISA-Klage im März 2011 ab. Die Kläger beantragten, eine geänderte Klage einreichen zu dürfen.

8) *Madoff*

Im Zusammenhang mit dem Anlagebetrug von Bernard L. Madoff Investment Securities LLC („**BMIS**“) waren UBS AG, UBS (Luxembourg) SA und einige andere Tochtergesellschaften von UBS Gegenstand von Untersuchungen von Aufsichtsbehörden, unter anderem der FINMA und der Luxemburger Commission de Surveillance du Secteur Financier („**CSSF**“). Dabei ging es um zwei Drittfonds nach luxemburgischem Recht, deren Anlagen praktisch vollständig bei BMIS waren, sowie um bestimmte Offshore-Fonds mit direktem oder indirektem Engagement in BMIS. Diese Fonds sind mit massiven Verlusten konfrontiert, und die luxemburgischen Fonds werden liquidiert. Der zuletzt ausgewiesene Nettoinventarwert der beiden luxemburgischen Fonds vor Aufdeckung des Madoff-Anlagebetrugs belief sich insgesamt auf rund 1,7 Milliarden US-Dollar, wobei darin wahrscheinlich noch ein fiktiver von BMIS ausgewiesener Gewinn enthalten ist. Die Dokumentationen beider Fonds identifizieren UBS-Einheiten in verschiedenen Funktionen, wie Depotbank, Administrator, Manager, Vertriebsstelle und Promotor, und weisen auf UBS-Mitarbeiter im Verwaltungsrat hin. Zwischen Februar und Mai 2009 gab UBS (Luxembourg) SA Antwort auf die von der CSSF geäußerte Kritik im Zusammenhang mit ihren Pflichten als Depotbank. Zur Zufriedenheit der CSSF belegte sie, über die Infrastruktur und interne Organisation zu verfügen, die den professionellen Standards für Depotbanken in Luxemburg entsprechen. UBS (Luxembourg) SA und einige andere UBS-Tochtergesellschaften unterstützen zudem die luxemburgischen Behörden in Untersuchungen, ohne jedoch in diesen als Parteien genannt zu werden. Im Dezember 2009 und März 2010 klagten die Liquidatoren der beiden luxemburgischen Fonds im Namen der Fonds gegen UBS-Einheiten, Nicht-UBS-Einheiten und bestimmte Einzelpersonen, darunter aktuelle und ehemalige UBS-Mitarbeiter. Sie forderten rund 890 Millionen Euro beziehungsweise 305 Millionen Euro. Die Liquidatoren haben zusätzliche Klagen für Beträge eingereicht, welche die Fonds dem BMIS-Trustee möglicherweise vergüten müssen. Sie forderten rund 564 Millionen Euro beziehungsweise 370 Millionen Euro. Zahlreiche angebliche Begünstigte haben zudem wegen Verlusten, die sie im Zusammenhang mit dem Betrugsfall Madoff erlitten haben sollen, Klage gegen UBS-Einheiten (und Nicht-UBS-Einheiten) erhoben. Die Mehrheit dieser Fälle ist in Luxemburg hängig. Dort sind Berufungen gegen die Gerichtsurteile vom März 2010 eingereicht worden, in dem die Forderungen in mehreren Testfällen als unzulässig befunden wurden. In den USA reichte der BMIS Trustee im Zusammenhang mit den beiden luxemburgischen Fonds und einem der Offshore-Fonds unter anderem gegen UBS-Einheiten Klage ein. Im November 2010 wurde gegen 23 Beschuldigte, einschliesslich UBS-Einheiten, die betreffenden luxemburgischen Fonds und die Offshore-Fonds, sowie gegen mehrere Einzelpersonen, darunter bestehende und frühere UBS-Mitarbeiter, Klage erhoben. Die geltend gemachten Ansprüche beliefen sich insgesamt auf nicht weniger als 2 Milliarden US-Dollar. Im Dezember 2010 wurde gegen 16 Parteien, unter denen sich UBS-Einheiten und der betreffende luxemburgische Fonds befanden, eine zweite Klage eingereicht. Die geltend gemachten Ansprüche beliefen sich insgesamt auf nicht weniger als 555 Millionen US-Dollar. Nach einem Antrag von UBS wies das Bezirksgericht im November 2011 alle Klagen wegen fehlender Klagebefugnis des Trustee ab, ausgenommen Klagen auf Wiedererlangung von betrügerischen Übertragungen und Vorzugszahlungen, die vermeintlich an UBS transferiert wurden. In Deutschland sind bestimmte Kunden von UBS von durch Madoff verwaltete Positionen betroffen, und zwar über Drittfonds und über von UBS-Einheiten in Deutschland administrierte Fonds. In Bezug auf diese Fonds wurde eine geringe Zahl von Klagen eingereicht.

9) *Transaktionen mit der Stadt Mailand und anderen Einheiten des öffentlichen Sektors Italiens*

Im Januar 2009 reichte die Stadt Mailand eine Zivilklage gegen UBS Limited, UBS Italia SIM Spa und drei weitere internationale Banken ein. Die Klage bezieht sich auf eine Anleihenemission des Jahres 2005 und damit verbundene Derivatstransaktionen, die mit der Stadt Mailand zwischen 2005 und 2007 abgeschlossen wurden. Die Stadt Mailand fordert Schadenersatz für einen angeblichen mit den Derivaten, welche die Stadt beanstandet, erlittenen Verlust. Alternativ fordert die Stadt angebliche verdeckte Gewinne in Höhe von rund 88 Millionen Euro zurück, welche die Banken erzielt haben sollen (auf UBS Limited sollen davon rund 16 Millionen Euro entfallen sein), sowie weiteren Schadenersatz über nicht weniger als 150 Millionen Euro. Die Klagen richten sich sowohl gegen die Banken in ihrer Gesamtheit als auch gegen jede Bank einzeln. Der Fall ist derzeit sistiert, weil die vier Banken einen Antrag beim italienischen Kassationsgericht ein gereicht haben, der die Zuständigkeit der italienischen Gerichte anfecht. Nachdem das Gericht kürzlich entschieden hat, dass die italienischen Gerichte zuständig sind, wird der Fall voraussichtlich wieder aufgenommen. Darüber hinaus läuft gegen zwei derzeitige und einen ehemaligen UBS-Mitarbeiter, mehrere Mitarbeiter anderer Banken, einen früheren Stadtbeamten und einen früheren Berater der Stadt ein Strafprozess wegen Verdachts auf „schweren Betrug“ im Zusammenhang mit der Anleihenemission der Stadt im Jahre 2005 sowie der Abwicklung und der anschliessenden Neustrukturierung gewisser damit verbundener Derivatstransaktionen. Die Hauptanschuldigung

lautet, UBS Limited und die anderen internationalen Banken hätten durch die Derivattransaktionen mit der Stadt Mailand verdeckte und / oder illegale Gewinne erwirtschaftet. Neben dem Strafverfahren läuft zudem ein Administrativverfahren gegen die Banken, weil ihr Geschäftsorganisationsmodell angebliches Fehlverhalten der Mitarbeitenden nicht verhindere. Zu den möglichen Sanktionen gehört eine eingeschränkte Geschäftstätigkeit in Italien. Unabhängig davon verlangte die Stadt Mailand von UBS Limited und einzelnen mit UBS in Verbindung stehenden Personen Schadenersatz für die in diesem Zusammenhang von ihr geltend gemachten erlittenen Verluste. UBS ist zurzeit mit der Stadt Mailand in Gesprächen bezüglich eines möglichen Vergleichs betreffend ihrer Ansprüche. Mehrere Transaktionen, die mit anderen Stellen des italienischen öffentlichen Sektors als Gegenparteien durchgeführt worden waren, wurden ebenfalls in Frage gestellt oder wurden Gegenstand von rechtlichen Verfahren und Schadenersatzforderungen. Dazu zählen Derivattransaktionen mit den Regionen Kalabrien, Toskana, Lombardei und Lazio sowie mit der Stadt Florenz. Florenz und die Toskana haben zudem versucht, italienische administrative Rechtsbehelfe anzurufen, gemäss denen eine öffentliche Stelle ihre eigene Entscheidung, die relevanten Verträge abzuschliessen und deren Verpflichtungen nicht zu erfüllen, anfechten kann. UBS widersetzt sich diesen Bestrebungen. UBS hat in Bezug auf mehrere Derivattransaktionen mit öffentlichen italienischen Stellen, darunter die Stadt Mailand und einige andere öffentliche italienische Stellen, selbst vor englischen Gerichten Klage eingereicht. Damit strebt sie eine rechtskräftige Feststellung der Rechtsgültigkeit und Durchsetzbarkeit der nach englischem Recht abgeschlossenen vertraglichen Vereinbarungen mit den Gegenparteien und, sofern relevant, der Rechtmässigkeit ihres Verhaltens gegenüber diesen Gegenparteien an. Nach Übereinkunft der Parteien wurden die englischen Verfahren gegen die Stadt Mailand und die Region Toskana ausgesetzt.

10) HSH Nordbank AG („**HSH**“)

Die HSH hat gegen UBS am Gericht des Bundesstaates New York Klage eingereicht. Gegenstand der Klage sind Schuldtitel in Höhe von 500 Millionen US-Dollar, welche die HSH im Rahmen einer Transaktion mit synthetischen Collateralized Debt Obligations mit dem Namen North Street Referenced Linked Notes, 2002-4 Limited („**NS4**“) erwarb. Die Schuldtitel waren durch einen Credit Default Swap zwischen dem NS4-Emittenten und UBS an einen zugrunde liegenden Pool von Unternehmensanleihen und Asset-Backed Securities gebunden. Die HSH wirft UBS vor, das Risiko der Transaktion bewusst falsch dargestellt und der HSH Schuldtitel einschliesslich Verlusten („embedded losses“) verkauft zu haben. UBS habe zudem missbräuchlich auf Kosten der HSH profitiert, indem sie ihr Recht missbrauchte, Vermögenswerte im zugrunde liegenden Pool innerhalb festgelegter Parameter auszutauschen. Die HSH verlangt 500 Millionen US-Dollar Schadenersatz, zuzüglich Entschädigung für den Zinsverlust für die Zeit vor dem Urteil. Die Klage wurde ursprünglich im Jahr 2008 eingereicht. Nachdem das Gericht 2008 und 2009 die meisten Forderungen der HSH sowie die Forderung nach einer Entschädigung mit Strafcharakter abgewiesen und später einen Antrag auf Abweisung gewisser erneut beantragter Begehren partiell ablehnte, sind derzeit noch Klagen wegen Betrug, Vertragsverletzung sowie Verstoss gegen die stillschweigende Verpflichtung zu Treu und Glauben und redlichem Geschäftsgebahren („implied covenant of good faith and fair dealing“) hängig. Beide Seiten haben gegen die aktuellste teilweise Ablehnung durch das Gericht Berufung eingereicht, und ein Entscheid über die Berufung ist derzeit hängig.

11) Kommunale Wasserwerke Leipzig GmbH („**KWL**“)

Die KWL schloss 2006 und 2007 eine Reihe von Geschäften mit Credit Default Swaps ab, bei denen Banken, einschliesslich UBS, als Swap-Gegenparteien fungierten. Im Rahmen der CDS-Kontrakte zwischen der KWL und UBS, von denen der letzte im Oktober 2010 durch UBS gekündigt wurde, wurde ein Betrag von netto 138 Millionen US-Dollar fällig, den die KWL noch nicht beglichen hat. Im Januar 2010 klagte UBS vor dem High Court of Justice in England gegen die KWL und beantragte beim Gericht die Feststellung, dass die Swap-Transaktion zwischen der KWL und UBS rechtsgültig und bindend sei und der KWL entgegengehalten werden könne. Im Oktober 2010 stellte das englische Gericht eine Zuständigkeit fest und entschied das Verfahren zu behandeln. UBS reichte eine weitere Klage ein, in der sie verlangte, die Rechtsgültigkeit der vorzeitigen Rückzahlung der verbliebenen CDS-Transaktionen mit KWL festzustellen. KWL entschied in diesem Urteil auf eine Berufung zu verzichten, und das zivilrechtliche Verfahren findet nun vor dem englischen Gericht statt. UBS hat die Klageschrift eingereicht und KWL ihre Verteidigungsschrift und Gegenklage, die auch UBS Limited und eine weitere Bank in das Verfahren miteinbezieht.

Im März 2010 reichte die KWL in Leipzig eine Klage gegen UBS und andere an diesen Transaktionen beteiligte Banken ein. Sie machte geltend, dass die Swap-Transaktionen nichtig seien. Die KWL behauptete, sie hätte nicht über die Befugnis oder die erforderliche interne Genehmigung verfügt, um die Geschäfte abzuschliessen, was den Banken bekannt gewesen sei. Daher seien die Transaktionen nicht bindend. Nachdem KWL in der Zuständigkeitsfrage auf die Einlegung von Rechtsmitteln in England verzichtet hatte, hat sie auch die zivilrechtlichen Klagen gegen UBS und eine der anderen Banken vor deutschen Gerichten zurückgezogen, so dass in Deutschland keine zivilrechtlichen Klagen mehr hängig sind. Das von KWL gegen die dritte Bank angestrebte Verfahren findet nun vor den deutschen Gerichten statt. Das Gericht in Leipzig hat im Dezember

2011 entschieden, dass die Beurteilung der Rechtsgültigkeit und der Wirkung der Streitverkündung, welche die Landesbank Baden-Württemberg gegenüber der UBS im Verfahren in Leipzig einreichte, in die Zuständigkeit des Gerichts in London und nicht in Leipzig fällt.

Die beiden anderen Banken, die mit der KWL CDS-Transaktionen eingingen, schlossen mit UBS Back-to-Back-Transaktionen mit CDS ab.

Im April 2010 klagte UBS vor dem High Court of Justice in England separat gegen diese Banken, die als Swap-Gegenparteien auftraten. UBS beantragte die Feststellung in Bezug auf die Verpflichtungen, die den Parteien aus diesen Transaktionen erwachsen. Die Back-to-Back-Transaktionen mit CDS wurden im April und Juni 2010 gekündigt. Der Gesamtbetrag, der gemäss UBS im Rahmen dieser Transaktionen ausstehend ist, beläuft sich auf rund 183 Millionen US-Dollar plus Zinsen. Die Aussetzung des Verfahrens gegen eine der Swap-Gegenparteien wurde durch UBS aufgehoben, und die Bank macht im Verfahren zusätzlich geldwerte Ansprüche geltend. Die andere Swap-Gegenpartei hat die Aussetzung des von UBS Limited gegen sie eingeleiteten Verfahrens aufgehoben und hat in diesem Verfahren, das nun fortgesetzt wird, eine Klage gegen KWL eingereicht.

Im Januar 2011 wurden der ehemalige Geschäftsführer der KWL sowie zwei Finanzberater wegen strafbarer Handlungen im Zusammenhang mit bestimmten Transaktionen der KWL, einschliesslich Swap-Transaktionen mit UBS und anderen Banken, verurteilt.

Im November 2011 begann die SEC eine Untersuchung im Zusammenhang mit den KWL-Transaktionen und UBS stellt der SEC diesbezüglich Unterlagen zur Verfügung.

12) Puerto Rico

Die SEC hat hauptsächlich in den Jahren 2008 und 2009 den Sekundärhandel von UBS sowie die entsprechenden Offenlegungen im Zusammenhang mit Anteilen geschlossener Fonds untersucht, die von UBS Asset Managers of Puerto Rico verwaltet wurden. Im November 2010 übermittelte die SEC zwei UBS-Tochtergesellschaften eine „Wells Notice“. Wie daraus zu entnehmen ist, prüft die SEC im Zusammenhang mit dieser Angelegenheit, ob sie eine Zivilklage gegen die Tochtergesellschaften in Erwägung ziehen soll. UBS strebt derzeit einen Vergleich mit der SEC an, allerdings besteht keine Gewähr, dass eine solche Vergleichsvereinbarung erzielt wird. Gegen UBS und mehrere unabhängige Dritte wurde zudem im Oktober 2011 vor dem Obergericht in Puerto Rico Klage erhoben. Die zivilrechtliche Klage („derivative action“) macht unter anderem im Zusammenhang mit der Emission von Anleihen durch UBS und der Investition dieser Emissionserlöse Ansprüche im Namen des Employee Retirement System von Puerto Rico geltend.

13) LIBOR

Mehrere staatliche Regierungsstellen, einschliesslich die SEC, die US Commodity Futures Trading Commission, das US-Justizministerium und die Financial Services Authority in Großbritannien („**FSA**“) führen Untersuchungen zu Eingaben betreffend die LIBOR-Sätze der British Bankers Association durch. Die Untersuchungen konzentrieren sich, soweit UBS bekannt ist, darauf, ob UBS (unter anderem) entweder allein oder mit anderen Finanzinstituten zu bestimmten Zeiten unrechtmässig versucht hat, die LIBOR-Zinssätze zu manipulieren. Ferner hat die Schweizer Wettbewerbskommission („**WEKO**“) eine Untersuchung wegen Absprachen im Zusammenhang mit den Referenzzinssätzen LIBOR und TIBOR und bestimmten Derivattransaktionen gegen diverse Banken und Finanzinstitute eröffnet

UBS wurde im Zusammenhang mit möglichen Verstössen gegen das Kartellgesetz bei der Eingabe für den Yen-LIBOR und den Euroyen-TIBOR von den Behörden in bestimmten Rechtsordnungen, einschliesslich der Kartellabteilung des US-Justizministeriums und der WEKO, eine bedingte Ermässigung der Geldbusse oder bedingte Immunität zugesichert. Auch von der WEKO wurde UBS in Verbindung mit möglichen Verstössen gegen das Wettbewerbsgesetz bei der Eingabe für den Schweizer-Franken-LIBOR und bei bestimmten auf dem Schweizer-Franken-LIBOR beruhenden Transaktionen eine bedingte Immunität gewährt. Die kanadische Wettbewerbsbehörde hat UBS bedingte Immunität in Verbindung mit möglichen Verstössen gegen das Wettbewerbsrecht in Verbindung mit Yen-LIBOR-Eingaben gewährt. Aufgrund dieser bedingten Zusagen wird in der den Behörden gemeldeten Angelegenheit in den Rechtsordnungen, in welchen eine bedingte Ermässigung der Geldbusse oder eine bedingte Immunität zugesichert wurde, gegen UBS weder Klage erhoben, noch muss die Bank mit Bussen oder anderen Sanktionen wegen der Verletzung des Kartellgesetzes rechnen, sofern sie weiterhin mit den Behörden kooperiert. Allerdings schützen die erhaltenen Zusagen die Bank nicht vor weiteren Klagen durch Regierungsstellen. Infolge der strafmildernden Wirkung der Vereinbarung, die mit dem US Justizministerium abgeschlossen wurde, haftet UBS bis zu einem Maximalbetrag statt der dreifachen Höhe, falls sie Schaden ersatzzahlungen in einer Kartellrechtsklage nach US-Recht leisten müsste, die auf dem in der Vereinbarung beschriebenen Verhalten beruht. Aus demselben Grund ist UBS von einer möglichen Gesamthaftung in einer Kartellrechtsklage befreit, sofern die Bank mit dem Justizministerium und dem zuständigen Zivilgericht in der Streitsache zusammenarbeitet. Die bedingte Ermässigung der Geldbusse und die

bedingte Immunität schützt die Bank im Grossen und Ganzen indes nicht vor Zivilklagen, die durch Private erhoben werden.

Am 16. Dezember 2011 reichte die Japan Financial Services Agency („**JFSA**“) gegen UBS Securities Japan Ltd (UBS Securities Japan) eine Verwaltungsklage ein, die auf den folgenden Erkenntnissen der Japan Securities and Exchange Surveillance Commission („**SESC**“) beruht: (i) ein Händler von UBS Securities Japan hat im Zusammenhang mit dem Euroyen-TIBOR (Tokyo Interbank Offered Rate) und Yen-LIBOR ein Fehlverhalten an den Tag gelegt, bei dem er unter anderem UBS AG Niederlassung Tokio, und weitere Banken um Eingaben für den TIBOR bat, die seinen Handelspositionen zugute kamen; und (ii) schwerwiegende Probleme bei den internen Kontrollen von UBS Securities Japan sorgten dafür, dass das Fehlverhalten unentdeckt blieb. Aufgrund dieser Erkenntnisse hat die JFSA die Unterbrechung der Geschäftsaktivitäten („Business Suspension Order“) angeordnet und UBS Securities Japan den Handel mit Derivattransaktionen (ausgenommen Transaktionen zur Erfüllung bestehender Kontrakte), die auf dem Yen-LIBOR und Euroyen-TIBOR basieren, vom 10. Januar 2012 bis zum 16. Januar 2012 untersagt. Die JFSA verlangt ferner in einer Verfügung zur Verbesserung der Geschäftstätigkeit („Business Improvement Order“) von UBS Securities Japan, (i) einen Plan zu entwickeln, der die Einhaltung der gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Verpflichtungen sicherstellt, und einen Kontrollrahmen zu erstellen, der die Wiederholung des durch die JFSA in der Verwaltungsklage bemängelten Fehlverhaltens verhindert; und (ii) der JFSA periodisch in schriftlichen Berichten Auskunft über die Umsetzung der in der Verfügung angeordneten Massnahmen zu erteilen. Am selben Tag reichte die JFSA ebenfalls eine Administrativklage gegen UBS AG Niederlassung Tokio, ein, weil ein Mitarbeiter der UBS Securities Japan im Zusammenhang mit Eingaben für den Euroyen-TIBOR „permanent“ an einen Mitarbeiter der Niederlassung Tokio „herangetreten“ sei, was als Fehlverhalten ausgelegt wurde, über das das Management der Niederlassung nicht informiert wurde. Gestützt auf die Verwaltungsklage erliess die JFSA im Einklang mit dem Japan Banking Act eine Verfügung gegenüber UBS Securities Japan, die hinsichtlich der Anforderungen mit derjenigen zur Verbesserung der Geschäftstätigkeit (Business Improvement Order) vergleichbar ist.

Eine Reihe mutmasslicher Sammelklagen und andere Klagen gegen UBS und zahlreiche weitere Banken sind in den USA vor Bundesgerichten durch Parteien eingereicht worden, die Transaktionen mit LIBOR-basierten Derivaten getätigt haben. Die Anklage macht Manipulation des US-Dollar-LIBOR-Zinssatzes und der Preise darauf basierender Derivate in diversen Märkten geltend. Schadenersatzansprüche werden unter diversen Rechtstheorien, einschliesslich Verletzung des US Commodity Exchange Act und der Kartellgesetze, geltend gemacht.

14) SinoTech Energy Limited

Seit August 2011 wurden am United States District Court for the Southern District of New York mehrere mutmassliche Sammelklagen gegen SinoTech Energy Limited („**SinoTech**“), deren Führungskräfte, die Revisionsstelle zur Zeit der Aktienplatzierung und die Underwriter, einschliesslich UBS, erhoben und inzwischen zu einer einzigen Klage zusammengefasst. Die Klageschrift enthält unter anderem Vorwürfe, dass der Registrierungsantrag und Prospekt im Zusammenhang mit der Börseneinführung von American Depositary Shares („**ADS**“) der SinoTech in Höhe von 168 Millionen US-Dollar am 3. November 2010 in erheblichem Masse irreführende Angaben und Auslassungen enthalten und damit gegen das US-Wertpapiergesetz verstossen haben. UBS hatte 70% der Anteile gezeichnet. Neben anderen Wiedergutmachungen fordern die Kläger einen Schadenersatz in unbestimmter Höhe.

15) Schweizer Retrozessionen

Das Obergericht des Kantons Zürich hat im Januar 2012 in einem Präzedenzfall entschieden, dass die von einer Bank eingenommenen Gebühren für den Vertrieb von Finanzprodukten Dritter als „Retrozessionen“ zu betrachten sind, sofern die Bank diese nicht für konkrete Vertriebsdienstleistungen erhält. Die als Retrozessionen geltenden Gebühreneinnahmen müssten den betroffenen Kunden gegenüber offengelegt werden und, sofern keine spezifische Zustimmung des Kunden vorliegt, an diesen abgetreten werden. Wird das Gerichtsurteil nicht im Berufungsverfahren aufgehoben, sondern auch in anderen Fällen angewandt, könnten bestimmte Kunden einen Anspruch auf Rückerstattung der in der Vergangenheit einbehaltenen Gebühren gegen UBS (und andere Banken in der Schweiz) geltend machen.

16) Vorfall unautorisierte Handelsaktivitäten

Die Finanzmarktaufsichtsbehörden FINMA (Schweiz) und FSA (Grossbritannien) führen eine gemeinsame Untersuchung des Vorfalls mit den unautorisierten Handelsaktivitäten bei der Investment Bank durch, die im September 2011 bekannt gegeben wurden. Ausserdem verkündeten die FINMA und FSA, dass sie im Zusammenhang mit dieser Angelegenheit Enforcementverfahren gegen UBS eingeleitet hätten.

Neben den vorstehend aufgeführten Verfahren (1) bis (16) sind der Emittentin keine staatlichen Interventionen, Gerichts- oder Schiedsgerichtsverfahren (einschließlich derjenigen Verfahren, die nach Kenntnis der Emittentin noch anhängig sind oder eingeleitet werden könnten) während der letzten 12 Monate vor dem Datum dieses Dokuments bekannt, die sich erheblich auf die Finanzlage der Emittentin auswirken könnten bzw. in jüngster Zeit ausgewirkt haben.

2. Übrige Eventualverpflichtungen

Forderungen im Zusammenhang mit dem Verkauf von Hypotheken und RMBS

UBS trat während mehrerer Jahre vor der Krise am US-Wohnhypothekenmarkt bei Verbriefungen von US-amerikanischen Residential Mortgage-Backed Securities („**RMBS**“) als Sponsor auf und kaufte und verkaufte selbst US-Wohnbauhypotheken. UBS Real Estate Securities Inc. („**UBS RESI**“), eine Tochtergesellschaft von UBS, erwarb Pools mit Wohnbauhypotheken von Originatoren und deponierte diese (über eine assoziierte Gesellschaft) in Verbriefungs-Trusts. Damit fungierte UBS RESI zwischen 2004 und 2007 als Sponsor von RMBS im Wert von zirka 80 Milliarden US-Dollar, basierend auf den ursprünglichen Kapitalbeträgen der ausgegebenen Wertpapiere. Der Gesamtmarkt für während dieses Zeitraums privat ausgegebene US-amerikanische RMBS belief sich auf rund 3,9 Billionen US-Dollar.

Ferner veräusserte UBS RESI von Originatoren erworbene Darlehenspools an Drittkäufer. Der ursprüngliche Kapitalbetrag dieser im Zeitraum von 2004 bis 2007 verkauften Darlehen lag bei etwa 19 Milliarden US-Dollar. UBS war kein bedeutender Originator US-amerikanischer Wohnbauhypotheken. Eine Tochtergesellschaft von UBS gewährte im Zeitraum, in dem sie aktiv war (zwischen 2006 und 2008), US-amerikanische Wohnbauhypotheken in Höhe von rund 1,5 Milliarden US-Dollar und verbriefte dabei weniger als die Hälfte dieser Darlehen.

Als UBS bei der Ausgabe von RMBS als Sponsor auftrat oder Hypotheken verkaufte, machte sie grundsätzlich gewisse Zusicherungen bezüglich der Eigenschaften der zugrunde liegenden Darlehen. Im Falle einer wesentlichen Verletzung dieser Zusicherungen war UBS unter gewissen Umständen vertraglich zum Rückkauf der Darlehen im Zusammenhang mit solchen Verletzungen verpflichtet oder musste gewisse Parteien gegen Verluste schadlos halten. UBS wurde von institutionellen Hypotheken- und RMBS-Käufern und Versicherern, einschliesslich eines GSE, darüber in Kenntnis gesetzt, dass die Käufer bei Verletzung von Zusicherungen von UBS den Rückkauf der Darlehen oder sonstige Wiedergutmachung verlangen könnten. Wir haben mit einigen dieser institutionellen Käufer und Versicherer hinsichtlich ihrer potenziellen Forderungen vereinbart, auf Verjährungseinrede zu verzichten („Tolling Agreements“). Die folgende Tabelle bietet einen Überblick über die Rückkaufforderungen gegen UBS und die entsprechenden Aktivitäten von UBS von 2006 bis 26. April 2012.

Darlehensrückkaufforderungen nach Jahr des Eingangs – ursprünglicher Nennwert der Darlehen^{1}*

<i>Mio USD</i>	2006-2008	2009	2010	2011	bis 26 April 2012	Total
Effektive oder vereinbarte Darlehensrückkäufe / von UBS gesamthaft zu leistende Zahlungen	11,7	1,4				13,1
Erfüllte Forderungen oder durch Originatoren direkt zu erfüllende Forderungen		77,4	1,8	46,2	244,3	369,6
Erfüllte Forderungen aus Rechtsfällen	0,6	20,7				21,3
Forderungen aus Rechtsfällen ²			345,6	652,1	93,8	1.091,5
Von UBS zurückgewiesene, aber von der Gegenpartei noch nicht aufgehobene Forderungen		3,2	1,8	368,5	80,5	454,0
Von der Gegenpartei aufgehobene Forderungen	110,2	100,41	18,8	8,3		237,7
Von UBS geprüfte Rückforderungen		2,1	0,1	9,0	4,2	15,3
Total	122,5	205,1	368,2	1.084,1	422,7	2.202,6

*Quelle: Quartalsbericht der UBS AG vom 31. März 2012, ungeprüft.

¹ Darlehen, welche von mehreren Gegenparteien eingereicht wurden, wurden nur einfach gebucht. ² Enthält (i) USD 125 Millionen aus Forderungen aus Rechtsstreitigkeiten, welche vorgängig als Forderungen, welche durch die Durchsetzung von Ansprüchen von UBS gegen dritte Originatoren auf Schadloshaltung aufgelöst wurden oder erwartet wird, dass sie aufgelöst werden, klassifiziert wurden und (ii) USD 50 Millionen aus Forderungen aus Rechtsstreitigkeiten, welche vorgängig als effektive oder vereinbarte Darlehensrückkäufe/ Entschädigungszahlungen durch UBS, klassifiziert wurden

Per 31. Dezember 2011 widerspiegelte die Bilanz der UBS eine Rückstellung von USD 104 Millionen (angepasst von früher ausgewiesenen USD 93 Millionen) basierend auf UBS' bestmöglicher Einschätzung des Verlustes, welcher aus gewissen Darlehensrückkauforderungen, die UBS seit 2006 erhalten haben und welchen UBS zugestimmt haben oder welche noch nicht beschlossen worden sind, entstanden ist. Und für gewisse antizipierte Darlehensrückkauforderungen, über welche wir schon informiert worden sind. Der Versicherer Assured Guaranty teilte UBS Anfang 2011 mit, dass er beabsichtige, den Rückkauf von Darlehen mit einem ursprünglichen Kapitalbetrag von schätzungsweise mindestens 900 Millionen US-Dollar zu verlangen. Von den 598 Millionen US-Dollar (gemäss ursprünglichem Kapitalbetrag) der im Laufe des vierten Quartals 2011 und bis zum 29. Februar 2012 eingegangenen angeblichen Darlehensrückkauforderungen entfielen etwa 489 Millionen US-Dollar auf Forderungen von Assured Guaranty. Wie unter 1. „Rechtsstreitigkeiten und regulatorische Verfahren“ beschrieben, reichte Assured Guaranty am 2. Februar 2012 hinsichtlich dieser Rückkauforderungen eine Klage gegen RESI ein. Es steht noch nicht fest, wann und in welchem Ausmass Assured Guaranty weitere Forderungen erheben wird. UBS kann zudem keine verlässliche Schätzung dazu abgeben, wann und in welcher Höhe diese Rückstellung im Zusammenhang mit tatsächlichen Darlehensrückkäufen oder Zahlungen für aufgelöste Darlehen beansprucht wird, da sowohl bezüglich der Einreichung von Darlehensrückkauforderungen als auch des Zeitpunkts der Erfüllung solcher Forderungen noch Unsicherheiten bestehen.

Die von UBS bisher geleisteten Zahlungen zur Erfüllung der Rückkauforderungen betrafen aufgelöste variabel verzinsliche Hypotheken („Adjustable-Rate Mortgages“, „**ARM**“), die dem Kreditnehmer Optionen hinsichtlich der monatlichen Zahlungen bieten („**Option-ARM-Darlehen**“). Diese Rückzahlungen entsprachen etwa 62% des ursprünglichen Kapitalbetrags der Option-ARM-Darlehen. Die entsprechenden Prozentsätze für andere Darlehensarten dürften unterschiedlich ausfallen. Im Hinblick auf die nicht liquidierten Option-ARM-Darlehen, deren Rückkauf UBS zugestimmt hat, rechnet UBS mit Verlusthöhen, die den bereits getätigten Zahlungen für aufgelöste Darlehen in etwa entsprechen. Die tatsächlich entstehenden Verluste aus dem Rückkauf werden den geschätzten Wert der entsprechenden Darlehen zum Zeitpunkt des Rückkaufs und in gewissen Fällen die teilweise Rückzahlung durch die Schuldner beziehungsweise Vorschüsse der „Servicer“ vor dem Rückkauf widerspiegeln. Es ist nicht möglich, künftige Entschädigungssätze oder prozentuale Verluste aus Rückkäufen vorherzusagen. Gründe dafür sind unter anderem die zeitliche Komponente und die Marktunsicherheiten sowie mögliche Unterschiede in den Eigenschaften von Darlehen, die Gegenstand künftiger Forderungen sein können, und Darlehen, die Gegenstand von Forderungen in der Vergangenheit waren.

In den meisten Fällen, in denen UBS Darlehen zurückkaufen oder andere aufgrund von Falschangaben gegen Verluste schadlos halten müsste, könnte die Bank Forderungen gegenüber externen Darlehensoriginatoren geltend machen, die beim Verkauf der entsprechenden Darlehen an UBS Zusicherungen machten. Viele dieser Drittparteien sind jedoch entweder insolvent oder existieren nicht mehr. Wir schätzen, dass von den durch UBS zwischen 2004 und 2007 verkauften oder verbrieften Darlehen mit dem ursprünglichen Kapitalbetrag weniger als 50% von externen weiterhin bestehenden Originatoren erworben wurden. Im Zusammenhang mit etwa 60% der Darlehen (gemäss ursprünglichem Kapitalbetrag), für die UBS aufgrund der 2010 und 2011 gestellten Forderungen bereits Zahlungen geleistet oder zugestimmt hat, diese zu leisten, hat die Bank ihrerseits Entschädigungs- oder Rückkauforderungen an die Originatoren gestellt. Nur wenige der von UBS gestellten Forderungen wurden geklärt, und UBS hat keinerlei bilanzwirksame Vermögenswerte im Zusammenhang mit den noch ungeklärten Forderungen erfasst. Die Bank hat zudem bestimmte noch bestehende Originatoren über die Rückkauforderungen an UBS informiert, bei denen sie einen Anspruch auf Entschädigung hätte, und verlangt, dass der Originator diese Forderungen direkt mit der fordernden Partei begleicht.

UBS kann keine verlässlichen Schätzungen über den Umfang künftiger Rückkauforderungen abgeben und weiß nicht, ob ihre vergangene Erfolgsquote bei der Zurückweisung solcher Forderungen einen guten Hinweis auf die künftige Entwicklung gibt. Auch den Zeitpunkt solcher eingehenden Forderungen kann UBS nicht mit Gewissheit vorhersehen.

Wie vorstehend im Abschnitt 1. „Rechtsstreitigkeiten und regulatorische Verfahren“ beschrieben, ist UBS zudem von gestellten und angedrohten Forderungen im Zusammenhang mit ihrer Rolle als Underwriter und Emittentin von RMBS betroffen.

3. Wesentliche Veränderungen in der Finanzlage der Emittentin

Seit dem 30. Juni 2012, dem Stichtag des letzten Berichtszeitraums für den Finanzinformationen veröffentlicht worden sind (der zweite Quartalsbericht der UBS AG in 2012, der für den am 30. Juni 2012 endenden

Berichtszeitraum ungeprüfte konsolidierte Finanzinformationen enthält), haben sich keine wesentlichen Veränderungen der Finanzlage der UBS ergeben.

IX. Wichtige Verträge

Außerhalb der normalen Geschäftsaktivitäten wurden keine wesentlichen Vereinbarungen geschlossen, die dazu führen könnten, dass UBS einer Verpflichtung oder der Durchsetzung eines Rechts unterworfen würde, welche von zentraler Bedeutung für die Fähigkeit der Emittentin wäre, ihre Verpflichtungen gegenüber den Anlegern in Bezug auf die ausgegebenen Wertpapiere zu erfüllen.

X. Einsehbare Dokumente

- Der Geschäftsbericht der UBS AG per 31. Dezember 2010 mit den Teilen (i) Strategie, Geschäftsergebnisse, Mitarbeiter und Nachhaltigkeit, (ii) UBS-Unternehmensbereiche und Corporate Center, (iii) Risiko- und Kapitalbewirtschaftung, (iv) Corporate Governance und Vergütungen und (v) Finanzinformationen (einschließlich des "Berichts der Revisionsstelle und der Independent Registered Public Accounting Firm zur Konzernrechnung" und des "Berichts der Revisionsstelle zur Jahresrechnung");
- Der Geschäftsbericht der UBS AG per 31. Dezember 2011 mit den Teilen (i) Strategie, Geschäftsergebnisse, und Nachhaltigkeit, (ii) UBS-Unternehmensbereiche und Corporate Center, (iii) Risiko- und Kapitalbewirtschaftung, (iv) Corporate Governance und Vergütungen und (v) Finanzinformationen (einschließlich des "Berichts der Revisionsstelle und der Independent Registered Public Accounting Firm zur Konzernrechnung" und des "Berichts der Revisionsstelle zur Jahresrechnung");
- die Quartalsberichte der UBS AG zum 31. März 2012 bzw. zum 30. Juni 2012 und
- die Statuten der UBS AG, der Emittentin,

stehen in den Räumlichkeiten der Emittentin als Druckversion während zwölf Monaten ab Veröffentlichung dieses Dokuments zur kostenlosen Ausgabe bereit. Zudem werden die Geschäfts- und Quartalsberichte der UBS AG (einschließlich des Jahresrückblicks und des Vergütungsberichts) auf der Website von UBS unter www.ubs.com/investors oder einer Nachfolgeadresse veröffentlicht. Die Statuten der UBS AG sind auf der Corporate-Governance-Website von UBS unter www.ubs.com/governance verfügbar."

ADDRESSENLISTE

Emittentin

Eingetragener Gesellschaftssitz

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
8001 Zürich
Schweiz

UBS AG
Aeschenvorstadt 1
4051 Basel
Schweiz

Geschäftssitz der UBS AG, Niederlassung Jersey

UBS AG, Niederlassung Jersey
24 Union Street
St. Helier JE2 3RF
Jersey
Channel Islands

Geschäftssitz der UBS AG, Niederlassung London

UBS AG, Niederlassung London
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
Vereinigtes Königreich

ANLAGE 1

(Beschreibung der Geschäftsbereiche, Strategien und Kunden, Organisationsstrukturen, Produkte und Dienstleistungen der UBS AG)

(Auszug aus dem Geschäftsbericht 2011 der UBS AG in deutscher Sprache)

Wealth Management

Wealth Management hat den Hauptsitz in der Schweiz und ist in über 40 Ländern präsent. Die Geschäftseinheit stellt Finanzberatung, Produkte und Instrumente bereit, die auf die individuellen Bedürfnisse vermögender Privatkunden zugeschnitten sind.

Geschäftsprofil

Wealth Management erbringt für vermögende Privatkunden rund um die Welt – mit Ausnahme jener, die von Wealth Management Americas betreut werden – umfassende Finanzdienstleistungen. Mit verwalteten Vermögen von 750 Milliarden Franken per Ende 2011 gehören wir zu den grössten Vermögensverwaltern der Welt. Neben den nachfolgend beschriebenen spezifischen Wealth-Management-Produkten und -Dienstleistungen profitieren unsere Kunden von der gesamten Palette an UBS-Ressourcen, die vom Asset Management über die Nachlassplanung bis hin zur Corporate-Finance-Beratung reicht. Den Kunden steht dank der offenen Produktplattform ein breites Spektrum an Drittprodukten zur Verfügung, die das Angebot von UBS abrunden.

Strategie und Kunden

Unser Ziel ist es, die erste Wahl für vermögende Kunden weltweit zu sein. Wir bieten Produkte und Dienstleistungen für Privatkunden an und konzentrieren uns dabei auf die Kundensegmente Ultra-High-Net-Worth (Anlagevermögen von über 50 Millionen Franken) und High-Net-Worth (Anlagevermögen von 2 Millionen bis 50 Millionen Franken). Ausserdem bieten wir Wealth-Management-Lösungen, -Produkte und -Dienstleistungen für Finanzintermediäre an.

Wir beurteilen die langfristigen Wachstumschancen unseres Vermögensverwaltungsgeschäfts weiterhin positiv und gehen davon aus, dass der Markt für Vermögensverwaltung weltweit in allen Regionen doppelt so schnell wachsen wird wie das Bruttoinlandsprodukt in allen Regionen der Welt. In Bezug auf die Kundensegmente besitzt der globale Markt für Ultra-High-Net-Worth-Kunden das höchste Wachstumspotenzial, gefolgt vom High-Net-Worth-Markt. Durch unsere breite Kundenbasis und globale Präsenz sind wir bestens positioniert, um die beträchtlichen Wachstumschancen, welche diese Märkte bieten, zu nutzen. Dies trifft insbesondere auf Asien, Lateinamerika, den Nahen Osten sowie Mittel- und Osteuropa zu. In diesen Regionen erwarten wir aufgrund der wirtschaftlichen Entwicklung und der Vermögensbildung durch Unternehmer das stärkste Marktwachstum. In den wichtigsten Onshore-Standorten, an denen wir expandieren, profitiert unser Wealth-Management-Geschäft von den lokalen Geschäftsbeziehungen, welche unsere Investment Bank und Global Asset Management bereits aufgebaut haben.

Wir werden weiterhin auf unserem integrierten kundenorientierten Servicemodell aufbauen, das die Kompetenzen des gesamten Konzerns bündelt, um ungeachtet der Marktlage Anlagechancen aufzuzeigen und die Produkte auf die individuellen Kundenbedürfnisse auszurichten. Unser mittelfristiges Ziel ist es, die Anzahl Kundenberater auf rund 4700 zu steigern und uns dabei besonders auf die Schwellenländer und wachstumsstarke Regionen im asiatisch-pazifischen Raum zu konzentrieren. Dank unserer globalen Buchungszentren verfügen wir über eine starke lokale Präsenz, die uns die Erfassung von Kundenvermögen an verschiedenen Standorten ermöglicht. In einem zunehmend komplexen regulatorischen Umfeld wollen wir uns von unseren Mitbewerbern durch unseren hoch entwickelten und soliden Compliance-Rahmen abheben. Da wir die bestmögliche Umsetzung der Compliance-Anforderungen anstreben, investieren wir permanent in die Optimierung unserer Risikomanagementprozesse und führen umfassende Mitarbeiterschulungen durch. Dabei wollen wir uns rasch an regulatorische Änderungen und neue Anforderungen an die Produkteignung in den einzelnen Regionen anpassen – unter Nutzung unseres lokalen Know-hows und unserer Erfahrung.

In der asiatisch-pazifischen Region konzentrieren wir uns weiterhin auf die führenden Finanzzentren Hongkong und Singapur, sind aber auch selektiv in wichtigen Onshore-Märkten präsent. Derzeit sind wir an sieben Märkten vertreten und haben an mehreren Onshore-Standorten wie Japan und Taiwan bereits umfangreiche Geschäfte aufgebaut. Unsere lokale Präsenz in China und Indien werden wir weiter verstärken, um langfristige Wachstumschancen zu nutzen.

In den Emerging Markets richten wir das Augenmerk auf den Nahen Osten, Lateinamerika sowie Mittel- und Osteuropa, wo wir bereits in über 20 Ländern präsent sind. Da es unsere Kunden aus den Schwellenländern mehrheitlich vorziehen, ihre Vermögenswerte in etablierten Finanzzentren buchen zu lassen, verstärken wir die Abdeckung der Schwellenländer durch unsere Buchungszentren in den USA, Grossbritannien und der Schweiz. Unsere lokale Präsenz werden wir wo immer angemessen weiter ausbauen, beispielsweise durch die Errichtung von neuen Advisory Offices, wie jenem, das vor kurzem in Israel eröffnet wurde.

In Europa können wir bei unseren Wachstumsbestrebungen auf eine etablierte Präsenz in allen wichtigen Buchungszentren sowie auf eine breite Kundenbasis zählen. Um den konvergierenden Bedürfnissen der Kunden in der Region Rechnung zu tragen, führen wir unser europäisches Offshore- und Onshore-Geschäft in einer Einheit zusammen. Diese Reorganisation

ermöglicht es, unser umfassendes Produktangebot in der Schweiz zu nutzen und gleichzeitig von Grössenvorteilen zu profitieren sowie den verschärften regulatorischen Anforderungen effizienter gerecht zu werden.

In der Schweiz legt die enge Zusammenarbeit von Wealth Management mit unseren führenden Retail-, Firmenkunden- sowie Asset-Management- und Investment-Banking-Geschäftseinheiten den Grundstein für die Steigerung des Marktanteils unseres Wealth-Management-Geschäfts. Überdies erhalten unsere Kunden dank dieser Zusammenarbeit Zugang zu Investment-Know-how und Research sowie zu Produkten, Kapitalmärkten, Ausführung von Handelsaufträgen sowie Beratungs- und sonstigen Services. Unser umfangreiches Geschäftsstellennetz mit über 100 Wealth-Management-Niederlassungen fördert die Vermittlung von Schweizer Firmen- und Privatkunden sowie die Übertragung der Retailkunden an unsere Wealth-Management-Einheiten im Falle von Vermögenszuwächsen.

Wir sind bestrebt, unsere marktführende Position im Ultra-High-Net-Worth-Segment – dem wir beträchtliches Wachstumspotenzial zuschreiben – auszubauen, indem wir unser Produkt- und Dienstleistungsangebot kontinuierlich verbessern. Zum Beispiel haben wir im Bereich Philanthropie jüngst eine neue Produktgruppe namens «Impact Investing» eingeführt. Deren Ziel ist es, in den Bereichen Umwelt und Gesellschaft messbare Verbesserungen zu bewirken und gleichzeitig finanzielle Erträge für die Anleger zu erwirtschaften. Darüber hinaus haben wir – um den Bedürfnissen der grössten 250 Family Offices weltweit gerecht zu werden – die Global Family Office Group als Joint Venture zwischen Wealth Management und der Investment Bank gegründet. Die Global Family Office Group kann auf die Spezialistenteams von Wealth Management und der Investment Bank zurückgreifen und bietet das gesamte Spektrum an Dienstleistungen an, die unsere integrierte Bank für diese äusserst anspruchsvolle Kundengruppe erbringen kann.

Unser Geschäftsbereich Global Financial Intermediaries (Global FIM) betreut zirka 1700 externe Vermögensverwalter. Auf Basis definierter Geschäftsmodelle steht Global FIM Finanzintermediären als strategischer Partner zur Seite. Zu diesem Zweck erbringt der Geschäftsbereich professionelle Anlageberatungsdienstleistungen und stellt massgeschneiderte Lösungen bereit, die den Vermögensverwaltern eine effizientere Kundenberatung ermöglichen. Global FIM ist an 11 Standorten in der Schweiz sowie an 14 internationalen Standorten vertreten. Wir betrachten Finanzintermediäre als ein attraktives Kundensegment mit hohem Wachstumspotenzial.

Organisationsstruktur

Wealth Management hat den Hauptsitz in der Schweiz und ist mit rund 200 Wealth Management Offices und Repräsentanzen in mehr als 40 Ländern präsent. Ungefähr die Hälfte der Niederlassungen ist ausserhalb der Schweiz angesiedelt, vorwiegend in Europa, im asiatisch-pazifischen Raum, in Lateinamerika und im Nahen Osten. Ende 2011 beschäftigte Wealth Management etwa 16 000 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter, davon rund 4200 Kundenberater. Die Geschäftseinheit Wealth Management wird von einem Executive Committee geleitet und ist in erster Linie nach Regionen organisiert mit den Bereichen Asien/Pacific, Europe, Global Emerging Markets, Switzerland und Global Ultra-High-Net-Worth Clients. Sie wird durch einen Chief Investment Officer und die globale Geschäftseinheit Investment Products & Services sowie zentrale Funktionen unterstützt.

Konkurrenz

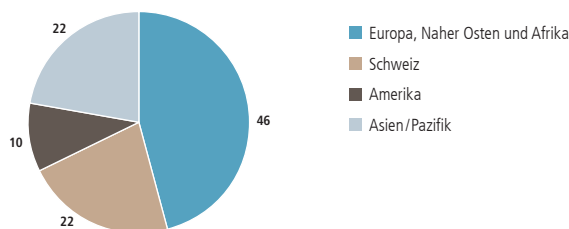
Zu unseren Hauptwettbewerbern auf globaler Ebene gehören die Credit Suisse, Julius Bär, HSBC, die Deutsche Bank, JP Morgan und Citigroup. In den europäischen Onshore-Märkten konkurrieren

Verwaltete Vermögen nach Kundendomizil

In %, Ausnahmen sind angegeben

Total: CHF 750 Mrd.

Per 31.12.11

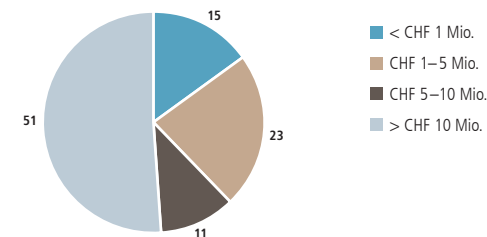


Verwaltete Vermögen nach Kundeneinlagen

In %, Ausnahmen sind angegeben

Total: CHF 750 Mrd.

Per 31.12.11



ren wir vor allem mit den Private-Banking-Bereichen der grossen lokalen Banken. Dazu zählen Barclays in Grossbritannien, die Deutsche Bank in Deutschland und Unicredit in Italien. In der Region Asien/Pazifik sind unsere wichtigsten Mitbewerber die Private-Banking-Sparten von HSBC, Citigroup und der Credit Suisse.

Produkte und Dienstleistungen

Als weltweites, integriertes Unternehmen verfügt UBS über das erforderliche Know-how, um für die Kunden geeignete Anlagechancen zu ermitteln, sowie über die lokale Präsenz, um sie zeitgerecht zu beraten. Wir bieten unseren Kunden Finanzberatung, Produkte und Instrumente an, die optimal auf ihre individuellen Bedürfnisse ausgerichtet sind. Den individuellen Anforderungen unserer Kunden werden wir gerecht, indem wir das gesamte Spektrum an Anlagedienstleistungen anbieten, die von der reinen Ausführung eines Handelsauftrags bis hin zu Mandaten für die Vermögensverwaltung reichen. Kunden, die sich für ein Verwaltungsmandat entscheiden, beauftragen ein Team professioneller Portfoliomanager mit der Verwaltung ihres Vermögens. Kunden, die aktiv an der Verwaltung ihrer Vermögenswerte mitwirken wollen, wählen ein Beratungsmandat. In diesem Fall sorgen die Anlagespezialisten für die Portfolioanalyse und -überwachung und erarbeiten massgeschneiderte Vorschläge zur Unterstützung von Anlageentscheidungen. Unseren Kunden steht eine umfassende Palette an Finanzinstrumenten offen – von einzelnen Wertschriften wie Aktien oder Anleihen bis hin zu verschiedenen Anlagefonds, strukturierten Produkten und alternativen Anlagen. Zu unserem Angebot gehört auch die Beratung in den Bereichen strukturierte Kredite, Corporate Finance sowie Vermögensplanung. Dabei stehen Kundenbedürfnisse wie Ausbildungsfinanzierung sowie Erbschafts- und Nachfolgeplanung im Vordergrund. Unseren Ultra-High-Net-Worth-Kunden können wir

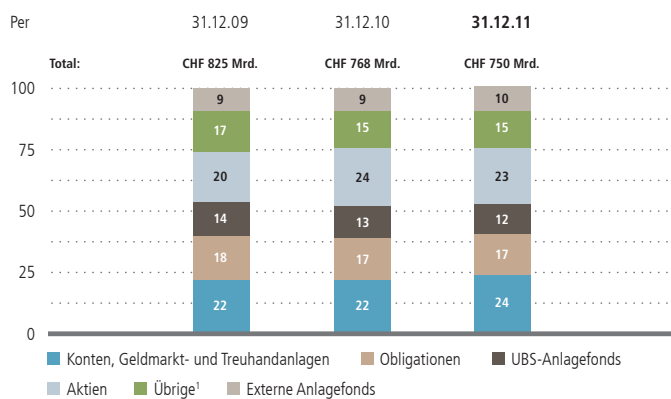
Dienstleistungen anbieten, die sonst nur unseren institutionellen Kunden offenstehen. Dies umfasst auch den exklusiven Zugang zu den Dienstleistungen der Investment Bank und von Global Asset Management

In den letzten Jahren haben sich die Finanzmärkte grundlegend gewandelt und sie sind nun durch Unsicherheit und Volatilität gekennzeichnet. Angesichts dieser schwierigen Marktbedingungen sind unsere Kunden vermehrt am Erhalt ihrer Vermögenswerte interessiert und erwarten eine professionelle Unterstützung durch ihren Berater bei ihren Anlageentscheidungen. Daher werden wir unser Geschäftsmodell für das Wealth Management auch in Zukunft so weiterentwickeln, dass es den Wandel von einer traditionellen Privatbank zu einem Investment Manager mit überzeugender Beratungskompetenz unterstützt. Dies setzt eine aktive Beziehung zwischen unseren hoch qualifizierten Kundenberatern und ihren Kunden voraus. Der Erfolg unserer Kunden hängt in entscheidendem Masse von rascher und zielgerichteter Kommunikation, neuen Anlageideen, Zugang zu Wachstumsmärkten und Vermögensschutz ab. Zu diesem Zweck und um die Anlageperformance unserer Kunden zu verbessern, haben wir unter der Federführung unseres Chief Investment Officer ein neues Team gebildet. Dessen Aufgabe besteht darin, unsere Anlageempfehlungen zusammenzustellen, die sich auf das Research und Know-how unserer weltweit tätigen Anlagespezialisten aus allen Unternehmensbereichen stützen. Auf der Grundlage dieser «UBS House View» informieren unsere Kundenberater unsere Kunden aktiv und regelmässig über unsere Einschätzung der Entwicklungen auf den Finanzmärkten. Die Kunden erhalten Anlagevorschläge mit unmittelbarem Bezug zu unserer bankinternen Einschätzung sowie Vorschläge für alternative Szenarios, sollten die Kunden unsere Einschätzung der Markttrends nicht teilen.

Unsere Geschäftseinheit Investment Products & Services (IPS) stellt sicher, dass unser Angebot konsequent an die Marktlage

Verwaltete Vermögen nach Anlagekategorie

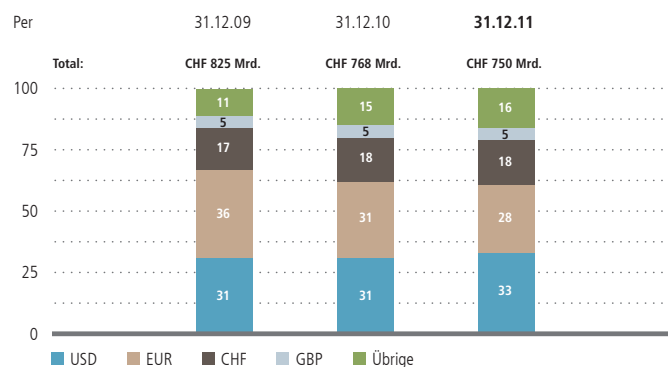
In %, Ausnahmen sind angegeben



¹ Inklusive strukturierter Produkte und alternativer Anlagen.

Verwaltete Vermögen nach Währung

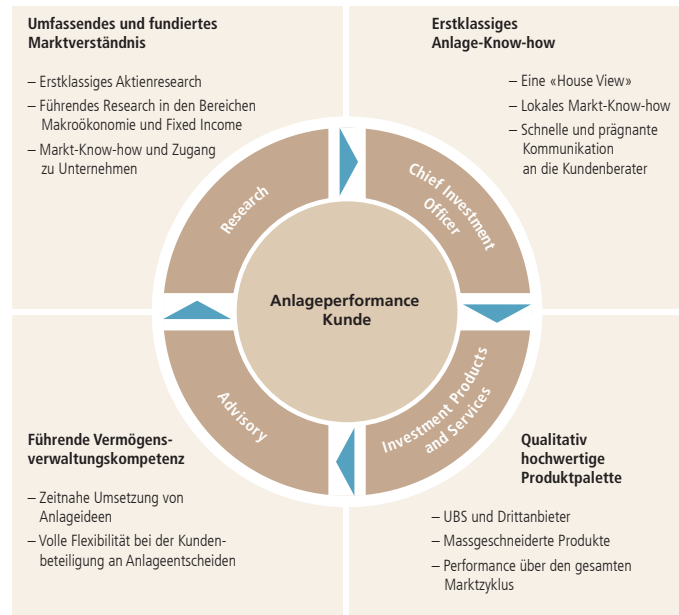
In %, Ausnahmen sind angegeben



angepasst wird, indem unsere Produkte mit den Anlageempfehlungen unseres Chief Investment Officer in Einklang gebracht werden. Wealth Management gewährt den Kunden auch Zugang zum Know-how sowie zu den Produkten und Dienstleistungen von Global Asset Management und der Investment Bank. Zusätzlich steht eine offene Produktplattform zur Verfügung, die den Zugriff auf eine breite Palette von Drittprodukten ermöglicht. Die Aggregation privater und institutioneller Kapitalflüsse ermöglicht unseren Wealth-Management-Kunden den Zugang zu Anlagemöglichkeiten, die sonst nur institutionellen Investoren offenstehen würden.

Dank unseres integrierten kundenorientierten Servicemodells können unsere Kundenberater die finanzielle Situation ihrer Kunden analysieren und systematisch auf die Kundenbedürfnisse zugeschnittene Anlagestrategien entwickeln und umsetzen. Diese Strategien werden regelmässig überprüft und beruhen auf den einzelnen Kundenprofilen, die sämtliche wichtigen Anlagekriterien umfassen. Zu diesen gehören die spezifischen Bedürfnisse der jeweiligen Lebensphase, die Risikobereitschaft sowie die Renditeerwartungen des Kunden. Um sicherzustellen, dass unseren Kunden die besten Lösungen angeboten werden, bilden wir unsere Kundenberater kontinuierlich weiter und unterstützen sie permanent.

Anlagemanagement und -beratung – zentrale Komponenten



Retail & Corporate

Als führende Bank im Schweizer Privat- und Firmenkundengeschäft sind wir bestrebt, unseren Privat-, Firmen- und institutionellen Kunden umfassende Finanzprodukte und -dienstleistungen anzubieten, stabile und substanzielle Gewinne für den Konzern zu erwirtschaften und anderen Geschäftseinheiten in unserem Konzern Ertragschancen zu eröffnen.

Geschäftsprofil

Unsere Geschäftseinheit Retail & Corporate bietet unseren Privat-, Firmen- und institutionellen Kunden in der Schweiz umfassende Finanzprodukte und -dienstleistungen an und behauptet ihre führende Stellung in diesen Kundensegmenten. Wie aus der Grafik «Business Mix» ersichtlich, hat Retail & Corporate stabile Gewinne generiert und damit einen wesentlichen Beitrag zum Konzernergebnis geleistet. Ausserdem sind wir marktführend als Kreditgeber für Privat- und Firmenkunden in der Schweiz. Unser Kreditportfolio, das in hohem Mass mit Sicherheiten hinterlegt ist, belief sich am 31. Dezember 2011 auf 135 Milliarden Franken (siehe Grafik «Kundenausleihungen, brutto»). Bei der Bewirtschaftung dieses Portfolios liegt der Fokus mehr auf der Profitabilität als auf dem Marktanteil.

Retail & Corporate ist ein zentraler Baustein des Universalbankmodells von UBS Schweiz. Die Geschäftseinheit unterstützt unsere anderen Unternehmensbereiche, indem sie Kunden an sie weitervermittelt und Privatkunden dabei unterstützt, ihr Vermögen so stark zu mehren, dass sie an unsere Wealth-Management-Einheit transferiert werden können. Zudem nutzt Retail & Corporate das Cross-Selling-Potenzial von Produkten und Dienstleistungen, die von unserem Vermögensverwaltungs- und Investment-Banking-Geschäft angeboten werden. In ihrer Kombination tragen diese Aktivitäten stark zur Profitabilität des Konzerns bei. Darüber hinaus betreibt und bezahlt Retail & Corporate einen erheblichen Teil der Infrastruktur in der Schweiz, darunter nahezu 300 Geschäftsstellen sowie die Schweizer Plattform für Bankprodukte.

Strategie und Kunden

Unser Ziel ist es, die erste Wahl für Privatkunden in der Schweiz zu sein, indem wir ihnen einen spürbaren Mehrwert bieten. Mit rund 300 Geschäftsstellen, 1250 Geld- und Selbstbedienungsautomaten, Customer Service Centers sowie E-Banking- und Mobile-Banking-Dienstleistungen bedienen wir jeden dritten Schweizer Haushalt. Unsere am Lebenszyklus der Kunden ausgerichtete Palette an Produkten und Dienstleistungen entwickeln wir kontinuierlich weiter, um damit den sich verändernden Anforderungen der Kunden gerecht zu werden. Mittels eines systematischen und konsistenten Sales Management gewährleisten wir einen effizienten und nahtlosen Vertriebsablauf. Um das Kundenerlebnis an unseren Kontaktpunkten zu optimieren, werden wir auch weiterhin in unsere Geschäftsstellen und elektronischen Kanäle investieren. Dabei nutzen wir die Technologien, um das traditionelle Geschäftsstellennetz zu ergänzen – nicht, um es zu ersetzen.

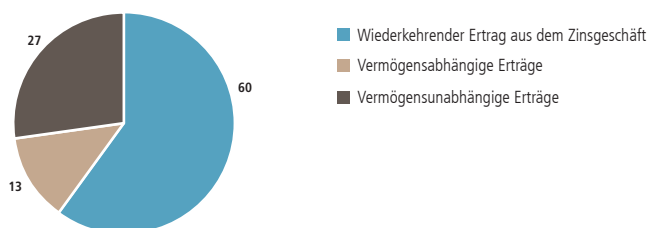
Unsere Grösse in der Schweiz und die Vielfalt unserer Geschäftsaktivitäten versetzen uns in die einzigartige Lage, sämtliche komplexen Finanzbedürfnisse unserer Kunden bedienen zu können. Wir wollen die Bank erster Wahl für Firmen- und institutionelle Kunden sein, zu denen kleine und mittelgrosse Unternehmen, multinationale Konzerne, Pensionskassen, Rohstoffhändler sowie Banken und Versicherungsgesellschaften zählen. Wir betreuen nahezu jede zweite Schweizer Firma, darunter mehr als 85% der 1000 grössten Schweizer Unternehmen, sowie jede dritte Pensionskasse in der Schweiz, darunter 75 der grössten 100. Wir sind bestrebt, unser

Business Mix

In %

Total: CHF 3897 Mio.¹

Per 31.12.11



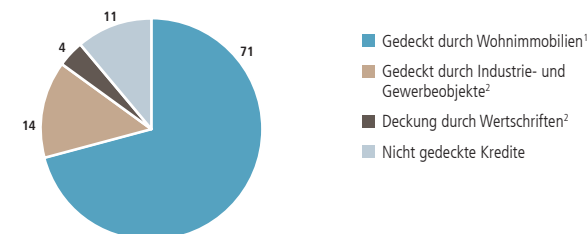
¹ Ausgenommen Verkauf des strategischen Anlageportfolios (CHF 289 Millionen).

Kundenausleihungen, brutto

In %

Total: CHF 135 Mrd.

Per 31.12.11



¹ Basierend auf letzten Kredit-Reviews, durchschnittliches Loan-to-Value 60% ² Basierend auf letzten Kredit-Reviews, durchschnittliches Loan-to-Value 54% ³ Beinhaltet auch Garantien und andere Deckungen.

Transaction Banking (z.B. Zahlungs- und Cash-Management-Dienstleistungen, Custody-Lösungen, Handels- und Exportfinanzierung) weiter aufzubauen und wirksam einzusetzen. Zusätzlich wollen wir unsere Präsenz im Bereich Rohstoffhandelsfinanzierung verstärken und unsere Kapazitäten entsprechend ausbauen. Dank der Kombination aus Universalbankansatz und unserer lokalen, alle Schweizer Regionen übergreifenden Marktexpertise können wir unsere Kunden optimal betreuen und ihnen das gesamte Leistungsspektrum und Know-how von UBS zugänglich machen. Gleichzeitig schaffen wir dadurch Möglichkeiten für Cross-Selling und zusätzliche Kundenvermittlungen.

Als führende Bank im Schweizer Privat- und Firmenkundengeschäft sind wir uns bewusst, wie wichtig es ist, den Bedürfnissen der Kunden gerecht zu werden. 2011 haben wir daher wichtige Massnahmen angestossen, um unsere Serviceleistung in sämtlichen Geschäftssegmenten weiter zu verbessern und zu vereinfachen. Gleichzeitig wollen wir unsere Abläufe rationalisieren, den administrativen Aufwand für unsere Kundenberater reduzieren und damit ihre Produktivität erhöhen, ohne an unseren Risikostandards Abstriche zu machen.

Organisationsstruktur

Die Geschäftseinheit Retail & Corporate ist ein wesentlicher Bestandteil des Universalbankmodells von UBS Schweiz. Dieses erlaubt uns, unseren Privat-, Firmen- und institutionellen Kunden in der Schweiz die gesamte Expertise der Bank zur Verfügung zu stellen.

Um ein konsistentes Angebot schweizweit zu gewährleisten, haben wir unser Netzwerk in der Schweiz in zehn geografische Regionen gegliedert. In den Regionen und Niederlassungen sind dedizierte Managementteams aus sämtlichen Geschäftsbereichen dafür verantwortlich, das Konzept der Universalbank umzusetzen und die Zusammenarbeit zwischen den Unternehmensbereichen zu fördern. Sie stellen zudem sicher, dass die Öffentlichkeit und die Kunden eine konsistente Erfahrung mit UBS machen, die auf einem einheitlichen Image des Unternehmens und gleichen Dienstleistungsstandards beruht.

Konkurrenz

Im Schweizer Privatkundengeschäft sind unsere Konkurrenten die Credit Suisse, Raiffeisen, die Kantonalbanken, PostFinance sowie andere regionale und lokale Schweizer Banken.

Im Schweizer Geschäft mit Firmen- und institutionellen Kunden sind unsere wichtigsten Mitbewerber die Credit Suisse, die Kantonalbanken sowie Auslandsbanken in der Schweiz.

Produkte und Dienstleistungen

Unsere Privatkunden erhalten Zugang zu einer umfassenden, dem Lebenszyklus angepassten Dienstleistungspalette. Dazu gehören Privatkonten, Zahlungsverkehr, Spar- und Vorsorgelösungen, Anlagefondsprodukte, Hypotheken, Lebensversicherungen und Beratungsdienstleistungen. Dieses Angebot wird auf die individuellen Bedürfnisse und Anforderungen der Kunden zugeschnitten. Wir stellen für unsere Firmenkunden umfassende Finanzierungslösungen bereit und verschaffen ihnen Zugang zu den Kapitalmärkten (Aktien- und Anleihenkapital), zu Konsortial- und strukturierten Krediten, privaten Platzierungen, Leasing und traditionellen Finanzierungen. Unser Transaction Banking bietet Zahlungs- und Cash-Management-Lösungen, Handels- und Exportfinanzierungen, Factoring sowie Global-Custody-Lösungen für institutionelle Kunden an. Dank unserer engen Zusammenarbeit mit der Investment Bank sind wir in der Lage, Kapitalmarktprodukte wie Fremdwährungsprodukte, Absicherungsstrategien (Währungen, Zinsen und Rohstoffe) und Handelsgeschäfte (Aktien und Fixed Income, Währungen und Rohstoffe) anzubieten. In Bereichen wie Fusionen und Übernahmen von mittelständischen Unternehmen, Nachfolgeplanung sowie Immobilien erbringen wir zudem Corporate-Finance-Beratungsdienstleistungen. Schliesslich entsprechen wir auch den Vermögensverwaltungsbedürfnissen institutioneller Kunden, indem wir Mandate für Portfoliomanagement, Strategieumsetzungen und Fondsvertrieb anbieten.

Wealth Management Americas

Wealth Management Americas erbringt beratungsorientierte Dienstleistungen über seine Finanzberater, die eine voll integrierte Palette von Wealth-Management-Lösungen bereitstellen. Diese sind auf die Bedürfnisse von Privatkunden und Familien in den Segmenten High-Net-Worth und Ultra-High-Net-Worth zugeschnitten.

Geschäftsprofil

Wealth Management Americas zählt gemessen an der Produktivität der Finanzberater und an den verwalteten Vermögen zu den führenden Wealth-Management-Firmen in Amerika und umfasst das US-amerikanische und kanadische Inlandgeschäft sowie das in den USA verbuchte internationale Geschäft. Am 31. Dezember 2011 beliefen sich die verwalteten Vermögen des Unternehmensbereichs auf 709 Milliarden Franken.

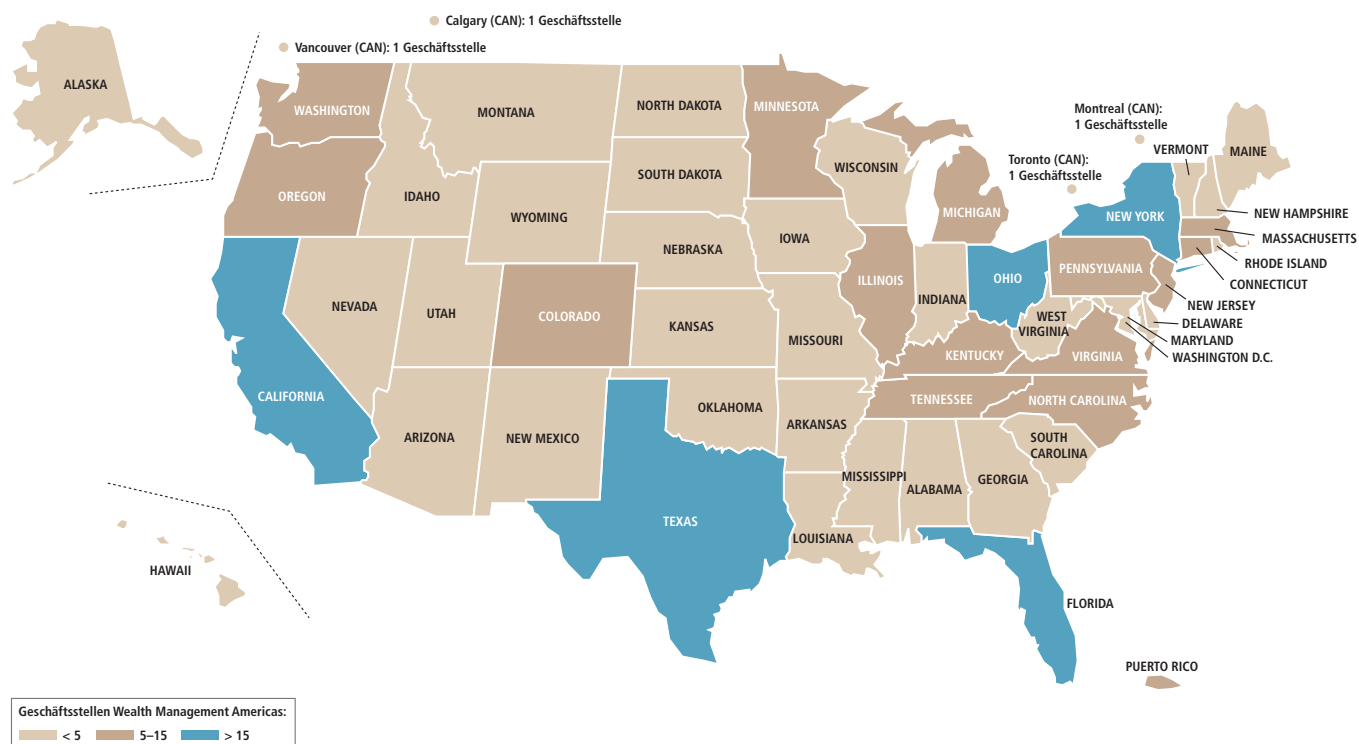
Strategie und Kunden

Unsere Vision besteht darin, der beste Wealth-Management-Anbieter in Amerika zu sein. Um dies zu erreichen, müssen wir die Kunden und deren Berater weiterhin in den Mittelpunkt stellen.

Wir bieten über unsere Finanzberater in den wichtigsten Ballungszentren eine voll integrierte Palette von beratungsorientierten Wealth-Management-Lösungen und Bankdienstleistungen an, die auf die Bedürfnisse der folgenden Zielsegmente ausgerichtet sind: High-Net-Worth-Kunden (Anlagevermögen von 1 Million US-Dollar bis 10 Millionen US-Dollar) sowie Ultra-High-Net-Worth-Kunden (Anlagevermögen von mehr als 10 Millionen US-Dollar). Zudem betreuen wir Core-Affluent-Kunden (Anlagevermögen von 250 000 US-Dollar bis 1 Million US-Dollar). Die besten Spezialisten der Branche, eine erstklassige Ausführung sowie eine schlanke und effiziente Organisation bilden die Basis für die qualitativ hochwertige Beratung, die wir unseren Kunden für sämtliche ihrer finanziellen Bedürfnisse bieten wollen.

Wir glauben, dass wir einzigartig positioniert sind, um High-Net-Worth- und Ultra-High-Net-Worth-Anleger im weltweit grössten

Geografische Präsenz in Schlüsselmärkten



Vermögensverwaltungsmarkt zu betreuen. Mit einem Netzwerk von fast 7000 Finanzberatern und verwalteten Vermögen von 709 Milliarden Franken glauben wir gross genug zu sein, um Relevanz zu haben, aber auch klein genug, um flexibel zu agieren. Damit kombinieren wir die Vorteile eines grossen Akteurs mit jenen eines Boutique-Anbieters. Gegenüber der Konkurrenz wollen wir uns als zuverlässiger und führender Anbieter von Finanzberatung und -lösungen differenzieren, indem wir unseren Finanzberatern die Nutzung der gesamten Ressourcen von UBS ermöglichen. Diese umfassen unter anderem den exklusiven Zugang zum Wealth Management Research sowie zu globalen Lösungen aus unseren Vermögensverwaltungs-Einheiten und der Investment Bank, gepaart mit unserem Ansatz einer offenen Architektur sowie unserer Partnerschaft mit vielen der weltweit führenden Drittinstitute. Weiter ergänzen wir unser Wealth-Management-Angebot mit Bank-, Hypotheken- und Finanzierungslösungen. Dadurch sind wir in der Lage, unsere Kunden sowohl bezüglich Anlage als auch Finanzierung zu beraten.

Wir erachten die langfristigen Wachstumsperspektiven für das Wealth-Management-Geschäft in Amerika als attraktiv, wobei die High-Net-Worth- und Ultra-High-Net-Worth-Segmente gemessen an den verwalteten Vermögen am stärksten wachsen dürften. 2011 führten unsere Strategie und unser Fokus zu einer Verbesserung der Finanzergebnisse, zur Bindung hoch qualifizierter Finanzberater sowie zu Nettoneugeldwachstum. Gestützt auf diese Fortschritte wollen wir unser Geschäft weiter ausbauen, indem wir die Konzentration unserer Finanzberater auf beratungsbasierte Lösungen verstärken. Durch Zusammenarbeit mit der Investment Bank und mit Global Asset Management wollen wir die globalen Kompetenzen von UBS für unsere Kunden nutzbar machen und unsere Wealth-Management-Lösungen mit Bank- und Kreditdienstleistungen ergänzen. Ausserdem planen wir weitere Investitionen in bessere Plattformen und Technologien. Wir erwarten, dass wir dadurch die Kundenzufriedenheit erhöhen

und unsere Kundenbeziehungen vertiefen können, was die Ertragsproduktivität unserer Finanzberater steigern und die Profitabilität unseres Geschäfts verbessern wird.

Organisationsstruktur

Wealth Management Americas besteht aus Geschäftsstellennetzen in den USA, Puerto Rico und Kanada. Per 31. Dezember 2011 wurden insgesamt 6967 Finanzberater beschäftigt. Die meisten Unternehmens- und operativen Funktionen des Unternehmensbereichs sind am Sitz in Weehawken, New Jersey, angesiedelt.

In den USA und Puerto Rico ist Wealth Management Americas über direkte und indirekte Tochtergesellschaften der UBS AG tätig. Das Wertschriften- und Abwicklungsgeschäft wird vorwiegend über zwei zugelassene Broker-Dealer vollzogen: UBS Financial Services Inc. und UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico. Zu unseren Bankdienstleistungen in den USA gehören auch jene, die durch Geschäftsstellen der UBS AG und durch UBS Bank USA, eine von den nationalen Aufsichtsbehörden regulierte Bank in Utah, erbracht werden. Letztere bietet von der Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) versicherte Bankeinlagen, optimierte besicherte Kreditprodukte sowie Hypotheken an.

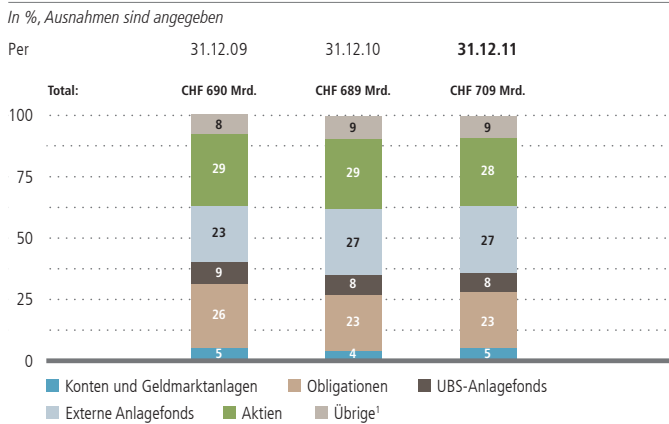
Die Durchführung der Wealth-Management- und Bankgeschäfte in Kanada nimmt UBS Bank (Canada) wahr.

Zu den wichtigen Geschäftstransfers der vergangenen Jahre zählen der Verkauf von 56 Niederlassungen an Stifel, Nicolaus & Company, Incorporated und der Verkauf des brasilianischen Finanzdienstleistungsgeschäfts von UBS, UBS Pactual, an BTG Investments, LP.

Konkurrenz

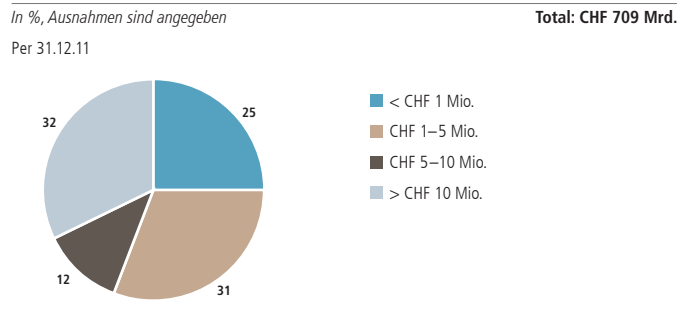
Wealth Management Americas steht im Wettbewerb mit inländischen Full-Service-Brokern, einheimischen und global tätigen

Verwaltete Vermögen nach Anlagekategorie



¹ Inklusive strukturierter Produkte und alternativer Anlagen.

Verwaltete Vermögen nach Kundeneinlagen



Privatbanken, regionalen und unabhängigen Broker-Dealern, zugelassenen Anlageberatern, Trustgesellschaften und anderen Finanzdienstleistern, die Wealth-Management-Dienstleistungen für US- und kanadische Privatkunden sowie ausländische nicht in den USA domizilierte Kunden erbringen. Zu unseren Hauptkonkurrenten zählen die Wealth-Management-Sparten der Bank of America, von Morgan Stanley sowie von Wells Fargo.

Produkte und Dienstleistungen

Wealth Management Americas bietet den Kunden eine umfassende Palette von Lösungen an, die auf die individuellen finanziellen Bedürfnisse jedes Kunden zugeschnitten sind. Wir begleiten unsere Kunden anhand einer umfassenden Planung über die verschiedenen Lebensphasen hinweg. Dabei stehen wir ihnen unter anderem in den Bereichen Ausbildungsfinanzierung, Spenden an wohltätige Organisationen, Steuerstrategien, Nachlassplanung, Versicherungen, Altersvorsorge sowie Trusts und Stiftungen zur Seite. Für jede Lebensphase existiert ein entsprechendes Produktangebot. Unsere Berater arbeiten eng mit internen Spezialisten auf folgenden Gebieten zusammen: Vermögensplanung, Portfoliostrategie, Pensionierung und Renten, alternative Anlagen, Managed Accounts, strukturierte Produkte, Bankdienstleistungen und Kredite, Aktien und Fixed Income. Die Kunden profitieren zudem von unserem spezialisierten Wealth-Management-Research-Team, dessen Einschätzungen sie bei ihren Anlageentscheidungen unterstützen.

Die Produkte und Dienstleistungen sind auf die unterschiedlichsten Anlageziele ausgerichtet, unter anderem Vermögensaufbau und -erhalt, Ertragsgenerierung und Portfoliodiversifikation. Um sämtlichen finanziellen Bedürfnissen unserer Kunden gerecht zu werden, bieten wir zudem attraktive Kredit- und Cash-Management-Dienstleistungen an, wie zum Beispiel Lombardgeschäft, Resource Management Accounts (RMA), FDIC-garantierte Einlagen, Hypotheken und Kreditkarten.

Zusätzlich erbringt unsere Einheit Corporate Employee Financial Services für viele der grössten US-Unternehmen und deren Führungskräfte umfassende personalisierte Dienstleistungen für Aktienbeteiligungsprogramme und dazugehörige Services. Für Firmen- und institutionelle Kunden bieten wir eine ganze Reihe verschiedener Lösungen an, inklusive aktienbasierter Vergütungspläne, Verwaltung, Anlageberatung, Leistungsprimats- und Beitragspläne sowie Cash-Management-Dienstleistungen.

Unsere Kunden können zwischen einer vermögens- oder transaktionsbasierten Preisgestaltung oder einer Kombination von beidem wählen. Bei der vermögensbasierten Variante haben sie die Wahl zwischen Beratungsprogrammen mit oder ohne Verwaltungsauftrag. Während der Kunde ohne Verwaltungsauftrag die Kontrolle über sämtliche Transaktionen auf dem Konto behält, delegieren Kunden mit Verwaltungsauftrag das Portfoliomanagement an Experten. Je nach Verwaltungsauftrag handelt es sich dabei um einen qualifizierten Finanzberater, ein Team von UBS-Anlagespezialisten oder einen externen Vermögensverwalter. Separat werden auch Beratungsprogramme für Anlagefonds angeboten, in deren Rahmen ein Finanzberater mit dem Kunden anhand eines researchbasierten Asset-Allocation-Rasters ein diversifiziertes Portfolio von Anlagefonds zusammenstellt.

Für Kunden, die Einzeltitel bevorzugen, stellen wir eine breite Palette von Aktien- und Fixed-Income-Instrumenten zur Verfügung. Ergänzend können Kunden, die dafür in Frage kommen, das Angebot an strukturierten Produkten und alternativen Anlagen nutzen und damit ihre Portfoliostrategie vervollständigen.

Bei all diesen Lösungen zeichnet ein spezialisiertes Team für die Abwicklung an den einzelnen Märkten verantwortlich. Dieses Team arbeitet mit der Investment Bank und Global Asset Management zusammen, um auf die Ressourcen des gesamten Unternehmens sowie von anderen Investmentbanken und Vermögensverwaltungsfirmen zugreifen zu können.

Global Asset Management

Global Asset Management ist ein führender Vermögensverwalter mit einem breit diversifizierten Geschäftsportfolio in Bezug auf Regionen, Produkte und Vertriebskanäle. Wir bieten externen institutionellen und Wholesale-Kunden sowie den Kunden des Wealth-Management-Geschäfts von UBS eine umfassende Palette von Anlagelösungen und -stilen in allen bedeutenden traditionellen und alternativen Anlageklassen an.

Geschäftsprofil

Die Anlagelösungen von Global Asset Management umfassen Aktien, Fixed Income, Währungen, Hedge Funds, Immobilien, Infrastruktur und Private Equity. Mittels Multi-Asset-Strategien ermöglichen wir unseren Kunden zudem kombinierte Investitionen in verschiedene Anlageklassen. Die Geschäftseinheit Fund Services erbringt weltweit professionelle Fondsadministrationsdienstleistungen, unter anderem in den Bereichen Lancierung, Rechnungslegung und Reporting. Die verwalteten Vermögen beliefen sich am 31. Dezember 2011 auf insgesamt 574 Milliarden Franken, die administrierten Vermögen auf 375 Milliarden Franken. Global Asset Management zählt zu den führenden Fondsanbietern in Europa und ist darüber hinaus der grösste Anlagefondsmanger der Schweiz und einer der grössten Funds-of-Hedge-Funds-Anleger und Immobilienvermögensverwalter der Welt.

Strategie

Wir konzentrieren uns auf die langfristige Performance und arbeiten eng mit unseren Kunden zusammen, um ihre Anlageziele zu verwirklichen. Wir bauen zurzeit insbesondere unsere starken ins-

titutionellen Drittparteienkanäle sowohl in Industrie- als auch in Schwellenländern weiter aus. Zudem treiben wir die Expansion unseres externen Wholesale-Vertriebs in Amerika und Europa voran, wobei wir auf unseren diesbezüglichen Stärken im asiatisch-pazifischen Raum und in der Schweiz aufbauen. Wir sind ferner weiterhin bestrebt, für Wealth-Management-Kunden von UBS unverwechselbare Produkte und Lösungen bereitzustellen.

Im äusserst volatilen Marktumfeld suchen die Anleger vermehrt nach marktähnlichen Renditen («Beta») passiver Anlagen, die mit höheren potenziellen Renditen («Alpha») von riskanteren Anlagen wie alternativen Investments ergänzt werden. Als Reaktion auf dieses Bedürfnis bauen wir unsere erfolgreiche Plattform für alternative Anlagen weiter aus, wobei wir uns auf unsere etablierte Position im Immobilien- und Hedge-Funds-Geschäft abstützen. Darüber hinaus investieren wir nach wie vor in unsere schnell wachsenden passiven Produkte, einschliesslich börsengehandelter Fonds und Strategien, die Nicht-Standard-Indizes nachbilden.

Das aktuelle Umfeld und die kurzfristigen Marktaussichten sind von Unsicherheit, anlegerseitiger Risikoaversion und niedrigeren Zinsen geprägt. Vor diesem Hintergrund sind wir dank der Diversifikation unseres Geschäfts gut positioniert, um von den Verschiebungen der Marktdynamik zu profitieren. Diese Diversifi-

Geschäftsstruktur



¹ Enge Zusammenarbeit mit den Regional Heads und dem Pan Asia Institutional Team. ² Berichtet an UBS Group Functional Head.

kation ist ausserdem eine solide Grundlage, um sich in der Branche bietende Wachstumschancen zu ergreifen.

Die langfristigen Aussichten für die Vermögensverwaltungsbranche sind aus den folgenden drei Hauptgründen weiterhin solide: (i) Durch die Finanzkrise hat sich das Vermögen sowohl der Bevölkerung im Ruhestand als auch der arbeitenden Bevölkerung verringert, sodass ein Anstieg der Sparquote dringend erforderlich wird; (ii) die Emerging Markets werden weiterhin die Wachstumstreiber der Anlagefondsbranche sein und ihre Rentensysteme ausbauen; und (iii) da die Regierungen ihre Haushaltsdefizite abbauen müssen, werden sie gezwungen sein, die Transferleistungen und staatlichen Renten zu kürzen, und sie werden zunehmend gefordert sein, Teile der Infrastruktur zu privatisieren.

Organisationsstruktur

Die Grafik «Geschäftsstruktur» zeigt die Anlage-, Vertriebs- und Unterstützungsfunktionen des Unternehmensbereichs. Wir beschäftigen rund 3800 Mitarbeiter in 26 Ländern und verfügen über bedeutende Geschäftsstellen in London, Chicago, Frankfurt, Hartford, Hongkong, New York, Paris, Singapur, Sydney, Tokio sowie Zürich. Global Asset Management tätigt seine Geschäfte über UBS AG oder ihre Tochtergesellschaften.

Wichtige neue Akquisitionen, Geschäftstransfers und andere Entwicklungen

- Im November 2011 wurde die Anlageverantwortung für einen Private-Equity-Dachfonds von Wealth Management & Swiss Bank auf Global Asset Management übertragen.
- Im Oktober 2011 schloss Global Asset Management die Übernahme von ING Investment Management Limited in Australien ab. Diese Einheit wird zurzeit als Tochtergesellschaft von UBS Global Asset Management (Australia) Ltd geführt und wird im Laufe des Jahres 2012 vollumfänglich integriert werden.
- Im Juli 2011 wurde das Infrastruktur- und Private-Equity-Dachfonds-Geschäft von Alternative and Quantitative Investments auf unsere Einheit für Infrastrukturinvestitionen übertragen, die in der Folge in Infrastructure and Private Equity umbenannt wurde.
- Im Januar 2011 wurde die Anlageverantwortung für einen Multi-Manager-Fonds für alternative Anlagen von Wealth Management & Swiss Bank an Global Asset Management transferiert.
- Im Oktober 2010 erhöhte UBS ihre Beteiligung an der UBS Real Estate Kapitalanlagegesellschaft mbH (KAG), einem Joint Venture zwischen Global Asset Management und Siemens in München, Deutschland, von 51,0% auf 94,9%.
- Im September 2010 wurde die Anlageverantwortung für das US-Hedge-Funds-Geschäft von Wealth Management Americas auf Alternative and Quantitative Investments von Global Asset Management übertragen. Ein Joint Venture der beiden Unternehmensbereiche dient dem Ziel, den Kunden von Wealth Management Americas attraktive Hedge-Funds- und Funds-of-Hedge-Funds-Lösungen anzubieten.

- Im Dezember 2009 wurde das Immobilienfondsgeschäft von Wealth Management & Swiss Bank an Global Asset Management transferiert.
- Im September 2009 schloss UBS den Verkauf ihres brasilianischen Finanzdienstleistungsgeschäfts ab, wozu auch das Vermögensverwaltungsgeschäft UBS Pactual Asset Management gehörte.

Konkurrenz

Zu unseren Konkurrenten gehören globale Unternehmen, die über eine breite Anlagenpalette verfügen, wie Fidelity Investments, AllianceBernstein Investments, BlackRock, JP Morgan Asset Management und Goldman Sachs Asset Management. Bei den meisten anderen unserer Konkurrenten handelt es sich um regionale oder lokale Nischenanbieter, die primär auf eine Anlageklasse in den Bereichen Immobilien, Hedge Funds oder Infrastruktur spezialisiert sind.

Kunden und Märkte

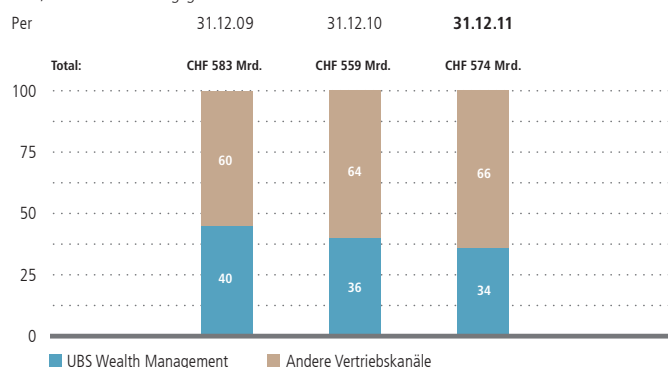
Global Asset Management widmet sich dem Geschäft mit institutionellen und Wholesale-Drittparteien sowie den Wealth-Management-Kunden von UBS. Wie aus der Grafik «Verwaltete Vermögen nach Vertriebskanal» hervorgeht, stammten per 31. Dezember 2011 rund 66% der verwalteten Vermögen von Drittparteien wie institutionellen Kunden (beispielsweise privaten und öffentlichen Pensionskassen, Staaten und ihren Zentralbanken) und Wholesale-Kunden (beispielsweise Finanzintermediären und Vertriebspartnern). Weitere 34% stammten aus dem Wealth-Management-Geschäft von UBS.

Produkte und Dienstleistungen

Die Geschäftsbereiche von Global Asset Management sind: Traditional Investments (Equities, Fixed Income und Global Investment Solutions); Alternative and Quantitative Investments; Global Real

Verwaltete Vermögen nach Vertriebskanal

In %, Ausnahmen sind angegeben



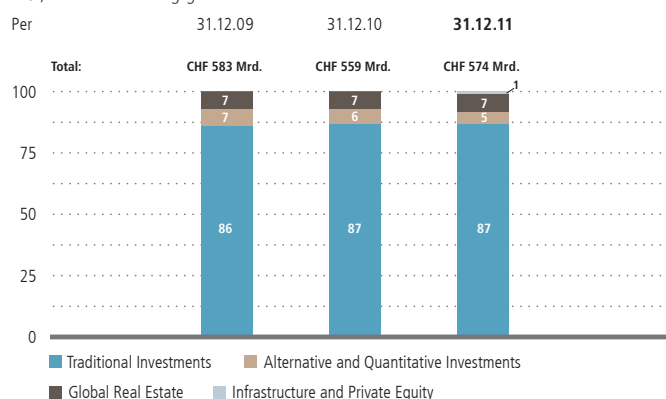
Estate; Infrastructure and Private Equity und Fund Services. Die Erträge und Kennzahlen zur Leistungsmessung werden gemäss diesen Geschäftsbereichen ausgewiesen, ebenso wie die verwalteten Vermögen in der Grafik auf dieser Seite.

Die Grafik «Anlagekompetenzen und -dienstleistungen» gibt einen Überblick über unser Angebot, erhältlich in Form von einzelnen oder zusammengefassten Mandaten, Beratungsmandaten und mehr als 1000 registrierten Anlagefonds, börsengehandelten Fonds und anderen Anlagevehikeln aus verschiedenen Ländern und allen wichtigen Anlagekategorien.

- Der Bereich **Equities** umfasst das gesamte Spektrum an Anlagestilen, die den unterschiedlichsten Risiko-Rendite-Anforderungen gerecht werden. Er basiert auf drei Anlagesäulen mit einzigartigen Strategien. Dazu gehören «Core/Value» (Portfolios werden gemäss dem Ansatz Preis gegenüber innerem Wert verwaltet), «Growth» (Portfolios mit Wachstumsunternehmen hoher Qualität, die wir am Markt für unterbewertet halten) sowie «Structured» (Strategien, die eigene Analyse- und quantitative Methoden anwenden, einschliesslich passiver Strategien).
- Der Bereich **Fixed Income** bietet ein breites Sortiment an globalen, regionalen und lokalen marktorientierten Anlagestrategien. Das Angebot umfasst Einzelsektorstrategien wie Staats- und Unternehmensanleihenportfolios, Multisektorstrategien wie «Core»- und «Core plus»-Anleihenstrategien sowie hochverzinsliche und Emerging-Market-Anleihenstrategien. Neben diesem traditionellen Fixed-Income-Angebot verwaltet das Team auch uneingeschränkte Fixed-Income- und Währungsstrategien sowie massgeschneiderte Lösungen.
- Der Bereich **Global Investment Solutions** bietet Dienstleistungen in den Bereichen aktive Portfoliostrukturierung, Wäh-

Verwaltete Vermögen nach Geschäftsbereich

In %, Ausnahmen sind angegeben



rungen, Multi-Manager- und strukturierte Lösungen, Risikoberatung und strategische Anlageberatung. Er verwaltet eine breite Palette von regionalen und globalen Multi-Asset-Anlagestrategien des gesamten Anlageuniversums und Risiko-Rendite-Spektrums, strukturierten Portfolios sowie Wandelanleihen- und Absolute-Return-Strategien. Mit Dienstleistungen im Risikomanagement und in der strategischen Anlageberatung werden Kunden in einer Vielzahl von anlagespezifischen Fragestellungen unterstützt.

- Der Bereich **Alternative and Quantitative Investments** beinhaltet zwei Hauptgeschäftsbereiche – Alternative Investment Solutions (AIS) und O'Connor. AIS bietet eine umfassende

Anlagekompetenzen und -dienstleistungen

Equities	Fixed Income	Global Investment Solutions	Alternative and Quantitative Investments	Global Real Estate	Infrastructure and Private Equity	Fund Services
Core/Value	Global	Global	Single-Manager Hedge Funds	Global	Direct Infrastructure Investment	Fund/ Product Set-up
Global	Lokal und regional	Lokal und regional		Lokal und regional		Internationaler Vertriebssupport
Lokal und regional	Geldmarkt/ kurze Laufzeit	Asset Allocation	Multi-Manager Hedge Funds	Income-, Core-, Value-Added- und opportunistische Strategien	Infrastructure Fund of Funds	Fund-/ Produktverwaltung
Emerging Markets	Core and Core Plus	Währungsmanagement			Private Equity Fund of Funds	Dienstleistungen für Aktionäre
Thematic und SRI	Sektorspezifisch	Ertags- und risikoorientiert	Quantitativer Ansatz			Private Labelling
Long/Short	Emerging Markets	Strukturierte Portfolios	Aktiv verwaltete Rohstoff-fonds, Multi-Manager	Multi-Manager Funds		Reporting
Opportunity/High Alpha	High Yield	Riskmanagement		Börsenkotierte Wertpapiere		Zusatzdienstleistungen für Funds of Hedge Funds
Growth	Indexiert	Beratungsdienstleistungen		Farmland		
Global	Benchmarkunabhängig	Multi-Manager				
Lokal und regional	Kundenspezifische Lösungen					
Emerging Markets						
Structured						
Global und regional						
Indexiert						
«Enhanced»-indexiert						
ETFs						
Marktneutral						
Multi-Strategy						

Palette von Hedge-Fund-Lösungen und Beratungsdienstleistungen sowie Multi-Manager-Strategien an. O'Connor ist ein führender Anbieter von globalen Single-Manager Hedge Funds.

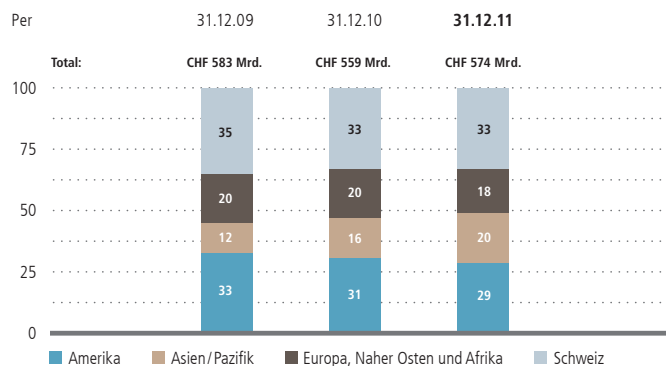
- Der Bereich *Global Real Estate* verwaltet aktiv Immobilienanlagen global und regional in Asien, Europa und in den USA sowie in allen bedeutenden Immobiliensektoren. Das Angebot umfasst «Core»- und «Value added»-Strategien, aber auch andere Strategien des gesamten Risiko-Rendite-Spektrums. Der Bereich bietet direkte und indirekte Anlage-, Multi-Manager- und Immobilienwertpapier-Strategien an.
- Der Bereich *Infrastructure and Private Equity* verwaltet direkte Infrastruktur- sowie Multi-Manager-Infrastruktur- und Private-Equity-Strategien für institutionelle und High-Net-Worth-Investoren. Infrastructure Asset Management verwaltet direkte Anlagen in Infrastrukturprojekte weltweit. Alternative Fund Advisory (AFA) Infrastructure und AFA Private Equity konstruieren breit diversifizierte Fund-of-Funds-Portfolios in allen Infrastruktur- beziehungsweise Private-Equity-Anlagekategorien.
- *Fund Services* bietet global professionelle Dienstleistungen an, die von der Lancierung bis zur Berichterstattung und zur Rechnungslegung für Anlagefonds von privaten und institutionellen Kunden sowie für Hedge Funds und andere alternative Produkte reichen.

Vertrieb

Unsere Kompetenzen und Dienstleistungen bieten wir über unsere regionale Geschäftsstruktur (Americas, Asien/Pazifik, Europa und Schweiz) an, wie in der Grafik «Geschäftsstruktur» darge-

Verwaltete Vermögen nach Region¹

In %, Ausnahmen sind angegeben



¹ Die illustrierten Vermögenswerte beinhalten das gesamte Global-Asset-Management-Geschäft weltweit. Die regionale Aufteilung basiert hauptsächlich auf dem Standort der Serviceabwicklung für den Kunden.

stellt. Das Balkendiagramm illustriert die Aufgliederung der verwalteten Vermögen nach diesen Regionen.

Dank des regionalen Vertriebs können wir uns auf die gesamten Ressourcen unserer globalen Anlageplattformen und -funktionen stützen, um den Kunden relevante Anlageprodukte und -dienstleistungen, Kundenservice und Reporting auf lokaler Ebene zur Verfügung zu stellen.

Zudem soll die spezialisierte Global Sovereign Markets Group den Bedürfnissen dieses Kundensegments mit integrierten globalen Lösungen gerecht werden und sicherstellen, dass staatliche Institutionen jene spezialisierten Beratungs- und Anlagelösungen sowie Trainings erhalten, die ihren Anforderungen entsprechen.

Investment Bank

Die Investment Bank stellt für Unternehmen, institutionelle Kunden, staatliche und öffentlich-rechtliche Institutionen, Finanzintermediäre, Verwalter alternativer Anlagen und Wealth-Management-Kunden von UBS eine umfassende Produkt- und Dienstleistungspalette bereit. Diese bezieht sich auf Aktien, Fixed Income, Devisen und Rohstoffe. Die Investment Bank nimmt aktiv an den Kapitalmarktgeschäften teil, einschliesslich Sales, Trading und Market Making in breiter Wertschriftenpalette. Sie bietet einem breit gefächerten Kundenkreis Finanzlösungen sowie Beratungs- und Analyse-dienstleistungen in allen wichtigen Kapitalmärkten.

Geschäftsprofil

Die Investment Bank ist in drei separate Geschäftsbereiche gegliedert, um die Erbringung unserer Dienstleistungen und die Umsetzung unserer Strategie auf die Bedürfnisse unserer Kunden auszurichten:

- Equities
- Fixed Income, Currencies and Commodities (FICC)
- das Investment Banking Department

Die Bereiche Equities und FICC sind innerhalb Securities angesiedelt. Dies fördert eine verstärkte Koordination zwischen Sales und Trading. Gemeinsam bieten Equities und FICC Zugang zu den Primär- und Sekundärmärkten, Devisen- und Prime-Brokerage-Dienstleistungen sowie Research auf den Gebieten Aktien, Fixed Income, Rohstoffe, Konjunktur und quantitative Anlagen an. Das Investment Banking Department erbringt Beratungsdienstleistungen bei Fusionen und Übernahmen und beschafft Kapital an den Aktien- und Anleihenmärkten für Unternehmen, institutionelle Kunden und Regierungen. Darüber hinaus übernimmt das Investment Banking Department eine wichtige Funktion bei der Vermarktung der Dienstleistungen von UBS gegenüber Firmen und nutzt dabei die bestehenden Kontakte zu wichtigen Kunden.

Strategie

Die Investment Bank ist entscheidend für den Erfolg der Strategie von UBS. Sie ist in vielen Geschäftsbereichen und Regionen gut aufgestellt – beispielsweise gehören wir zu den Marktführern in den Bereichen Aktien, Aktienderivate und Devisen und verfügen in allen Geschäftsbereichen über eine starke Präsenz in Asien.

Wir positionieren die Investment Bank neu, um unsere Geschäftsbereiche enger auf die Bedürfnisse unserer Kernkunden und des Wealth-Management-Geschäfts auszurichten und den wirtschaftlichen und regulatorischen Veränderungen, welche die gesamte Branche betreffen, Rechnung zu tragen. Wir streben ein vereinfachtes und fokussierteres Geschäftsmodell an mit dem Ziel, die Erträge zu optimieren. Voraussetzung dafür ist eine effiziente Umsetzung unserer Strategie, die sich auf drei Pfeiler stützt: (1) Flow, (2) Solutions sowie (3) Advisory und Analyse. Jeder Pfeiler repräsentiert Geschäftsbereiche, die ähnliche Transaktionseigenschaften und Erfolgsfaktoren aufweisen.

Zwar kann keiner der drei Pfeiler als einzelner unser Geschäft tragen oder adäquate Erträge liefern, doch sind wir überzeugt, dass eine sorgfältig ausgewogene Kombination geeignet ist, unsere Profitabilität besser vor Schwankungen der Kundennachfrage, Kostenfluktuationen oder Marktbewegungen zu schützen.

Um unser Ziel zu erreichen, fokussierter und weniger komplex zu sein – bei geringerem Risiko –, haben wir unsere Bemühungen verstärkt, unsere Kapitaleffizienz zu erhöhen und die risikogewichteten Aktiven gezielt zu reduzieren. Entsprechend dieser Strategie planen wir einen Abbau der risikogewichteten Aktiven in unserem Kerngeschäft um rund einen Drittel sowie eine Reduktion unseres Legacy-Portfolios (ab dem ersten Quartal 2012 im Corporate Center verwaltet und ausgewiesen) um nahezu 90% bis Ende 2016. In unserer operativen Planung gehen wir davon aus, dass sich der potenzielle Ertragsausfall im Zusammenhang mit der Reduktion der risikogewichteten Aktiven in unserem Kerngeschäft auf rund 500 Millionen Franken beläuft. Wir werden daher unseren Geschäftsmix zugunsten von Produkten und Services optimieren, die für Kunden die höchste Relevanz besitzen, die besten Wachstumschancen aufweisen und weniger kapitalintensiv sind.

- Im Rahmen des Umbaus unseres Wertschriftengeschäfts ziehen wir uns aus bestimmten Bereichen zurück. Dazu gehören die

Unsere Strategie

	Flow	Solutions	Advisory und Analyse
Was?	Abwicklung Market Making Clearing	Unterstützung der Key Clients Selektive Risiko- übernahme Marktexpertise	Research und Expertise Beratung Analyse
Kunden?	WM, Institutionelle	Wealth Management, Unternehmen, Institu- tionelle, staatliche und öffentlich-rechtliche Institutionen, Sponsoren	Wealth Management, Unternehmen, Institu- tionelle, staatliche und öffentlich-rechtliche Institutionen, Sponsoren
Wie?	Investieren und Wachsen	Optimieren	Ertrag optimieren
Aufwand/Ertrag	Hoch	Tief	Hoch
Kapital-Intensität	Tief	Mittelhoch	Tief
Eigenkapitalrendite	Mittel	Hoch	Mittelhoch

Verbriefung von Vermögenswerten im FICC, komplexe strukturierte Produkte, der Bereich FICC Macro Directional und Equities-Eigenhandel. Mit Ausnahme des Macro Directional und des Equities-Eigenhandels werden die Vermögenswerte im Zusammenhang mit Bereichen, aus denen wir aussteigen möchten, in einem Legacy-Portfolio verwaltet. Dieses wird ab dem ersten Quartal 2012 im Corporate Center ausgewiesen.

- Revidiert haben wir auch unseren Ansatz in anderen Geschäften, die eine im Vergleich zu den Erträgen hohe Kapitalintensität aufweisen, wie beispielsweise langfristige Zinsderivate innerhalb Flow-Rates, die deutlich abgebaut werden. Wir werden aber weiterhin in Geschäftsbereiche investieren, in denen wir über eine starke Präsenz verfügen und die ein attraktives Risiko-Rendite-Profil bieten. Dazu gehören Cash- und Aktienderivate, Devisen, bestimmte Kreditgeschäfte und Rohstoffe.
- Das Beratungs- und Kapitalmarktgeschäft bauen wir weiter aus, um unsere globale Abdeckung effizienter auszuschöpfen. Dazu werden wir unsere Präsenz in Nord- und Lateinamerika verstärken, unsere Position in Europa, dem Nahen Osten und Afrika wiederherstellen und unsere führende Marktstellung im asiatisch-pazifischen Raum weiter ausbauen.

Innerhalb der Investment Bank werden wir weiterhin in Infrastruktur, Technologie, die Bindung und Entwicklung unserer Mitarbeiter sowie die Einstellung von Talenten in wichtigen Bereichen investieren, um eine erfolgreiche Umsetzung unserer Strategie sicherzustellen. Die Investment Bank verstärkt ausserdem ihre internen Kontrollsysteme und erhöht den Fokus auf Corporate Governance und disziplinierte Risikokontrolle. Im Jahr 2011 haben wir uns mit einer Anzahl von Initiativen weiter auf die Effizienz unserer Kostenbasis konzentriert. Wir erwarten, dass die Effekte daraus im Verlauf der Jahre 2012 und 2013 voll zum Tragen kommen werden. Diese Initiativen umfassten den Abbau von Personal, die Neuausrichtung diskretionärer Ausgaben für Aktivitäten, mit denen wir Erträge für Kunden generieren, sowie die Erhöhung der Effizienz unseres operativen Modells und der dazugehörigen Prozesse.

→ **Siehe Abschnitt «Unsere Strategie» in diesem Bericht für weitere Informationen über unsere Strategie und Ziele**

Organisationsstruktur

Die Investment Bank gliedert sich in drei Geschäftsbereiche, gemäss obiger Beschreibung im «Geschäftsprofil». Global Capital Markets ist ein Joint Venture zwischen Securities und dem Investment Banking Department und besteht aus zwei separaten Einheiten: Equity Capital Markets und Debt Capital Markets. Global Leveraged Finance ist ein Joint Venture zwischen dem Investment Banking Department und FICC und umfasst das weltweite Syndicated-Finance-Geschäft.

Wir beschäftigen rund 17 000 Mitarbeiter in über 30 Ländern und sind über Geschäftsstellen und Tochtergesellschaften der UBS AG tätig. Die Wertschriftengeschäfte in den USA werden über das zugelassene Brokerhaus UBS Securities LLC abgewickelt.

Wichtige neue Akquisitionen, Veräusserungen und Geschäftstransfers

Im September 2009 schloss UBS den Verkauf ihres brasilianischen Finanzdienstleistungsgeschäfts UBS Pactual ab.

Im April 2010 ging UBS eine Vereinbarung zur Übernahme von Link Investimentos ein, einem brasilianischen Finanzdienstleister.

Konkurrenz

Zu unseren Hauptkonkurrenten zählen die grossen globalen Akteure wie Bank of America/Merrill Lynch, Barclays Capital, Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JP Morgan Chase und Morgan Stanley. Auch andere Konkurrenzunternehmen sind in vielen der Geschäftsbereiche und Märkte tätig, in denen wir aktiv sind.

Produkte und Dienstleistungen

Securities

Der Securities-Bereich stellt eine koordinierte Vertriebsplattform mit verbesserten Cross-Asset-Dienstleistungen und spezialisierter Fachkompetenz bereit. Unsere Research-Abteilung ist konstant unter den bestplatzierten Research-Häusern vertreten und bietet vertiefte Anlageanalysen über verschiedene Anlagekategorien hinweg. Dabei werden weltweit mehr als 3400 Unternehmen in über 50 Märkten abgedeckt, die rund 85% der globalen Marktkapitalisierung verkörpern. Ausserdem bieten wir spezialisiertes Research in den Bereichen quantitative Analyse, Socially Responsible Investing, alternatives Research, Bewertung und Rechnungslegung sowie «Special Situations»-Analyse.

Equities

Wir sind einer der weltweit grössten Teilnehmer an den Primär- und Sekundärmärkten für Cash-Equity- und aktiengebundene Produkte, einschliesslich börsenkotierter Optionen, strukturierter Produkte, aktiengebundener Wertschriften, Swaps, Futures und ausserbörslich gehandelter (Over-the-Counter, OTC) Derivaten. Die Dienstleistungen in unserem Equities-Geschäft werden über ein kundenorientiertes Modell für Hedge Funds, Vermögensverwalter, Wealth-Management-Berater, Banken, Pensionskassen und Unternehmen weltweit bereitgestellt. Wir übernehmen die Strukturierung, die Abwicklung, die Distribution, die Finanzierung und das Clearing von Cash-Equity- und aktiengebundenen Produkten und vertreiben zudem Aktien- und aktiengebundene Neuemissionen. Das Prime-Services-Geschäft umfasst Prime-Brokerage- sowie Abwicklungs- und Clearing-Dienstleistungen, wodurch es Kunden ermöglicht wird, den regulatorischen Veränderungen im Markt für OTC-Derivate Rechnung zu tragen.

Die Hauptgeschäftsfelder im Equities-Bereich sind die folgenden:

- **Cash Equities** bietet Kunden Liquidität, Anlageberatung, Abwicklungsdienste im Handel sowie begleitende Beratung und einen umfassenden Zugang zu den Primärmärkten, Unternehmen und Fachspezialisten. Wir stellen Full-Service-Handels-

- dienstleistungen für Einzeltitel und Portfolios, Kapitalzusagen, Blockhandel, Abwicklungsdienste für Small Caps und Kommissionsdienstleistungen bereit. Zudem stellen wir den Kunden im elektronischen Handel eine umfassende Palette hochentwickelter Trading-Algorithmen, Strategien und Analyseinstrumente zur Verfügung.
- Der Bereich *Derivatives and Equity-Linked* bietet ein umfassendes Sortiment an Flow-, strukturierten, synthetischen und aktiengebundenen Produkten mit einem globalen Zugang zu den Primär- und Sekundärmärkten. Über diesen Bereich können die Kunden durch verschiedenste börsengehandelte, OTC-, verbriefte und «Wrapped-in-a-Fund»-Produkte Risiken absichern und bewirtschaften. Wir konstruieren massgeschneiderte strukturierte Produkte für institutionelle und private Anleger, wobei die Renditen an einzelne Unternehmen, Sektoren und Indizes in zahlreichen Anlageklassen gekoppelt sind.
 - *Prime Services* bietet integrierte globale Prime-Brokerage-Lösungen, einschliesslich Multi-Asset-Class-Clearing und -Custody, Beratung in Kapitalfragen, Finanzierung, Geschäft mit verliehenen und geborgten Wertschriften und Equity Swaps. Zudem erbringen wir für Kunden Abwicklungs- und Clearing-Dienstleistungen für Futures und Optionen in sämtlichen Anlageklassen, einschliesslich Aktien, festverzinslicher Instrumente und Rohstoffe, auf über 70 Börsen weltweit.

Fixed Income, Currencies and Commodities

Der Geschäftsbereich FICC stellt Firmen-, institutionellen und privaten Kunden sowie Kunden des öffentlichen Sektors über ausgewählte Intermediäre an allen wichtigen Märkten ein breites Angebot an Produkten und Lösungen zur Verfügung. FICC beinhaltet folgende Hauptgeschäftsfelder:

- *Macro* konzentriert sich auf die Bereiche Währungen, Geldmärkte, Sales und Trading im Zinsgeschäft sowie Cash- und Collateral-Trading. Die Einheit bietet über ausgewählte Intermediäre eine Reihe von Währungs- und Edelmetalldienstleistungen sowie Lösungen in den Bereichen Treasury und Liquiditätsbewirtschaftung für institutionelle und private Kunden. Das zinsbezogene Angebot beinhaltet standardisierte Zinsprodukte und -dienstleistungen wie den Handel mit Zinsderivaten sowie die Emission und den Handel von Staatsanleihen und Agency-Wertschriften.
 - Die Aktivitäten von *Credit Sales and Trading* umfassen Neugeschäfte, Emissionen sowie den Handel und Vertrieb von Cash- und synthetischen Produkten des gesamten Kreditspektrums – Anleihen, Derivate, Notes und Kredite. Wir sind an allen wichtigen Märkten im Sekundärhandel und Market Making von Flow- und strukturierten Kreditinstrumenten sowie verbrieften Produkten und Ausleihungen aktiv und konzentrieren uns auf die Bereitstellung von Marktliquidität und auf massgeschneiderte Lösungen für unsere Kunden. In Zusammenarbeit mit dem Investment Banking Department bieten wir Unternehmen und Institutionen auch Fremdfinanzierungen über Kapitalmärkte sowie «Liability Risk Management»-Lösungen an.
- *Emerging Markets* bietet Anlegern in Mittel- und Osteuropa, im Nahen Osten, in Lateinamerika und in ausgewählten asiatischen Ländern Zugang zu den internationalen Märkten und eröffnet global tätigen Anlegern die Möglichkeit, ihr Engagement über unsere Onshore-Präsenz an wichtigen Standorten zu erweitern. Wir stellen an den lokalen Märkten auch Liquidität über Währungs-, Zins- und strukturierte Produkte zur Verfügung.
 - Der Bereich *Commodities* umfasst marktführende Indizes und Edelmetallprodukte, kombiniert mit Flow-Trading auf den Gebieten Landwirtschaft, Basismetalle und Energie. Wir bedienen ein breites Spektrum von institutionellen und Firmenkunden mit Dienstleistungen, die von Risikomanagement bis zu direkten oder strukturierten Anlagen reichen. Dies ermöglicht es den Kunden, Transaktionen jeglicher Komplexität zu strukturieren sowie während und ausserhalb der Börsenöffnungszeiten in allen Zeitzonen Zugang zu Liquidität zu haben. Ab dem ersten Quartal 2012 wird dieser Bereich Bestandteil des Macro-Geschäfts sein.

Investment Banking Department

Das Investment Banking Department erbringt strategische Beratungs- und diverse kapitalmarktbezogene Abwicklungsdienstleistungen für Firmen- und Hedge-Fund-Kunden, Finanzinstitute, Finanzsponsoren und Staatsfonds. Das Investment Banking Department ist an allen wichtigen Finanzmärkten vertreten, und die Kundenbetreuung beruht auf einer Matrix, die nach Länder-, Branchen- und Produktspezialisten gegliedert ist.

Das Investment Banking Department ist in folgende Hauptgeschäftsfelder unterteilt:

- Die *Advisory Group* bietet Unterstützung bei Kauf- und Verkaufstransaktionen und berät bei Strategieüberprüfungen und Lösungen für Unternehmensrestrukturierungen.
- *Global Capital Markets* ist ein Joint Venture mit Securities. Die Einheit bietet Finanzierungs- und Beratungsdienstleistungen, die sämtliche Formen der Kapitalaufnahme sowie Risikomanagementlösungen beinhalten. Das weltweite Kapitalmarktgeschäft besteht aus dem auf den Equities-Bereich ausgerichteten Aktiengeschäft und aus dem auf den FICC-Bereich ausgerichteten Anleihengeschäft. Das Produktangebot im Aktienbereich umfasst Initial Public Offerings, Zweitplatzierungen und aktiengebundene Transaktionen. Das Anleihengeschäft konzentriert sich auf Produkte wie Commercial Papers, Medium-Term Notes, vor- und nachrangige Schuldverschreibungen, High-Yield-Anleihen und Hybridkapital. Alle unsere Finanzierungsprodukte werden durch Risikomanagementlösungen ergänzt. Dazu gehören Derivate, strukturierte Finanzinstrumente, Rating-Beratungsdienstleistungen und Liability Management.
- *Global Leveraged Finance* stellt ereignisspezifische Kredite (Akquisition, Leveraged Buyout) sowie Leveraged-Finance-Produkte wie Anleihen- und Mezzanine-Finanzierungen für Unternehmenskunden und Finanzsponsoren bereit.

Corporate Center

Das Corporate Center ermöglicht es UBS, kohärent und effizient zu arbeiten, indem es für die Unternehmensbereiche und den Konzern Support- und Kontrollfunktionen bereitstellt. Es bietet Dienstleistungen in den Bereichen Risk, Finance (inklusive Finanzierung, Kapital- und Bilanzbewirtschaftung sowie Kontrolle von Nichthandelsrisiken), Legal und Compliance, Informationstechnologie, Human Resources, Immobilien, Beschaffung, Communication und Branding, Corporate Development, Sicherheit sowie Offshoring.

Ziele und Interessen

Das Corporate Center unterstützt die Unternehmensbereiche, indem es auf Konzernebene Kontrollsysteme für Finance, Risk sowie Legal und Compliance bereitstellt. Zudem werden über die Support- und Logistikeinheiten unternehmensweite Shared-Service-Dienstleistungen erbracht. Das Corporate Center ist bestrebt, wirksame Corporate-Governance-Prozesse, einschliesslich der Einhaltung relevanter Bestimmungen, aufrechtzuerhalten, um so ein angemessenes Verhältnis zwischen Risiko und Ertrag zu gewährleisten. Die Leiter der verschiedenen Funktionen des Corporate Center sind für ihren jeweiligen Kompetenzbereich über die Grenzen von Unternehmensbereichen hinweg verantwortlich und stellen dafür auch konzernweit geltende Richtlinien auf.

Die Integration der konzernweiten Shared-Service-Funktionen (Informationstechnologie, Human Resources, Immobilien, Beschaffung, Kommunikation und Branding, Corporate Development, Sicherheit und Offshoring) in das Corporate Center unter der Führung des Group Chief Operating Officer (Group COO) wurde 2009 erfolgreich abgeschlossen. Parallel dazu wurden die Kontrollfunktionen unter dem Group Chief Financial Officer (Group CFO), dem Group Chief Risk Officer (Group CRO) und dem Group General Counsel (Group GC) zentralisiert.

Das Corporate Center konnte Effizienz, Umsetzung und Servicequalität steigern und das Kostenmanagement für die Funktionen mit globaler und konzernweiter Kostenverantwortung verbessern. Im Weiteren wurden vereinfachte Dienstleistungsmodelle mit klaren Zuständigkeiten eingeführt. Mit unserem Investment-Governance-Prozess können Projekte des bestehenden Portfolios sowie geplante Projekte überwacht, geprüft und bewilligt werden. Dies geschieht im Rahmen von Dienstleistungsvereinbarungen, die sicherstellen, dass Investitionen auf die strategischen Prioritäten des Konzerns abgestimmt sind. Insgesamt trägt die integrierte Struktur dazu bei, eine unabhängige Kontrollfunktion und zentrale Plattform bereitzustellen, auf deren Basis wir Synergien für Ertragswachstum schaffen und Mehrwert für die Aktionäre generieren können.

Das Corporate Center umfasst zudem bestimmte zentral verwaltete Positionen wie die Option für den Kauf der Eigenkapitalanteile der SNB-Zweckgesellschaft sowie (ab dem ersten Quartal 2012) das vormalig in der Investment Bank verwaltete und ausgewiesene Legacy-Portfolio.

2011 konzentrierte sich das Corporate Center auf eine weitere Straffung der Organisation, die Umsetzung strategischer Änderungen und die Steigerung der operativen Performance. Per Ende 2011 beschäftigte das Corporate Center über alle Funktionen gesehen rund 19300 Mitarbeiter. Der Grossteil der Treasury-Einnahmen, der Kosten und des Personals wird den Unternehmensbereichen zugewiesen, welche die jeweiligen Dienstleistungen in Anspruch nehmen.

Organisationsstruktur

Das Corporate Center besteht aus den Kontrollfunktionen Group Finance, Group Risk und Group General Counsel sowie den Shared-Service-Funktionen.

Group Chief Financial Officer

Der Group CFO ist verantwortlich für die Transparenz und die Ermittlung des Finanzergebnisses des Konzerns und der Unternehmensbereiche, für die Finanzberichterstattung des Konzerns, die Prognose-, die Planungs- und die Kontrollprozesse wie auch für die Beratung von strategischen Projekten und Transaktionen in finanzieller Hinsicht. Der Group CFO trägt die Führungsverantwortung für die Finanzkontrollen der Unternehmensbereiche und des Konzerns. Er ist ausserdem zuständig für das Management und die Kontrolle unserer Steuerbelange sowie für Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung. Dazu gehört auch die Bewirtschaftung und Kontrolle des Finanzierungs- und Liquiditätsrisikos und der regulatorischen Kapitalkennzahlen. Nach Rücksprache mit dem Audit Committee des Verwaltungsrates unterbreitet der Group CFO dem Verwaltungsrat Vorschläge zu den anzuwendenden Rechnungslegungsgrundsätzen und definiert die Grundsätze für die Finanzberichterstattung und die Offenlegung. Gemeinsam mit dem Group Chief Executive Officer (CEO) erbringt der Group CFO externe Zertifizierungen gemäss den Abschnitten 302 und 404 des Sarbanes-Oxley Act 2002 und pflegt in Absprache mit dem Group CEO die Beziehungen zu Analysten, Investoren und Ratingagenturen.

Group Chief Operating Officer

Der Group COO ist verantwortlich für die Shared-Service-Funktionen des Konzerns sowie für deren Performance. Er ist ausserdem zuständig für das Management und die Kontrolle der konzernweiten Dienstleistungen in den Bereichen Informationstechno-

logie, Beschaffung, Immobilienbewirtschaftung und -verwaltung, Human Resources, Kommunikation und Branding, die Daten- und physische Sicherheit sowie das Offshoring. Darüber hinaus unterstützt der Group COO den Group CEO bei der Strategieentwicklung und bei wichtigen Strategiefragen. Der Group COO fungiert auch als CEO des Corporate Center und überwacht die Geschäfts- und Strategieplanung der Shared-Service-Funktionen.

Group Chief Risk Officer

Der Group CRO ist verantwortlich für die Entwicklung und Umsetzung von Grundsätzen und geeigneten unabhängigen Kontrollsystemen für Kredit-, Markt-, Länder- und operationelle Risiken innerhalb des Konzerns. Er ist insbesondere zuständig für die Formulierung und Umsetzung des Rahmens für Risikokapazität und Risikobereitschaft, die Risikomessung, Portfoliokontrollen und die Risikoberichterstattung, und er trägt die Führungsverantwortung für die Risikokontrolleinheiten der Unternehmensbereiche und des Konzerns. Er setzt ausserdem die Mechanismen zur Risikokontrolle um, wie sie vom Verwaltungsrat, dem Risk Committee des Verwaltungsrates oder dem Group CEO festgelegt werden. Zusätzlich bewilligt der Group CRO Transaktionen,

Positionen, Engagements, Portfoliolimiten und Rückstellungen im Rahmen der delegierten Risikokontrollkompetenzen und überwacht und prüft die mit dem Eingehen von Risiken verbundenen Aktivitäten des Unternehmens.

Group General Counsel

Der Group GC ist verantwortlich für Rechts- und Compliance-Angelegenheiten, für Weisungen und Prozesse sowie für die Führung der Legal- und Compliance-Funktionen innerhalb des UBS-Konzerns. Ausserdem definiert er in enger Zusammenarbeit mit dem Group CRO und dem Group CFO einen konzernweit geltenden Management- und Kontrollprozess für unsere Beziehungen zu den Regulatoren und pflegt die Kontakte zu unseren Hauptaufsichtsbehörden im Hinblick auf Legal- und Compliance-Themen. Der Group GC ist ferner zuständig für die Berichterstattung über Legal- und Compliance-Risiken sowie rechtliche Verfahren, die als wesentlich («material») gelten. Überdies verantwortet er die rechtlichen Angelegenheiten des Konzerns sowie Spezial- und regulatorische Untersuchungen und stellt sicher, dass wir bei der Ausübung unserer Geschäftstätigkeit die geltenden regulatorischen und professionellen Standards einhalten.

ANLAGE 2

Darstellung der wichtigsten Tochtergesellschaften der UBS AG
(Auszug aus dem Geschäftsbericht 2011 der UBS AG in deutscher Sprache)

Anmerkung 33 Wichtigste Tochter- und assoziierte Gesellschaften

Wichtigste vollkonsolidierte Gesellschaften per 31. Dezember 2011

Gesellschaft	Sitz	Unternehmensbereich ¹		Aktienkapital in Mio.	Beteiligung kumuliert in %
APPIA General Partner S.à.r.l.	Luxemburg, Luxemburg	Global AM	EUR	0,0	60,0
CCR Asset Management S.A.	Paris, Frankreich	Global AM	EUR	5,3	100,0
Fondcenter AG	Zürich, Schweiz	Global AM	CHF	0,1	100,0
ING Investment Management Limited	Sydney, Australien	Global AM	AUD	7,7	100,0
Luxembourg Financial Group A.G.	Luxemburg, Luxemburg	IB	EUR	2,1	100,0
Luxembourg Financial Group Asset Management S.A.	Luxemburg, Luxemburg	IB	EUR	0,2	100,0
OOO UBS Bank	Moskau, Russland	IB	RUB	3 450,0	100,0
PT UBS Securities Indonesia	Jakarta, Indonesien	IB	IDR	118 000,0	98,6
Topcard Service AG	Glattbrugg, Schweiz	WM&SB	CHF	0,2	100,0
Trumbull Property Growth & Income Fund GP LLC	Wilmington, Delaware, USA	Global AM	USD	0,3	100,0
UBS (Bahamas) Ltd.	Nassau, Bahamas	WM&SB	USD	4,0	100,0
UBS (France) S.A.	Paris, Frankreich	WM&SB	EUR	125,7	100,0
UBS (Grand Cayman) Limited	George Town, Cayman Islands	IB	USD	0,0	100,0
UBS (Italia) S.p.A.	Mailand, Italien	WM&SB	EUR	60,0	100,0
UBS (Luxembourg) S.A.	Luxemburg, Luxemburg	WM&SB	CHF	150,0	100,0
UBS (Luxembourg) SA Austria Branch	Wien, Österreich	WM&SB	CHF	0,0	100,0
UBS (Monaco) S.A.	Monte Carlo, Monaco	WM&SB	EUR	9,2	100,0
UBS AFS Controlled Subsidiary 1 Ltd.	George Town, Cayman Islands	Global AM	USD	0,0	100,0
UBS AFS Controlled Subsidiary 2 Ltd.	George Town, Cayman Islands	Global AM	USD	0,0	100,0
UBS Alternative and Quantitative Investments Limited	London, Grossbritannien	Global AM	GBP	0,3	100,0
UBS Alternative and Quantitative Investments LLC	Wilmington, Delaware, USA	Global AM	USD	0,1	100,0
UBS Americas Inc	Wilmington, Delaware, USA	IB	USD	0,0	100,0
UBS Asesores Mexico, S.A. de C.V.	Mexiko-Stadt, Mexiko	WM&SB	MXN	233,6	100,0
UBS Asesores SA	Panama, Panama	WM&SB	USD	0,0	100,0
UBS Bank (Canada)	Toronto, Kanada	WMA	CAD	8,5	100,0
UBS Bank (Netherlands) B.V.	Amsterdam, Niederlande	WM&SB	EUR	0,2	100,0
UBS Bank Mexico, S.A. Institucion de Banca Multiple, UBS Grupo Financiero	Mexiko-Stadt, Mexiko	IB	MXN	706,4	100,0
UBS Bank USA	Salt Lake City, Utah, USA	WMA	USD	1 880,0 ²	100,0
UBS Bank, S.A.	Madrid, Spanien	WM&SB	EUR	82,2	100,0
UBS Belgium SA/NV	Brüssel, Belgien	WM&SB	EUR	28,0	100,0
UBS Brasil Administradora de Valores Mobiliarios Ltda	São Paulo, Brasilien	WM&SB	BRL	46,5	100,0
UBS Capital Securities (Jersey) Limited	St. Helier, Jersey	CC	EUR	0,0	100,0
UBS Card Center AG	Glattbrugg, Schweiz	WM&SB	CHF	0,1	100,0
UBS Casa de Bolsa, S.A. de C.V.	Mexiko-Stadt, Mexiko	IB	MXN	114,9	100,0
UBS Commercial Mortgage Securitization Corp.	Wilmington, Delaware, USA	IB	USD	0,0	100,0
UBS Custody Services Singapore Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	WM&SB	SGD	5,5	100,0
UBS Derivatives Hong Kong Limited	Hong Kong, China	IB	HKD	880,0	100,0
UBS Deutschland AG	Frankfurt am Main, Deutschland	WM&SB	EUR	176,0	100,0
UBS Fiduciaria S.p.A.	Mailand, Italien	WM&SB	EUR	0,2	100,0
UBS Finance (Curaçao) N.V.	Willemstad, Niederl. Antillen	CC	USD	0,1	100,0
UBS Finance (Delaware) LLC	Wilmington, Delaware, USA	IB	USD	37,3 ²	100,0
UBS Financial Services (Uruguay) Sociedad de Responsabilidad Limitada	Montevideo, Uruguay	WMA	UYU	0,1	100,0
UBS Financial Services Inc.	Wilmington, Delaware, USA	WMA	USD	4 172,5 ²	100,0
UBS Financial Services Incorporated of Puerto Rico	Hato Rey, Puerto Rico	WMA	USD	31,0 ²	100,0
UBS Fund Advisor, L.L.C.	Wilmington, Delaware, USA	WMA	USD	0,0 ²	100,0
UBS Fund Management (Luxembourg) SA	Luxemburg, Luxemburg	Global AM	EUR	10,0	100,0
UBS Fund Management (Switzerland) AG	Basel, Schweiz	Global AM	CHF	1,0	100,0
UBS Fund Services (Cayman) Ltd	George Town, Cayman Islands	Global AM	USD	5,6	100,0

¹ WMA: Wealth Management Americas, WM&SB: Wealth Management & Swiss Bank, Global AM: Global Asset Management, IB: Investment Bank, CC: Corporate Center. ² Aktienkapital und Kapitalreserven.

Anmerkung 33 Wichtigste Tochter- und assoziierte Gesellschaften (Fortsetzung)

Wichtigste vollkonsolidierte Gesellschaften per 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

Gesellschaft	Sitz	Unternehmensbereich ¹	Währung	Aktienkapital in Mio.	Beteiligung kumuliert in %
UBS Fund Services (Ireland) Limited	Dublin, Irland	Global AM	EUR	1,3	100,0
UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.	Luxemburg, Luxemburg	Global AM	CHF	2,5	100,0
UBS Funds Australia Limited	Sydney, Australien	IB	AUD	5,0	100,0
UBS Futures Singapore Ltd.	Singapur, Singapur	IB	USD	39,8 ²	100,0
UBS Global Asset Management (Americas) Inc	Wilmington, Delaware, USA	Global AM	USD	0,0	100,0
UBS Global Asset Management (Australia) Ltd	Sydney, Australien	Global AM	AUD	40,0	100,0
UBS Global Asset Management (Canada) Inc	Toronto, Kanada	Global AM	CAD	117,0	100,0
UBS Global Asset Management (China) Limited	Peking, China	Global AM	CNY	20,5	100,0
UBS Global Asset Management (Deutschland) GmbH	Frankfurt am Main, Deutschland	Global AM	EUR	7,7	100,0
UBS Global Asset Management (Hong Kong) Limited	Hong Kong, China	Global AM	HKD	25,0	100,0
UBS Global Asset Management (Italia) SGR SpA	Mailand, Italien	Global AM	EUR	5,1	100,0
UBS Global Asset Management (Japan) Ltd	Tokio, Japan	Global AM	JPY	2 200,0	100,0
UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd	Singapur, Singapur	Global AM	SGD	4,0	100,0
UBS Global Asset Management (Taiwan) Ltd	Taipei, Taiwan	Global AM	TWD	340,0	100,0
UBS Global Asset Management (UK) Ltd	London, Grossbritannien	Global AM	GBP	125,0	100,0
UBS Global Asset Management (US) Inc	Wilmington, Delaware, USA	Global AM	USD	17,2 ²	100,0
UBS Global Asset Management Funds Ltd	London, Grossbritannien	Global AM	GBP	26,0	100,0
UBS Global Asset Management Holding Ltd	London, Grossbritannien	Global AM	GBP	151,4	100,0
UBS Global Asset Management Life Ltd	London, Grossbritannien	Global AM	GBP	15,0	100,0
UBS Global Life AG	Vaduz, Liechtenstein	WM&SB	CHF	5,0	100,0
UBS Global Trust Corporation	St. John, Kanada	WM&SB	CAD	0,1	100,0
UBS Hana Asset Management Company Ltd	Seoul, Südkorea	Global AM	KRW	45 000,0	51,0
UBS Hypotheken AG	Zürich, Schweiz	WM&SB	CHF	0,1	98,0
UBS International Holdings B.V.	Amsterdam, Niederlande	CC	EUR	6,8	100,0
UBS International Hong Kong Limited	Hong Kong, China	WMA	USD	1,7	100,0
UBS International Life Limited	Dublin, Irland	WM&SB	EUR	1,0	100,0
UBS Investment Management Canada Inc.	Toronto, Kanada	WMA	CAD	0,0	100,0
UBS Italia SIM SpA	Mailand, Italien	IB	EUR	15,1	100,0
UBS Leasing AG	Zürich, Schweiz	WM&SB	CHF	10,0	100,0
UBS Life AG	Zürich, Schweiz	WM&SB	CHF	25,0	100,0
UBS Life Insurance Company USA	Sacramento, Kalifornien, USA	WMA	USD	39,3 ²	100,0
UBS Limited	London, Grossbritannien	IB	GBP	153,7	100,0
UBS Loan Finance LLC	Wilmington, Delaware, USA	IB	USD	16,7 ²	100,0
UBS Menkul Degerler AS	Istanbul, Türkei	IB	TRY	30,0	100,0
UBS New Zealand Limited	Auckland, Neuseeland	IB	NZD	7,5	100,0
UBS O' Connor Limited	London, Grossbritannien	Global AM	GBP	8,8	100,0
UBS O' Connor LLC	Dover, Delaware, USA	Global AM	USD	1,0	100,0
UBS Preferred Funding (Jersey) Limited	St. Helier, Jersey	CC	EUR	0,0	100,0
UBS Preferred Funding Company LLC IV	Wilmington, Delaware, USA	CC	USD	0,0	100,0
UBS Preferred Funding Company LLC V	Wilmington, Delaware, USA	CC	USD	0,0	100,0
UBS Private Equity Komplementär GmbH	Bad Homburg, Deutschland	WM&SB	EUR	0,0	100,0
UBS Real Estate Kapitalanlagegesellschaft mbH	München, Deutschland	Global AM	EUR	7,5	94,9
UBS Real Estate Securities Inc	Wilmington, Delaware, USA	IB	USD	1 300,4 ²	100,0
UBS Realty Investors LLC	Boston, Massachusetts, USA	Global AM	USD	9,3	100,0
UBS Saudi Arabia	Riad, Saudi-Arabien	IB	SAR	110,0	73,0
UBS Securities (Thailand) Ltd	Bangkok, Thailand	IB	THB	500,0	100,0
UBS Securities Asia Limited	Hong Kong, China	IB	HKD	20,0	100,0
UBS Securities Australia Ltd	Sydney, Australien	IB	AUD	209,8 ²	100,0
UBS Securities Canada Inc	Toronto, Kanada	IB	CAD	10,0	100,0
UBS Securities España Sociedad de Valores SA	Madrid, Spanien	IB	EUR	15,0	100,0

¹ WMA: Wealth Management Americas, WM&SB: Wealth Management & Swiss Bank, Global AM: Global Asset Management, IB: Investment Bank, CC: Corporate Center. ² Aktienkapital und Kapitalreserven.

Anmerkung 33 Wichtigste Tochter- und assoziierte Gesellschaften (Fortsetzung)

Wichtigste vollkonsolidierte Gesellschaften per 31. Dezember 2011 (Fortsetzung)

Gesellschaft	Sitz	Unternehmensbereich ¹		Aktienkapital in Mio.	Beteiligung kumuliert in %
UBS Securities France S.A.	Paris, Frankreich	IB	EUR	22,9	100,0
UBS Securities Hong Kong Limited	Hong Kong, China	IB	HKD	430,0	100,0
UBS Securities India Private Limited	Mumbai, Indien	IB	INR	140,0	100,0
UBS Securities International Limited	London, Grossbritannien	IB	GBP	18,0	100,0
UBS Securities Israel Limited	Herzliya Pituach, Israel	IB	ILS	0,0	100,0
UBS Securities Japan Ltd	George Town, Cayman Islands	IB	JPY	60 000,0	100,0
UBS Securities Japan Preparation Co., Ltd.	Tokio, Japan	IB	JPY	8 505,0	100,0
UBS Securities LLC	Wilmington, Delaware, USA	IB	USD	22 205,6 ²	100,0
UBS Securities Malaysia Sdn. Bhd.	Kuala Lumpur, Malaysia	IB	MYR	80,0	100,0
UBS Securities Philippines Inc	Makati City, Philippinen	IB	PHP	190,0	100,0
UBS Securities Pte. Ltd.	Singapur, Singapur	IB	SGD	311,5	100,0
UBS Securities Pte. Ltd. Seoul Branch	Seoul, Südkorea	IB	KRW	150 000,0	100,0
UBS Service Centre (Poland) Sp. z o.o.	Krakau, Polen	CC	PLN	1,4	100,0
UBS South Africa (Proprietary) Limited	Sandton, Südafrika	IB	ZAR	0,0	100,0
UBS Swiss Financial Advisers AG	Zürich, Schweiz	WM&SB	CHF	1,5	100,0
UBS Trust Company National Association	Wilmington, Delaware, USA	WMA	USD	55,0 ²	100,0
UBS Trustees (Bahamas) Ltd	Nassau, Bahamas	WM&SB	USD	2,0	100,0
UBS Trustees (Cayman) Ltd	George Town, Cayman Islands	WM&SB	USD	2,0	100,0
UBS Trustees (Jersey) Ltd.	St. Helier, Jersey	WM&SB	GBP	0,0	100,0
UBS Trustees (Singapore) Ltd	Singapur, Singapur	WM&SB	SGD	3,3	100,0
UBS UK Properties Limited	London, Grossbritannien	IB	GBP	132,0	100,0
UBS Wealth Management Australia Ltd	Sydney, Australien	WM&SB	AUD	53,9	100,0
UBS Wealth Management Israel Ltd	Herzliya Pituach, Israel	WM&SB	ILS	3,5	100,0

¹ WMA: Wealth Management Americas, WM&SB: Wealth Management & Swiss Bank, Global AM: Global Asset Management, IB: Investment Bank, CC: Corporate Center. ² Aktienkapital und Kapitalreserven.

Änderungen im Konsolidierungskreis 2011

Neue bedeutende vollkonsolidierte Beteiligungen	Sitz	Unternehmensbereich ¹		Aktienkapital in Mio.	Beteiligung kumuliert in %
APPIA General Partner S.à.r.l. – Luxemburg, Luxemburg	Luxemburg, Luxemburg	Global AM	EUR	0,0	60,0
ING Investment Management Limited – Sydney, Australien	Sydney, Australien	Global AM	AUD	7,7	100,0
Luxembourg Financial Group A.G. – Luxemburg, Luxemburg	Luxemburg, Luxemburg	IB	EUR	2,1	100,0
Luxembourg Financial Group Asset Management S.A. – Luxemburg, Luxemburg	Luxemburg, Luxemburg	IB	EUR	0,2	100,0
Trumbull Property Growth & Income Fund GP LLC – Delaware, USA	Wilmington, Delaware, USA	Global AM	USD	0,3	100,0
UBS AFS Controlled Subsidiary 1 Ltd. – George Town, Cayman Islands	George Town, Cayman Islands	Global AM	USD	0,0	100,0
UBS AFS Controlled Subsidiary 2 Ltd. – George Town, Cayman Islands	George Town, Cayman Islands	Global AM	USD	0,0	100,0
UBS Commercial Mortgage Securitization Corp. – Delaware, USA	Wilmington, Delaware, USA	IB	USD	0,0	100,0
UBS Financial Services (Uruguay) Sociedad de Responsabilidad Limitada – Montevideo, Uruguay	Montevideo, Uruguay	WMA	UYU	0,1	100,0
UBS Funds Australia Limited – Sydney, Australien	Sydney, Australien	IB	AUD	5,0	100,0
UBS Global Asset Management (China) Limited – Peking, China	Peking, China	Global AM	CNY	0,0	100,0
UBS Securities Japan Preparation Co., Ltd. – Tokio, Japan	Tokio, Japan	IB	JPY	8 505,0	100,0

¹ WMA: Wealth Management Americas, Global AM: Global Asset Management, IB: Investment Bank

Bedeutende ausgeschiedene Beteiligungen	Sitz	Grund des Ausscheidens
UBS Fund Services (Luxembourg) S.A. Poland Branch	Zabierzow, Polen	Liquidiert
UBS Preferred Funding Company LLC II	Wilmington, Delaware, USA	Liquidiert

Bedeutende assoziierte Gesellschaften per 31. Dezember 2011

Gesellschaft	Sitz	Industrie	Beteiligung in %
SIX Group AG ¹	Zürich, Schweiz	Finanz	17,3
UBS Securities Co. Limited	Peking, China	Finanz	20,0

¹ UBS ist im Verwaltungsrat vertreten.

ANLAGE 3

Darstellung der Verteilung der Aktien der UBS AG
(Auszug aus dem Geschäftsbericht 2011 der UBS AG in deutscher Sprache)

Konzernstruktur und Aktionariat

Rechtliche Struktur des UBS-Konzerns

UBS ist unter dem Schweizerischen Obligationenrecht als Aktiengesellschaft organisiert. UBS AG ist das Stammhaus des UBS-Konzerns (Konzern).

Unsere rechtliche Struktur setzt effiziente rechtliche, regulatorische, steuerliche und finanzielle Rahmenbedingungen für unsere Geschäftstätigkeit. Weder die Unternehmensbereiche noch das Corporate Center sind separate Rechtssubjekte. Sie sind hauptsächlich als Teile des Stammhauses über die weltweiten Niederlassungen operativ tätig. Ziel dieser Struktur ist es, zusätzliche Geschäftschancen und Kosteneinsparungen zu nutzen, welche aus einer gemeinsamen rechtlichen Plattform entstehen, sowie einen flexiblen und effizienten Kapitaleinsatz zu ermöglichen. Wo es nicht möglich oder nicht effizient ist, die Geschäfte durch das Stammhaus zu tätigen, werden Geschäfte durch rechtlich selbstständige Tochtergesellschaften vor Ort geführt. Dies ist beispielsweise aufgrund rechtlicher, steuerlicher oder regulatorischer Vorschriften oder bei der Akquisition neuer rechtlicher Einheiten durch den Konzern der Fall.

Operative Konzernstruktur

Per 31. Dezember 2011 bildeten das Corporate Center und die vier Unternehmensbereiche – Wealth Management & Swiss Bank, Wealth Management Americas, Global Asset Management und Investment Bank – gemeinsam die operative Struktur des Konzerns.

→ **Siehe Abschnitt «Finanz- und Geschäftsergebnis» in diesem Bericht für weitere Informationen**

Kotierte und nicht kotierte Konzerngesellschaften

Zum Konzern gehört eine Reihe von konsolidierten Rechtseinheiten, die jedoch nicht an der Börse kotiert sind.

→ **Siehe «Anmerkung 33 Wichtigste Tochter- und assoziierte Gesellschaften» im Abschnitt «Finanzinformationen» in diesem Bericht für weitere Informationen zu den wichtigsten operativen Tochtergesellschaften des Konzerns**

Bedeutende Aktionäre

Gemäss dem revidierten Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995 (Schweizer Börsengesetz) ist jede natürliche oder juristische Person, die Aktien oder derivative Finanzinstrumente auf Aktien einer in der Schweiz kotierten Gesellschaft hält, verpflichtet, die Gesellschaft sowie die SIX Swiss Exchange (SIX) zu benachrichtigen, wenn ihre Beteiligung einen der folgenden Grenzwerte erreicht, unter- oder überschreitet: 3, 5, 10, 15, 20, 25, 33⅓, 50 oder 66⅔ der Stimmrechte, und zwar ungeachtet der Möglichkeit ihrer Ausübung. Die detaillierten Offenlegungsanforderungen und die Methode zur Berechnung des Grenzwerts sind in der Verordnung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) über die Börsen und den Effektenhandel festgelegt. Die Verordnung geht insbesondere auf künftige potenzielle Aktienverpflichtungen ein, ungeachtet ihrer möglichen bedingten Natur, und verbietet das Verrechnen von Erwerbspositionen (insbesondere Beteiligungspapieren, Wandelrechten, Erwerbs- und Veräusserungsrechten) mit Veräusserungspositionen (das heisst Veräusserungsrechten oder -verpflichtungen). Sie verlangt zudem, dass jede dieser Positionen einzeln berechnet und bei Erreichen eines der genannten Grenzwerte gemeldet wird. Nominee-Gesellschaften, welche nicht autonom entscheiden können, wie Stimmrechte ausgeübt werden, sind nicht verpflichtet, UBS und SIX zu melden, wenn sie die Grenzwerte erreichen, über- oder unterschreiten.

Gemäss Schweizerischem Obligationenrecht muss UBS in den Anmerkungen zu den Finanzinformationen zudem die Identität von Aktionärinnen und Aktionären angeben, welche mehr als 5% des gesamten Aktienkapitals der UBS AG halten.

Laut den bei der UBS AG und der SIX eingereichten Dokumenten zur Offenlegung besass Norges Bank (die norwegische Zentralbank), Oslo, per 30. September 2011 gemäss Schweizer Börsengesetz einen Anteil am gesamten Aktienkapital der UBS AG von 3,04%. Am 15. April 2011 informierte The Capital Group Companies, Inc., Los Angeles, gemäss Schweizer Börsengesetz, dass ihre per 8. Juni 2010 ausgewiesene Beteiligung am gesamten Aktienkapital der UBS AG von 4,90% unter den

In das Aktienregister eingetragene Aktionäre, die einen Anteil von 3% oder mehr am UBS-Aktienkapital halten

In % der ausgegebenen Aktien	31.12.11	31.12.10	31.12.09
Chase Nominees Ltd., London	10,95	10,70	11,63
DTC (Cede & Co.), New York ¹	7,07	7,32	8,42
Government of Singapore Investment Corp., Singapur	6,41	6,41	weniger als 3
Nortrust Nominees Ltd., London	4,20	3,79	3,07

¹ DTC (Cede & Co.), New York, «The Depository Trust Company», ist eine US-amerikanische Wertschriften-Clearing-Organisation.

Grenzwert von 3% gesunken ist. Am 12. März 2010 wies die Singapur Regierung als wirtschaftlich Berechtigte gemäss Schweizer Börsengesetz eine Beteiligung durch die Government of Singapore Investment Corp. am gesamten Aktienkapital der UBS AG von 6,45% aus. Per 17. Dezember 2009 verfügte BlackRock Inc., New York, gemäss Schweizer Börsengesetz über einen Anteil von 3,45% des gesamten Aktienkapitals der UBS AG. Die oben aufgeführten Prozentzahlen wurden in Übereinstimmung mit dem Schweizer Börsengesetz auf dem Aktienkapital berechnet, welches im Zeitpunkt der Meldung in den Statuten der UBS AG (Statuten) veröffentlicht ist. Weitere Informationen zu Offenlegungen gemäss Schweizer Börsengesetz finden Sie auf der folgenden Website der SIX: http://www.six-exchange-regulation.com/obligations/disclosure/major_shareholders_de.html

Die in der Tabelle auf der vorhergehenden Seite aufgeführten Aktionäre (die entweder in eigenem Namen oder als Nominees für andere Anleger oder wirtschaftlich Berechtigte handeln) verfügten laut unserem Aktienregister per 31. Dezember 2011, 2010 und 2009 über eine Beteiligung von mindestens 3% am gesamten Aktienkapital.

Kreuzbeteiligungen

Wir halten keine Kreuzbeteiligungen an anderen Unternehmen, die 5% an Kapital oder Stimmrechten übersteigen.

Kapitalstruktur

Kapital

Gemäss schweizerischem Aktienrecht muss jede Erhöhung der Anzahl ausgegebener Aktien durch die Aktionäre an einer Generalversammlung genehmigt werden. Eine solche Erhöhung kann durch die Aufstockung des ordentlichen Aktienkapitals oder durch die Schaffung von bedingtem oder genehmigtem Kapital geschehen. Ende 2011 waren 3832 121 899 Aktien mit einem Nennwert von je 0.10 Franken ausgegeben. Dies entspricht einem ordentlichen Aktienkapital von 383 212 189.90 Franken.

Bedingtes Aktienkapital

Zum Ende des Geschäftsjahres 2011 stand dem Verwaltungsrat das folgende bedingte Aktienkapital zur Verfügung:

- An der Generalversammlung 2006 genehmigten die Aktionäre die Schaffung von bedingtem Kapital im Umfang von maximal 150 000 000 voll liberierten Namenaktien mit einem Nennwert von je 0.10 Franken für die Ausübung von Mitarbeiteroptionen. Die Optionen können zu einem beliebigen Zeitpunkt zwischen dem Zuteilungs- und dem Verfallsdatum ausgeübt werden. Das Bezugsrecht der Aktionäre ist ausgeschlossen. 2011 wurden im Rahmen der Optionspläne Optionen für 1 281 386 Aktien ausgeübt, wobei insgesamt 148 639 326 Aktien aus bedingtem Kapital für die Ausübung weiterer Optionen zur Verfügung stehen.
- An der Generalversammlung 2009 stimmten unsere Aktionäre der Schaffung von bedingtem Kapital für die mögliche Ausgabe von 100 000 000 voll liberierten Namenaktien mit einem Nennwert von je 0.10 Franken zu, falls die Optionen, welche der Schweizerischen Nationalbank (SNB) im Rahmen des von ihr dem SNB StabFund gewährten Darlehens ausgegeben wurden, ausgeübt werden.
- An der Generalversammlung 2010 stimmten die Aktionäre der Schaffung von bedingtem Kapital im Umfang von maximal 380 000 000 voll liberierter Namenaktien mit einem Nennwert von 0.10 Franken zu. Dieses Kapital dient der Bedienung von Wandel- und/oder Optionsrechten im Rahmen der Ausgabe von Anleihen oder ähnlicher Finanzinstrumente durch UBS. Das Bezugsrecht der Aktionäre ist ausgeschlossen. Die Inhaber von Wandel- und/oder Optionsrechten sind zum Bezug neuer Aktien berechtigt. Ende 2011 hatte der Verwaltungsrat keinen Gebrauch von seinem Recht gemacht, durch bedingtes Aktienkapital gedeckte Wandelanleihen oder Optionsrechte auszugeben.

An der Generalversammlung 2012 schlägt der Verwaltungsrat vor, das bestehende bedingte Kapital gemäss Artikel 4a Absatz 1 der Statuten, erstmals an der Generalversammlung 2006 genehmigt,

von 14 863 932.60 Franken auf 30 000 000 Franken zu erhöhen, was den Verwaltungsrat ermächtigt, bis zu 300 Millionen UBS-Aktien auszugeben. Gleichzeitig schlägt der Verwaltungsrat vor, die derzeitige Formulierung dieses Artikels anzupassen, um die Ausschüttung von Aktien aus bedingtem Kapital für Anrechte, die unter Mitarbeiteraktienplänen gewährt worden sind, zu ermöglichen.

→ **Siehe die Erörterung über «UBS-Aktien» im Abschnitt «Kapitalbewirtschaftung» in diesem Bericht für weitere Informationen zu bedingtem Aktienkapital**

Genehmigtes Aktienkapital

Dem Verwaltungsrat steht kein genehmigtes Aktienkapital zur Verfügung.

Veränderungen des Eigenkapitals und der Anzahl Aktien

Am 31. Dezember 2011 belief sich das nach International Financial Reporting Standards (IFRS) den UBS-Aktionären zurechenbare Eigenkapital des Konzerns auf 53,4 Milliarden Franken (2010: 46,8 Milliarden Franken; 2009: 41,0 Milliarden Franken). Per 31. Dezember 2011 setzte sich das den UBS-Aktionären zurechenbare Eigenkapital aus 3832 121 899 emittierten Aktien zusammen (2010: 3 830 840 513; 2009: 3 558 112 753).

→ **Siehe Abschnitt «Eigenkapitalentwicklung» im Abschnitt «Finanzinformationen (konsolidierte Finanzergebnisse)» in diesem Bericht für weitere Informationen über die Veränderungen des Eigenkapitals in den letzten drei Jahren**

Aktien und Partizipationsscheine

UBS hat nur eine einzige Kategorie von Aktien ausstehend. UBS-Aktien sind Namenaktien und werden als «Global Registered Shares» gehandelt und abgewickelt. Jede Aktie hat einen Nennwert von 0.10 Franken sowie eine Stimme. Diese unterliegt den unter «Übertragbarkeit, Stimmrechte und Nominee-Eintragungen» erwähnten Beschränkungen. «Global Registered Shares» gewähren sämtlichen Aktionären direktes und gleichwertiges Eigentum, unabhängig vom Land und von der Börse, in dem, beziehungsweise an der, die Titel gehandelt werden.

Das Eigentum an UBS-Aktien ist breit gestreut. Die Tabellen auf der folgenden Seite enthalten Angaben zur Aufteilung nach Aktionärskategorien und geografischen Regionen. Diese Informationen erfassen jedoch lediglich die eingetragenen Aktionäre und sind deshalb weder für die gesamte Aktionärsbasis von UBS noch für die wirtschaftliche Berechtigung repräsentativ. Nur Aktionäre, deren Aktien mit Stimmrecht im Aktienregister eingetragen sind, können ihre Stimmrechte ausüben.

→ **Siehe Abschnitt «Mitwirkungsrechte der Aktionäre» in diesem Bericht für weitere Informationen**

Streuung der UBS-Aktien

Per 31. Dezember 2011	Eingetragene Aktionäre		Eingetragene Aktien	
	Anzahl	%	Anzahl	% der ausgegebenen Aktien
<i>Anzahl eingetragene Namenaktien</i>				
1–100	38 987	11,3	2 274 547	0,1
101–1 000	190 899	55,2	88 190 965	2,3
1 001–10 000	104 519	30,3	290 072 681	7,6
10 001–100 000	10 448	3,0	263 182 320	6,9
100 001–1 000 000	749	0,2	187 940 646	4,9
1 000 001–5 000 000	96	0,0	204 778 874	5,3
5 000 001–38 321 218 (1%)	28	0,0	273 827 225	7,1
1–2%	1	0,0	72 243 657	1,9
2–3%	1	0,0	98 879 288	2,6
3–4%	0	0,0	0	0,0
4–5%	1	0,0	160 917 513	4,2
Über 5%	3 ¹	0,0	935 823 890	24,4
Total eingetragene Aktien	345 732	100,0	2 578 131 606	67,3
Total nicht eingetragene Aktien ²			1 253 990 293	32,7
Total ausgegebene Aktien			3 832 121 899³	100,0

¹ Am 31. Dezember 2011 war Chase Nominees Ltd., London, eingetragen als Treuhänder/Nominee, mit 10,95% aller ausgegebenen UBS-Aktien registriert. Gemäss den Bestimmungen von UBS sind Stimmrechte von Treuhänder/Nominee jedoch auf 5% aller ausgegebenen UBS-Aktien begrenzt. Die US-Wertschriften-Clearing-Organisation DTC (Cede & Co), New York, war mit einem Anteil von 7,07% an allen ausgegebenen UBS-Aktien eingetragen und ist dieser 5%-Stimmrechtsbegrenzung als Wertschriften-Clearing-Organisation nicht unterworfen. Das Gleiche gilt für die Government of Singapore Investment Corp., Singapur, die als wirtschaftlich Berechtigte mit 6,41% der ausgegebenen UBS-Aktien eingetragen war. ² Aktien, die am 31. Dezember 2011 nicht im Aktienregister eingetragen waren. ³ Von allen ausgegebenen Aktien sind 396 311 882 eingetragene Aktien nicht stimmberechtigt.

Aktionäre: Kategorien und geografische Verteilung

Per 31. Dezember 2011	Aktionäre		Aktien	
	Anzahl	%	Anzahl	%
Natürliche Personen	337 602	97,6	665 300 452	17,4
Juristische Personen	7 569	2,2	704 903 448	18,4
Nominees, Treuhänder	561	0,2	1 207 927 706	31,5
Nicht eingetragene Aktien			1 253 990 293	32,7
Total	345 732	100,0	3 832 121 899	100,0
Schweiz	309 443	89,5	835 304 519	21,8
Europa	19 060	5,5	915 253 433	23,9
Nordamerika	9 252	2,7	489 932 937	12,8
Andere Länder	7 977	2,3	337 640 717	8,8
Nicht eingetragene Aktien			1 253 990 293	32,7
Total	345 732	100,0	3 832 121 899	100,0

Ordentliches Aktienkapital

	Aktienkapital in CHF	Anzahl Aktien	Nennwert in CHF
Per 31. Dezember 2009	355 811 275	3 558 112 753	0.10
Ausgabe von Aktien für Kapitalerhöhung (Wandlung von Pflichtwandelanleihen)	27 265 100	272 651 005	0.10
Ausgabe von Aktien aus bedingtem Kapital aufgrund ausgeübter Mitarbeiteroptionen	7 676	76 755	0.10
Per 31. Dezember 2010	383 084 051	3 830 840 513	0.10
Ausgabe von Aktien aus bedingtem Kapital aufgrund ausgeübter Mitarbeiteroptionen	128 139	1 281 386	0.10
Per 31. Dezember 2011	383 212 190	3 832 121 899	0.10

Am 31. Dezember 2011 waren 2 181 819 724 Aktien mit Stimmrecht und 396 311 882 Aktien ohne Stimmrecht im Aktienregister eingetragen. 1 253 990 293 Aktien waren nicht eingetragen. Sämtliche 3 832 121 899 Aktien waren voll liberiert und dividendenberechtigt. Es gibt keine Vorzugsrechte für einzelne Aktionäre, und das Stammhaus hat keine anderen Aktienkategorien ausgegeben.

Per Ende 2011 beliefen sich die von uns gehaltenen eigenen Namenaktien auf 2,2% des gesamten Aktienkapitals von UBS AG. Gleichzeitig hielten wir Veräusserungspositionen betreffend 467 465 923 Stimmrechte von UBS AG, die 12,20% der gesamten Stimmrechte von UBS AG entsprachen. Diese umfassten primär 9,12% der Stimmrechte von lieferbaren Aktien, die im Rahmen von Mitarbeiteroptionsplänen ausgegeben wurden. Die Berechnungsmethode für die Veräusserungspositionen basiert auf der Verordnung der FINMA über die Börsen und den Effektenhandel, welche alle künftigen potenziellen Aktienverpflichtungen berücksichtigt, ungeachtet der bedingten Natur der Lieferung.

Wir haben derzeit keine Partizipationsscheine ausstehend.

Übertragbarkeit, Stimmrechte und Nominee-Eintragungen

Es bestehen keine Einschränkungen bezüglich der Übertragbarkeit von UBS-Aktien. Aktionäre, deren Aktien im Aktienregister eingetragen sind, können ihr Stimmrecht unbeschränkt ausüben, sofern sie ausdrücklich ihre wirtschaftliche Berechtigung gemäss den Statuten erklären.

Wir haben spezielle Regeln für die Eintragung von Treuhändern und Nominees erlassen. Diese werden im Aktienregister mit Stimmrechten von bis zu 5% aller ausgegebenen Aktien eingetragen, sofern sie sich dazu verpflichten, auf Verlangen von UBS diejenigen wirtschaftlich Berechtigten bekannt zu geben, die einen Anteil von 0,3% oder mehr am Total der UBS-Aktien besitzen. Eine Ausnahme von der 5%-Regel gilt für Wertschriften-Clearing-Organisationen wie The Depository Trust Company in New York.

→ Siehe Abschnitt «Mitwirkungsrechte der Aktionäre» in diesem Bericht für weitere Informationen

Kapitalinstrumente

Per 31. Dezember 2011 waren keine Kapitalinstrumente ausstehend, welche die Ausgabe neuer Aktien erfordern würden. Stark

nachrangige Kapitalinstrumente, die gemäss den aufsichtsrechtlichen Bestimmungen in der Schweiz als hybrides Tier-1-Kapital gelten, waren im Gesamtbetrag von 4,4 Milliarden Franken ausstehend. Ferner verfügten wir über ausstehende Tier-2-Papiere in Höhe von 7,1 Milliarden Franken (hauptsächlich nachrangige Anleihen). Da die regulatorischen Anforderungen bezüglich Struktur der Kapitalinstrumente im Jahre 2011 neu definiert wurden, wurden im Jahr 2011 keine neuen Kapitalinstrumente begeben.

Am 22. Februar 2012 emittierte UBS eine Basel-III-konforme verlustabsorbierende Tier-2-Anleihe in der Höhe von 2 Milliarden US-Dollar. Die 10-jährige 7,25%-Anleihe verwässert das von den Aktionären gehaltene Eigenkapital nicht und gilt als progressiver Kapitalpuffer gemäss den schweizerischen Bestimmungen für systemrelevante Banken.

→ Siehe Abschnitt «Kapitalbewirtschaftung» in diesem Bericht für weitere Informationen über dieses verlustabsorbierende Instrument

Optionen

In Verbindung mit dem durch die Schweizerische Nationalbank (SNB) dem SNB StabFund gewährten Darlehen begaben wir der SNB Optionsrechte, für deren Ausübung 100 000 000 Aktien aus von den Aktionären bewilligtem bedingtem Kapital zur Verfügung stehen. Die Optionen können nur ausgeübt werden, wenn die SNB einen Verlust auf ihrem Darlehen an den Fonds erleidet.

Am 31. Dezember 2011 waren 235 017 185 Mitarbeiteroptionen, einschliesslich Stock Appreciation Rights, ausstehend. Es bestanden Verpflichtungen zur Lieferung von 10 544 604 Aktien. Unseren Verpflichtungen zur Aktienlieferung, die aus den optionsbasierten Beteiligungsplänen erwachsen, kommen wir nach, indem wir entweder neue Aktien emittieren oder UBS-Aktien am Markt erwerben. Am 31. Dezember 2011 standen 75 674 805 eigene Aktien für Ausübungen von Mitarbeiteroptionen sowie 148 639 326 noch nicht emittierte Aktien aus bedingtem Aktienkapital für künftige Ausübungen von Mitarbeiteroptionen zur Verfügung. Per Ende 2011 deckten die verfügbaren Aktien alle ausübbareren Mitarbeiteroptionen ab.

→ Siehe die Erörterung über «UBS-Aktien» im Abschnitt «Kapitalbewirtschaftung» in diesem Bericht für weitere Informationen über Optionen

Mitwirkungsrechte der Aktionäre

Wir legen grossen Wert auf die aktive Mitwirkung der Aktionäre an unserem Entscheidungsprozess. Die über 340 000 direkt eingetragenen Aktionäre sowie die rund 90 000 über Nominee-Gesellschaften eingetragenen Aktionäre in den USA werden regelmässig schriftlich über unsere Aktivitäten und Ergebnisse informiert und erhalten eine persönliche Einladung zu den Generalversammlungen.

→ **Siehe Abschnitt «Informationspolitik» in diesem Bericht für weitere Informationen zu diesen Dokumenten**

Beziehungen zu den Aktionären

Wir sind dem Prinzip der Gleichbehandlung aller Aktionäre – von grossen institutionellen Anlegern bis hin zu Einzelanlegern – verpflichtet und informieren sie regelmässig über die Entwicklung des Unternehmens, von welchem sie Teilhaber sind.

An der Generalversammlung haben die Aktionäre Gelegenheit, Fragen zu unserer Entwicklung und den Ereignissen im Berichtsjahr zu stellen. Die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung sowie die Vertreter der internen und externen Revisionsstellen stehen zur Beantwortung dieser Fragen zur Verfügung.

Stimmrechte, Stimmrechtsbeschränkungen und Vertretung

Es bestehen weder Eintragungsbegrenzungen noch Einschränkungen bezüglich des Stimmrechts. Nominee-Gesellschaften und Treuhänder, die in der Regel eine grosse Anzahl Anleger vertreten und eine unbegrenzte Anzahl Aktien eintragen können, unterliegen einer Stimmrechtsbeschränkung von 5% der ausstehenden UBS-Aktien. Damit soll verhindert werden, dass sich unbekannte Aktionäre mit bedeutenden Beteiligungen ins Aktienregister eintragen lassen. Wertschriften-Clearing-Organisationen wie The Depository Trust Company in New York sind dieser 5%-Stimmrechtsbegrenzung nicht unterworfen.

Für die Eintragung der Stimmrechte im Aktienregister ist die Bestätigung der Aktionäre erforderlich, dass sie die Aktien in ihrem eigenen Namen und auf ihre Rechnung erworben haben. Nominee-Gesellschaften und Treuhänder müssen eine Vereinbarung unterzeichnen, in der sie sich bereit erklären, auf unser Verlangen diejenigen wirtschaftlich Berechtigten bekannt zu geben, die mehr als 0,3% aller ausgegebenen Aktien besitzen.

Alle mit Stimmrecht eingetragenen Aktionäre werden zu den Generalversammlungen eingeladen. Aktionäre, die nicht persönlich teilnehmen, können zu jedem Verhandlungsgegenstand Weisung erteilen, ob sie für oder gegen ein Traktandum stimmen oder sich der Stimme enthalten wollen. Dazu übertragen sie ihre Stimmen dem vom schweizerischen Aktienrecht vorgeschriebenen und von UBS bestimmten unabhängigen Stimmrechtsvertreter oder lassen sich durch UBS, eine andere Bank oder einen

anderen eingetragenen Aktionär ihrer Wahl vertreten. Die Nominee-Gesellschaften legen in der Regel den wirtschaftlich Berechtigten die entsprechenden Unterlagen für die Stellvertretung vor und geben UBS die gesammelten Stimmen bekannt.

Statutarische Quoren

Anlässlich der Generalversammlung entscheiden die Aktionäre mit der absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen (unter Ausschluss der leeren und ungültigen Stimmen) über Anträge, Neu- und Wiederwahlen von Verwaltungsratsmitgliedern sowie über die Wahl der Revisionsstelle. Das schweizerische Aktienrecht schreibt vor, dass in spezifischen Fällen zur Beschlussfassung mindestens zwei Drittel der an der Generalversammlung vertretenen Stimmen und die absolute Mehrheit der an der Generalversammlung vertretenen Aktiennennwerte erforderlich sind. Dies gilt unter anderem für die Einführung von Stimmrechtsaktien und für die Beschränkung der Übertragbarkeit von Namenaktien, für genehmigte und bedingte Kapitalerhöhungen sowie für die Einschränkung oder Aufhebung des Bezugsrechts der Aktionäre.

Gemäss den Statuten wird eine Zweidrittelmehrheit der vertretenen Stimmen auch für Änderungen der Bestimmungen in den Statuten verlangt, welche die Anzahl Verwaltungsratsmitglieder regeln, sowie für die Abberufung von einem Viertel oder mehr Mitgliedern des Verwaltungsrates.

Abstimmungen und Wahlen erfolgen in der Regel elektronisch, um eine exakte Erfassung der abgegebenen Stimmen sicherzustellen. Ist eine klare Mehrheit zu erwarten, kann offen durch Handerheben abgestimmt werden. Aktionäre, die zusammen über mindestens 3% der vertretenen Stimmen verfügen, können nach wie vor jederzeit verlangen, dass eine Wahl oder Abstimmung elektronisch oder schriftlich durchgeführt wird. Damit die Aktionäre ihre Meinung zu allen Themen klar äussern können, wird über jedes Traktandum einzeln abgestimmt; auch die Wahl der Verwaltungsratsmitglieder erfolgt für jede Person einzeln.

Einberufung der Generalversammlung

Die Generalversammlung findet in der Regel Ende April oder Anfang Mai, spätestens aber innerhalb von sechs Monaten nach Abschluss des Geschäftsjahres statt. Jeder eingetragene Aktionär erhält spätestens 20 Tage vor der Generalversammlung eine persönliche Einladung, eine detaillierte Traktandenliste und die Erläuterungen zu den Verhandlungsgegenständen. Die Traktandenliste wird ausserdem im Schweizerischen Handelsamtsblatt, in ausgewählten schweizerischen Zeitungen sowie auf dem Internet veröffentlicht unter www.ubs.com/generalversammlung.

Ausserordentliche Generalversammlungen können einberufen werden, wenn der Verwaltungsrat oder die Revisionsstelle dies als

notwendig erachtet. Aktionäre, die einzeln oder zusammen mindestens 10% des Aktienkapitals vertreten, können jederzeit schriftlich verlangen, dass eine ausserordentliche Generalversammlung einberufen wird, um über bestimmte von ihnen vorgebrachte Verhandlungsgegenstände Beschlüsse zu fassen. Ein solcher Antrag kann auch anlässlich einer Generalversammlung gestellt werden.

Traktandierung

Aktionäre, die einzeln oder zusammen Aktien im Nennwert von 62 500 Franken vertreten, können die Traktandierung von Verhandlungsgegenständen vorschlagen, die der nächsten Generalversammlung vorgelegt werden sollen.

Wir publizieren die Frist für die Einreichung solcher Begehren im Schweizerischen Handelsamtsblatt sowie auf unserer Webseite

www.ubs.com/generalversammlung. Wird eine Traktandierung beantragt, müssen die Verhandlungsgegenstände aufgeführt und nötigenfalls kurz erläutert werden. Der Verwaltungsrat verfasst Stellungnahmen zu den Vorschlägen und veröffentlicht diese zusammen mit den beantragten Verhandlungsgegenständen.

Eintragung im Aktienregister

Die allgemeinen Regeln für die Eintragung von Stimmrechten in unserem schweizerischen oder US-amerikanischen Aktienregister gelten auch im Vorfeld der Generalversammlung. In den Tagen vor der Generalversammlung findet also keine Schliessung des Aktienregisters statt. Eintragungen, einschliesslich der Übertragung von Stimmrechten, werden so lange wie technisch möglich vorgenommen, das heisst im Allgemeinen bis zwei Arbeitstage vor der Generalversammlung.

ANLAGE 4

Quartalsbericht der UBS AG zum 30. Juni 2012 in englischer Sprache

150 *Years*

Our financial results for
the *second* quarter of 2012.

Dear shareholders,

For the second quarter of 2012, we report a net profit attributable to UBS shareholders of CHF 425 million and diluted earnings per share of CHF 0.11. Despite challenging market conditions, we achieved a Group pre-tax profit of CHF 951 million, net new money inflows in our wealth management businesses improved further to CHF 13.2 billion and we increased our already industry-leading capital ratios, with our quarter-end Basel 2.5 tier 1 ratio rising to 19.2%. We also made substantial progress in our Basel III capital ratio¹ development during the quarter and have already surpassed our 13% common equity tier 1 target based on the phase-in rules taking effect on 1 January 2013. We are already managing the firm on a Basel III basis, and by doing so and executing on our capital plan, we clearly distinguish ourselves from our peers. Having already surpassed our Basel III capital target for 2012, we are accelerating towards our 2013 target. We will work to extend our advantage both on a Basel III phase-in basis and on a fully applied basis to ensure the firm is best placed to succeed in a more volatile banking environment.

During the second quarter, markets continued to be affected by economic and political challenges in Europe, the slowdown in the global economy and election year concerns in the US. The resulting volatility prompted clients to act with even greater caution, with many clients intensifying their focus on wealth preservation by increasing their allocation to cash and cash-like products. This prompted a substantial reduction in activity levels that affected all our businesses and resulted in our revenues declining over the quarter to CHF 6.4 billion.

In this challenging economic and political climate, clients, regulators and shareholders are seeking greater reassurance regarding the financial strength and stability of the world's financial institutions. More than ever, we believe our capital, liquidity and funding positions, as well as our transparency and consistency in communicating these strengths, clearly speak in favor of UBS. This strategic advantage provides comfort to our clients that UBS is strong, stable and financially sound in an otherwise adverse environment. At our Investor Day last year, we outlined our strategic objectives, highlighting our desire to build our capital ratios rapidly, primarily by reducing risk-weighted assets in our Investment Bank and Corporate Center legacy portfolio. In the second quarter, we continued to make good progress on this critical strategic objective, reducing Basel III risk-weighted assets by CHF 45 billion. We have also lowered our 2016 risk-weighted asset target for the Group by CHF 30 billion to approximately CHF 240 billion,

and for the Investment Bank by CHF 15 billion to approximately CHF 135 billion. This refinement of our targets reflects our success in reducing risk-weighted assets, as well as the revised treatment of our SNB StabFund option that became effective in the second quarter. More importantly, it reflects our assessment that, in the longer term, the Investment Bank can perform within the target performance ranges we set last year with risk-weighted assets of less than CHF 135 billion. We are confident that our shareholders will continue to value our non-dilutive capital accretion strategy.

Our tier 1 capital position remains the best in our peer group, and at the end of the quarter stood at 19.2% under Basel 2.5 and 13.1% under the phase-in Basel III rules. We remain fully committed to consistent and transparent reporting of our position to ensure our progress is well understood by our clients and the market. In addition, our funding and liquidity positions are strong and we believe we are already compliant with future FINMA and Basel III liquidity requirements, well in advance of the mandatory implementation of these standards. We are confident that our strategy, which builds on our industry-leading capital position, our strong funding and liquidity positions, and our enduring commitment to our clients, benefits all our stakeholders. Accelerated inflows of net new money in our wealth management businesses and continuing deposit inflows in our Retail & Corporate business serve to emphasize that our clients also recognize the merits of our approach.

In these challenging markets, we are maintaining our vigilance on costs while exploring measures to improve our overall efficiency. During the quarter, we reduced costs in line with our CHF 2 billion cost reduction program announced last summer and, despite the effects of the rising US dollar, our cost base is approximately CHF 1 billion lower than in the first half of 2011. We remain confident we will deliver our entire planned savings by the end of 2013. We are reducing the structural costs of running the firm by improving our operating model, streamlining our product offering and optimizing the use of technology. This will benefit our clients by enabling us to deliver faster and better advice and services to them as we refocus expertise and resources on client-facing advisory and execution businesses, while reducing operational risks and controlling costs.

In addition to a challenging operating environment, there were several other significant factors that affected our results in the second quarter. The widening of our credit spreads resulted in an own

¹ The calculation of our pro-forma Basel III risk-weighted assets combines existing Basel 2.5 risk-weighted assets, a revised treatment for low-rated securitization exposures which are no longer deducted from capital but are risk-weighted with 1250%, and new capital charges based on models. Some of these new models still require regulatory approval and therefore our pro-forma calculations include estimates of the impact of these new capital charges which will be refined as models and the associated systems are enhanced.

credit gain of CHF 239 million recorded in our Corporate Center. In our Investment Bank's Equities business, we incurred losses related to the Facebook initial public offering, as discussed below. Net profit attributable to non-controlling interests was CHF 273 million due to dividend payments on trust preferred securities and represents the vast majority of the net profit allocation to non-controlling interest equity holders we expect for the year.

Our clients' continued trust in our **Wealth Management** business was evident from the increased net new money inflows recorded across all regions in the second quarter, with inflows improving by CHF 2.8 billion to CHF 9.5 billion, placing the business at the upper end of its target range for net new money growth. We attracted strong inflows from our strategic growth areas in Asia Pacific and the emerging markets, where we continued to attract experienced client advisors, as well as from our home market of Switzerland and globally from ultra high net worth clients. The business recorded a pre-tax profit of CHF 502 million for the quarter. Revenues were down due to a decline in non-recurring fees and trading income that reflected adverse market conditions and lower activity levels. Net interest income rose on higher treasury-related income and deposit and lending volumes, which benefited from net inflows and favorable currency effects. Looking at performance against the target ranges we announced at our Investor Day 2011, the business's cost/income ratio was slightly above target due to the effects of lower operating income and slightly higher operating expenses. The gross margin for the quarter dropped to 89 basis points as a result of lower income and a higher invested asset base. We are pleased to report that UBS won the award for best global wealth manager in Euromoney magazine's prestigious Awards for Excellence in 2012, illustrating the wide recognition of our standing as the world's leading wealth manager.

Our **Wealth Management Americas** business continued to deliver for the firm with a record profit of USD 211 million in the second quarter, mostly due to increased managed account fees as invested assets rose and also on higher realized gains from the

available-for-sale portfolio. The business's strategic banking and lending initiatives continued to bear fruit, with a 21% growth in average mortgage balances and an increase in securities-backed lending balances. Net new money inflows were USD 3.8 billion, as we continued to attract experienced financial advisors. The business remained broadly in line with its target range for net new money growth despite the effects of US tax-related outflows traditionally seen in the second quarter. In addition, advisor attrition rates remain low and illustrate the continued confidence that experienced industry professionals have in the business's future. We are pleased to report the business remains within its stated cost/income ratio target range.

Our firm is the world's leading wealth manager, with more than CHF 1.5 trillion in invested assets and the top global high net worth and ultra high net worth franchises, and we will build on this position by accelerating our growth in key markets. In the second quarter, we took significant steps to ensure all our wealth management clients globally receive the best possible investment advice. Our global wealth management Chief Investment Office aggregates our global coverage with local insight and expertise to provide a clearer picture of the issues affecting the world's capital markets and the global economy. The appointment of five regional chief investment officers in the second quarter has augmented this capability, enabling us to deliver even better and faster investment advice to our globally diverse client base. We also brought together the research expertise of our Wealth Management Americas and Wealth Management businesses, significantly strengthening our ability to analyze the markets and deliver even better investment advice to our clients. We believe these significant improvements clearly differentiate UBS from its peers, adding great value for all our wealth management clients globally while ensuring more efficient and cost-effective delivery of these services.

Our **Retail & Corporate** business is crucial to the success of the Group as it delivers stable revenues and profitability, and provides growth opportunities for our other businesses. Pre-tax profit for



Axel A. Weber Chairman of the Board of Directors **Sergio P. Ermotti** Group Chief Executive Officer

the business for the second quarter was CHF 399 million, a notable achievement given the continued low interest rate environment that illustrates the success of our ongoing pricing initiatives and continued growth in new client assets. Revenues were down slightly, mainly as a result of increased, but still very modest, credit loss expenses. The business executed strongly against all its target ranges with its net interest margin up slightly to 161 basis points, comfortably within its target range. This increase reflected higher client deposits and slightly higher average loan volumes, and this moderate level of growth in loan volumes is in line with our strategy to grow our business in high-quality loans. The business remained within its cost/income target range, reflecting the progress we are making in implementing efficiency measures, and also remains on track to achieve its target for net new business volume growth, with significant client deposits recorded in both the retail and corporate businesses. Again, we are pleased to note that UBS was recognized in Euromoney's Awards for Excellence, winning the award for best bank in Switzerland.

In a challenging quarter for the asset management industry as a whole, our **Global Asset Management** business nevertheless delivered a pre-tax profit of CHF 118 million. The result was affected by significantly lower performance fees, which more than offset slightly higher net management fees. The gross margin for the business remains within its stated target range, although its cost/income ratio fell outside its range in the second quarter. Despite an improving performance, the business remained outside its net new money growth range. For the business to achieve this target, a sustained improvement in the current dynamic around money market funds and client confidence levels remains essential. Nevertheless, we are pleased to note that third-party net new money inflows excluding money market funds were CHF 3.4 billion compared with outflows through this channel last quarter. Total net new money flows, excluding money market funds, were positive in the second quarter at CHF 1.2 billion.

In the second quarter, despite challenging operating conditions, our **Investment Bank** continued its decisive and disciplined re-

duction of risk-weighted assets, with Basel III risk-weighted assets decreasing to CHF 170 billion. Operating income declined as the weak operating environment deteriorated, further impacting most areas of the business. The results also include a number of notable items that adversely affected the Investment Bank's performance, including losses related to the Facebook initial public offering (IPO). In total, this led to a pre-tax loss of CHF 130 million. We are pleased to note that in the Euromoney Awards for Excellence, UBS won in several categories, including best investment bank in Asia and best equity house in China. Our clients also benefit from our well-established European research capability that provides in-depth and comprehensive regional analysis with global insight. In recognition of this, our clients voted UBS the leading Pan European Brokerage firm for Equity Linked Research for a record twelfth consecutive year, one of several high-profile awards for the firm in the Thomson Reuters Extel Survey. We believe our success in these awards illustrates our progress in implementing our strategy, and recognizes the fact that we continue to deliver the best possible advice, products and services to our clients.

Due to the gross mishandling of Facebook's market debut by NASDAQ, we recorded a loss of CHF 349 million in our US Equities business as a result of our efforts to provide best execution for our clients. As a market maker in one of the largest IPOs in US history, we received significant orders from clients, including clients of our wealth management businesses. Due to multiple operational failures by NASDAQ, UBS's pre-market orders were not confirmed for several hours after the stock had commenced trading. As a result of system protocols that we had designed to ensure our clients' orders were filled consistent with regulatory guidelines and our own standards, orders were entered multiple times before the necessary confirmations from NASDAQ were received and our systems were able to process them. NASDAQ ultimately filled all of these orders, exposing UBS to far more shares than our clients had ordered. UBS's loss resulted from NASDAQ's multiple failures to carry out its obligations, including both opening the Facebook stock for trading and not halting trading in the stock during the day. We will take appropriate legal action against

NASDAQ to address its gross mishandling of the offering and its substantial failures to perform its duties. Although as in all such matters there can be no assurance as to the amount of any recovery we may obtain, we intend to pursue compensation for the full extent of our losses.

During the quarter, the firm also underwent some important senior management changes. At our Annual General Meeting of Shareholders in May, shareholders elected Axel A. Weber to the Board, along with Isabelle Romy and Beatrice Weder di Mauro. Following the meeting, the Board of Directors appointed Axel A. Weber as the new Chairman of UBS, marking the end of Kaspar Villiger's successful tenure as Chairman of the Board of Directors. Kaspar led the firm through some testing times and we would like to take this opportunity to offer our sincere thanks to him for his great commitment and dedication over the past three years, and wish him well for the future. At the meeting, shareholders also approved the proposed distribution of a nominal dividend of CHF 0.10 per share for the financial year 2011, the first step in our stated plans to implement a progressive capital returns program.

In keeping with the firm's long-standing support of the contemporary arts, and as part of our 150th anniversary celebrations, in April we announced a long-term commitment with the Solomon R. Guggenheim Foundation to support art, artists, and curators from some of the most vibrant regions of the world – South and Southeast Asia, Latin America, the Middle East and Africa. This global initiative, which includes the creation of the Guggenheim UBS MAP, will chart the diverse contemporary art currents in these regions and encompass acquisitions, touring exhibitions, education programs, and long-term curatorial residencies at the Guggenheim Museum in New York. We look forward to a collaboration that will help bring contemporary art to a wider audience and open important new perspectives both locally and internationally.

Outlook: As in recent quarters, the degree of progress towards achieving sustained and material improvements to eurozone sovereign debt and European banking system issues, as well as the

extent of uncertainty surrounding geopolitical tensions, the global economic outlook and the US fiscal "cliff", will continue to exert a strong influence on client confidence and, thus, activity levels in the third quarter of 2012. Failure to make progress on these key issues, accentuated by the reduction in market activity levels typically seen in the third quarter, would make further improvements in prevailing market conditions unlikely and would thus generate headwinds for revenue growth, net interest margins and net new money. Despite these challenges, we remain confident that our asset-gathering businesses as a whole will continue to attract net new money, reflecting our clients' steadfast trust in the firm and their recognition of our continuing efforts to strengthen UBS. We will strive to deliver on our strategy, which focuses on prudent liquidity management, reducing risk and complexity, and improving our position as one of the best-capitalized banks in the world. We have the utmost confidence in our ability to deliver on our strategy by adapting our execution in a changing environment.

Yours sincerely,



Axel A. Weber
Chairman of the
Board of Directors



Sergio P. Ermotti
Group Chief Executive Officer

UBS key figures

CHF million, except where indicated	For the quarter ended			Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11

Group results

Operating income	6,408	6,525	7,171	12,934	15,515
Operating expenses	5,457	5,221	5,516	10,678	11,626
Operating profit before tax	951	1,304	1,654	2,256	3,889
Net profit attributable to UBS shareholders	425	827	1,015	1,252	2,822
Diluted earnings per share (CHF) ¹	0.11	0.22	0.26	0.33	0.73

Key performance indicators, balance sheet and capital management²

Performance

Return on equity (RoE) (%)				4.7	12.0
Return on risk-weighted assets, gross (%) ³				11.8	15.3
Return on assets, gross (%)				1.9	2.4

Growth

Net profit growth (%)	(48.6)	159.2	(43.8)	(55.6)	(32.9)
Net new money growth (%) ⁴	1.8	0.6	1.7	1.2	2.9

Efficiency

Cost/income ratio (%)	85.1	80.5	77.1	82.8	75.0
-----------------------	------	------	------	------	------

CHF million, except where indicated	As of		
	30.6.12	31.3.12	31.12.11

Capital strength

BIS tier 1 capital ratio (%) ⁵	19.2	18.7	15.9
FINMA leverage ratio (%) ⁵	5.6	5.6	5.4

Balance sheet and capital management

Total assets	1,412,043	1,365,837	1,419,162
Equity attributable to UBS shareholders	54,716	53,226	53,447
Total book value per share (CHF) ⁶	14.60	14.10	14.26
Tangible book value per share (CHF) ⁶	12.00	11.62	11.68
BIS core tier 1 capital ratio (%) ⁵	17.2	16.7	14.1
BIS total capital ratio (%) ⁵	21.8	21.1	17.2
BIS risk-weighted assets ⁵	214,676	211,092	240,962
BIS tier 1 capital ⁵	41,210	39,570	38,370

Additional information

Invested assets (CHF billion) ⁷	2,163	2,115	2,088
Personnel (full-time equivalents)	63,520	64,243	64,820
Market capitalization ⁸	42,356	48,488	42,843

¹ Refer to "Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding" in the "Financial information" section of this report for more information. ² For the definitions of our key performance indicators, refer to the "Measurement of performance" section of our Annual Report 2011. ³ Based on Basel 2.5 risk-weighted assets for 2012. Based on Basel II risk-weighted assets for 2011. ⁴ Group net new money includes net new money for Retail & Corporate and excludes interest and dividend income. ⁵ Capital management data is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Refer to the "Capital management" section of this report for more information. ⁶ Refer to the "Capital management" section of this report for more information. ⁷ In the first quarter of 2012, we have refined our definition of invested assets. Refer to the "Recent developments and financial reporting structure changes" section of our first quarter 2012 report for more information. Group invested assets includes invested assets for Retail & Corporate. ⁸ Refer to the appendix "UBS shares" of this report for more information.

Corporate calendar

Publication of the third quarter 2012 report
Tuesday, 30 October 2012

Publication of the fourth quarter 2012 report
Tuesday, 5 February 2013

Publication of the first quarter 2013 report
Tuesday, 30 April 2013

Annual General Meeting
Thursday, 2 May 2013

Contacts

Switchboards

For all general queries.
Zurich +41-44-234 1111
London +44-20-7568 0000
New York +1-212-821 3000
Hong Kong +852-2971 8888
www.ubs.com/contact

Investor Relations

UBS's Investor Relations team supports institutional, professional and retail investors from our offices in Zurich and New York.

UBS AG, Investor Relations
P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland

sh-investorrelations@ubs.com
www.ubs.com/investors

Hotline +41-44-234 4100
New York +1-212-882 5734
Fax (Zurich) +41-44-234 3415

Media Relations

UBS's Media Relations team supports global media and journalists from offices in Zurich, London, New York and Hong Kong.

www.ubs.com/media

Zurich +41-44-234 8500
mediarelations@ubs.com

London +44-20-7567 4714
ubs-media-relations@ubs.com

New York +1-212-882 5857
mediarelations-ny@ubs.com

Hong Kong +852-2971 8200
sh-mediarelations-ap@ubs.com

Office of the Company Secretary

The Company Secretary receives queries on compensation and related issues addressed to members of the Board of Directors.

UBS AG, Office of the Company Secretary
P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland

sh-company-secretary@ubs.com

Hotline +41-44-234 3628
Fax +41-44-234 6603

Shareholder Services

UBS's Shareholder Services team, a unit of the Company Secretary office, is responsible for the registration of the global registered shares.

UBS AG, Shareholder Services
P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland

sh-shareholder-services@ubs.com

Hotline +41-44-235 6202
Fax +41-44-235 3154

US Transfer Agent

For all global registered share-related queries in the US.

Computershare
480 Washington Boulevard
Jersey City, NJ 07310-1900, USA

sh-relations@melloninvestor.com
www.bnymellon.com/shareowner/equityaccess

Calls from the US +1 866-541 9689
Calls outside the US +1-201-680 6578
Fax +1-201-680 4675

Imprint

Publisher: UBS AG, Zurich and Basel, Switzerland | www.ubs.com
Language: English | SAP-No. 80834E-1203

© UBS 2012. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved.

Printed in Switzerland on chlorine-free paper with mineral oil-reduced inks. Paper production from socially responsible and ecologically sound forestry practices.



1. UBS Group

12 Group results

2. UBS business divisions and Corporate Center

22 Wealth Management
25 Wealth Management Americas
30 Investment Bank
34 Global Asset Management
39 Retail & Corporate
42 Corporate Center

3. Risk and treasury management

50 Risk management and control
60 Balance sheet
62 Liquidity and funding
65 Capital management

4. Financial information (unaudited)

73 Interim consolidated financial statements
81 Notes to the interim consolidated financial statements
105 Supplemental information for UBS AG (Parent Bank) and UBS Limited

Appendix

112 UBS shares
113 Information sources

UBS and its businesses

We draw on our 150-year heritage to serve private, institutional and corporate clients worldwide, as well as retail clients in Switzerland. Our business strategy is centered on our pre-eminent global wealth management businesses and our universal bank in Switzerland. Together with a client-focused Investment Bank and a strong, well-diversified Global Asset Management business, we will expand our premier wealth management franchise and drive further growth across the Group. Headquartered in Zurich and Basel, Switzerland, we have offices in more than 50 countries, including all major financial centers, and employ approximately 64,000 people. UBS AG is the parent company of the UBS Group (Group). Under Swiss company law, UBS AG is organized as an Aktiengesellschaft, a corporation that has issued shares of common stock to investors. The operational structure of the Group comprises the Corporate Center and five business divisions: Wealth Management, Wealth Management Americas, the Investment Bank, Global Asset Management and Retail & Corporate.

Wealth Management delivers comprehensive financial services to wealthy private clients around the world – except those served by Wealth Management Americas. Its clients benefit from the entire spectrum of UBS resources, ranging from investment management to estate planning and corporate finance advice, in addition to specific wealth management products and services. An open product platform provides clients with access to a wide array of products from third-party providers that complement our own product lines.

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 and high net worth individuals and families. It includes the domestic US business, the domestic Canadian business and international business booked in the US.

The *Investment Bank* provides a broad range of products and services in equities, fixed income, foreign exchange and commodities to corporate and institutional clients, sovereign and government bodies, financial intermediaries, alternative asset managers and UBS's wealth management clients. The Investment Bank is an active participant in capital markets flow activities, including sales, trading and market-making across a broad range of securities. It provides financial solutions to a wide range of clients, and offers advisory and analytics services in all major capital markets.

Global Asset Management is a large-scale asset manager with businesses diversified across regions, capabilities and distribution channels. It offers investment capabilities and styles across all ma-

ior traditional and alternative asset classes including equities, fixed income, currencies, hedge fund, real estate, infrastructure and private equity that can also be combined into multi-asset strategies. The fund services unit provides professional services, including fund set-up, accounting and reporting for traditional investment funds and alternative funds.

Retail & Corporate delivers comprehensive financial products and services to our retail, corporate and institutional clients in Switzerland. It is an integral part of the universal bank model in Switzerland and delivers growth to our other businesses. It supports them by cross-selling products and services provided by our asset-gathering and investment banking businesses, by referring clients to them and transferring clients to Wealth Management due to increased client wealth.

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, which we refer to collectively as Corporate Center – Core Functions, to the businesses based on capital and service consumption levels. The Corporate Center also encompasses the Legacy Portfolio, consisting of the centrally managed legacy portfolio formerly in the Investment Bank and the option to acquire the equity of the SNB StabFund.

UBS Group

Management report

Group results

Net profit attributable to UBS shareholders was CHF 425 million in the second quarter of 2012 compared with CHF 827 million in the first quarter. Pre-tax profit declined to CHF 951 million from CHF 1,304 million, primarily reflecting lower trading revenues, excluding own credit, as well as a decline in net fee and commission income and higher operating expenses. These declines were partly offset by an own credit gain of CHF 239 million compared with a loss of CHF 1,164 million in the prior quarter. Tax expense was CHF 253 million compared with CHF 476 million in the prior quarter. In addition, CHF 273 million of the second quarter net profit was attributable to non-controlling interests, mostly reflecting dividends on trust preferred securities, compared with CHF 1 million in the prior quarter.

Income statement

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Interest income	4,397	4,130	4,880	6	(10)	8,527	9,457
Interest expense	(3,004)	(2,539)	(3,440)	18	(13)	(5,542)	(6,236)
Net interest income	1,393	1,591	1,440	(12)	(3)	2,984	3,221
Credit loss (expense)/recovery	(1)	37	16			35	19
Net interest income after credit loss expense	1,392	1,628	1,456	(14)	(4)	3,020	3,240
Net fee and commission income	3,649	3,843	3,879	(5)	(6)	7,492	8,119
Net trading income	1,369	961	1,724	42	(21)	2,330	3,928
Other income	(1)	93	112			92	228
Total operating income	6,408	6,525	7,171	(2)	(11)	12,934	15,515
Personnel expenses	3,601	3,643	3,925	(1)	(8)	7,244	8,332
General and administrative expenses	1,652	1,398	1,408	18	17	3,050	2,896
Depreciation of property and equipment	179	158	161	13	11	337	352
Amortization of intangible assets	26	23	22	13	18	48	46
Total operating expenses	5,457	5,221	5,516	5	(1)	10,678	11,626
Operating profit before tax	951	1,304	1,654	(27)	(43)	2,256	3,889
Tax expense/(benefit)	253	476	377	(47)	(33)	729	803
Net profit	698	828	1,278	(16)	(45)	1,526	3,087
Net profit attributable to non-controlling interests	273	1	263		4	274	265
Net profit attributable to UBS shareholders	425	827	1,015	(49)	(58)	1,252	2,822

Comprehensive income

Total comprehensive income	2,445	(170)	1,065		130	2,275	2,036
Total comprehensive income attributable to non-controlling interests	337	(75)	380		(11)	263	486
Total comprehensive income attributable to UBS shareholders	2,107	(95)	685		208	2,012	1,551

Performance: 2Q12 vs 1Q12

Operating profit before tax was CHF 951 million in the second quarter of 2012 compared with CHF 1,304 million in the prior quarter. The second quarter included an own credit gain on financial liabilities designated at fair value of CHF 239 million, compared with a loss of CHF 1,164 million in the prior quarter. The second quarter also included a credit to personnel expenses of CHF 84 million related to changes to our retiree medical and life insurance benefit plan in the US and net restructuring charges of CHF 9 million. The first quarter included a credit to personnel expenses of CHF 485 million related to changes to our Swiss pension plan and net restructuring charges of CHF 126 million.

Excluding these items, adjusted pre-tax profit declined in the quarter by CHF 1,472 million to CHF 637 million from CHF 2,109 million. From the second quarter onwards, adjusted pre-tax profit no longer excludes debit valuation adjustments for the current and comparative period. The decrease in adjusted pre-tax profit resulted mainly from a decline in net interest and trading revenues that reflected challenging market conditions, a loss of CHF 349 million related to the Facebook initial public offering, and declines in net fee and commission income, which was affected by reduced client activity. On an adjusted basis, operating expenses decreased slightly from the prior quarter.

→ Refer to “**Note 12b Fair value of financial instruments**” in the “**Financial information**” section of this report for more information on own credit

Operating income: 2Q12 vs 1Q12

Total operating income was CHF 6,408 million compared with CHF 6,525 million. Excluding the impact of own credit, operating income decreased by CHF 1,520 million to CHF 6,169 million.

Net interest and trading income

Net interest and trading income increased by CHF 209 million to CHF 2,762 million. The second quarter included an own credit gain on financial liabilities designated at fair value of CHF 239 million, compared with an own credit loss of CHF 1,164 million in the prior quarter. The second quarter own credit gain included an improvement in the own credit calculation methodology and the

correction of various own credit items relating to prior periods as explained in the “Own credit” sidebar on the next page.

Excluding the impact of own credit, net interest and trading income declined by CHF 1,194 million, primarily in our equities and fixed income, currencies and commodities (FICC) trading businesses.

Equities net interest and trading revenues decreased by CHF 638 million, mainly due to the abovementioned loss related to the Facebook initial public offering. Derivatives revenues declined. Client revenues were stable, but market conditions deteriorated across all regions leading to trading losses in the second quarter. In addition, the second quarter included the impact of an improvement in the own credit calculation methodology and the correction of various own credit items relating to prior periods as explained in the “Own credit” sidebar on the next page.

Net interest and trading income in FICC declined by CHF 303 million. This was mainly due to a decline in credit revenues, which decreased as client activity declined and spreads widened as euro-zone instability impacted global markets. Macro net interest and trading revenues were relatively stable and included a gain resulting from the correction of an own credit item relating to prior periods as explained in the “Own credit” sidebar on the next page. Emerging markets revenues decreased due to lower client activity and increased market volatility across asset classes and regions. The second quarter included a debit valuation adjustment gain of CHF 35 million compared with a loss of CHF 53 million in the first quarter.

Net interest and trading revenues from the Legacy Portfolio decreased by CHF 79 million. The revaluation of our option to acquire the SNB StabFund’s equity resulted in a gain of CHF 45 million in the second quarter compared with a gain of CHF 127 million in the prior quarter.

Net interest and trading income was stable in Wealth Management, Wealth Management Americas and Retail & Corporate.

→ Refer to the “**Non-trading portfolios – valuation and sensitivity information by instrument category**” section in the “**Risk management and control**” section of this report for more information on changes in the value of our option to acquire the SNB StabFund’s equity

→ Refer to “**Note 3 Net interest and trading income**” in the “**Financial information**” section of this report for more information

Net interest and trading income

CHF million	For the quarter ended		% change from		Year-to-date		
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Net interest and trading income	1,393	1,591	1,440	(12)	(3)	2,984	3,221
Net interest income	1,369	961	1,724	42	(21)	2,330	3,928
Net trading income	2,762	2,553	3,164	8	(13)	5,315	7,149
Total net interest and trading income	2,762	2,553	3,164	8	(13)	5,315	7,149

Own credit: effect of improvement in methodology and correction of prior period items

	Effect on second quarter 2012 net trading income related to prior periods
<i>CHF million</i>	
Investment Bank	(23)
<i>of which: equities</i>	<i>(65)</i>
<i>of which: fixed income, currencies and commodities</i>	<i>42</i>
Corporate Center – Core Functions	90
<i>of which: own credit on financial liabilities designated at fair value</i>	<i>90</i>
Corporate Center – Legacy Portfolio	(4)
Total effect on Group net trading income	63

Own credit

Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value. This reflects the fact that these gains and losses are not managed at a business division level (nor are they managed at a Group level) and are not necessarily indicative of any business division's performance. In line with these internal reporting changes, own credit gains and losses are now reported as part of Corporate Center – Core Functions. Prior periods have been restated to conform to this presentation. This change does not have an effect on Group performance.

Debit valuation adjustments, which reflect the own credit risk in the negative replacement value of uncollateralized derivatives, will continue to be

reported within the business divisions, consistent with the way in which these positions are risk-managed.

Separately, as part of our ongoing enhancements to the own credit calculation methodology for financial liabilities designated at fair value, further improvements were made in the second quarter and various own credit items relating to prior periods were corrected. In the aggregate this resulted in the following effects which were recorded in the second quarter but relate to prior periods: a decrease of CHF 65 million in equities derivatives trading revenues and an increase of CHF 42 million in FICC macro trading revenues, both reported within the Investment Bank; a loss of CHF 4 million in trading revenues reported in the Corporate Center – Legacy Portfolio; and an own credit gain of

CHF 90 million reported in Corporate Center – Core Functions. After taking into account offsetting effects between own credit and other trading revenues, the net effect on the Group's performance before tax was a gain of CHF 63 million.

The adoption of the improvement to the own credit methodology by equities had the effect of reducing trading revenues in the equities derivatives business in the Investment Bank by a further CHF 86 million in the second quarter, with a corresponding increase in the own credit gain in Corporate Center – Core Functions, when compared with the results that would have been reported under the previous methodology. This information has been provided for comparison purposes only and will not be provided in future periods.

Credit loss (expense) / recovery

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Wealth Management	1	(1)	2		(50)	0	11
Wealth Management Americas	(1)	0	(1)			(1)	0
Investment Bank	19	14	0	36		33	3
Retail & Corporate	(12)	18	0			6	(7)
Corporate Center	(8)	6	15			(2)	12
<i>of which: related to Legacy Portfolio</i>	<i>(8)</i>	<i>6</i>	<i>15</i>			<i>(2)</i>	<i>13</i>
Total	(1)	37	16			35	19

Credit loss expense/recovery

We recorded a net credit loss expense of CHF 1 million in the second quarter, compared with a recovery of CHF 37 million in the prior quarter. This change mainly occurred in Retail & Corporate, where credit loss expenses of CHF 12 million were recorded compared with credit loss recoveries of CHF 18 million in the prior quarter. In the first quarter, credit portfolio developments led to an CHF 8 million decrease in event-based collective loan loss allowances. There were no releases from event-based collective loan loss allowances in the second quarter, whereas higher credit loss expenses were recorded due to allowance increases related to a small number of workout portfolio cases.

Net fee and commission income

Net fee and commission income decreased by CHF 194 million to CHF 3,649 million.

Net brokerage fees declined by CHF 99 million to CHF 712 million, due to lower client activity. Both, equity and debt underwriting fees decreased, by CHF 53 million and CHF 46 million to CHF 163 million and CHF 137 million, respectively, mainly reflecting a decrease in the global fee pool. Merger and acquisition and corporate finance fees decreased by CHF 37 million to CHF 136 million. These declines were partly offset by an increase in portfolio management and advisory fees, which were up CHF 45 million to CHF 1,449 million, mainly reflecting increased managed account fees in Wealth Management Americas.

→ Refer to "Note 4 Net fee and commission income" in the "Financial information" section of this report for more information

Other income

Other income was negative CHF 1 million in the second quarter, compared with positive CHF 93 million in the first quarter. The second quarter included a loss related to the sale of a portfolio underlying the previously disclosed settlement with MBIA, largely offset by income from financial investments available-for-sale and the share of net profits of associates.

→ Refer to "Note 5 Other income" in the "Financial information" section of this report for more information

Operating expenses: 2Q12 vs 1Q12

Operating expenses increased by CHF 236 million to CHF 5,457 million. The second quarter included a credit to personnel expenses of CHF 84 million related to changes to a retiree benefit plan in the US, while the prior quarter included a credit to personnel expenses of CHF 485 million related to changes to our Swiss pension plan. In addition, the second quarter included net restructuring charges of CHF 9 million compared with net restructuring charges of CHF 126 million in the prior quarter. Excluding these items, operating expenses decreased by CHF 48 million to CHF 5,532 million.

Personnel expenses

Personnel expenses decreased by CHF 42 million to CHF 3,601 million. The second quarter included a release of CHF 21 million in personnel-related restructuring charges compared with charges of CHF 139 million in the first quarter. Excluding restructuring charges as well as the effects of changes to our Swiss pension plan in the first quarter and to a retiree benefit plan in the US in the second quarter, personnel expenses declined by CHF 283 million. Expenses for total variable compensation, which includes discretionary bonus as well as other variable compensation, were CHF 609 million in the second quarter compared with CHF 1,060 million in the prior quarter, reflecting reduced profitability, particularly in the Investment Bank. Expenses for variable compensation included a charge of CHF 307 million for the amortization of deferred compensation awards from prior years compared with CHF 370 million in the prior quarter. This decline in the amortization charge mainly reflected the accelerated amortization of prior year awards in the first quarter in relation to restructuring.

→ Refer to "Note 6 Personnel expenses" in the "Financial information" section of this report for more information

General and administrative expenses

General and administrative expenses increased by CHF 254 million to CHF 1,652 million in the second quarter.

Net charges for litigation provisions increased by CHF 133 million. Costs for marketing and public relations increased by CHF 70

million, mainly arising from costs in relation to our 150th anniversary, including the education initiative we launched to mark this anniversary. In addition, the second quarter included restructuring charges of CHF 16 million compared with a release of CHF 13 million in the first quarter.

→ Refer to “Note 7 General and administrative expenses” in the “Financial information” section of this report for more information

Depreciation and amortization

Depreciation of property and equipment was CHF 179 million, an increase of CHF 21 million from the prior quarter, mainly due to restructuring charges of CHF 14 million reflecting the impairment of leasehold improvements, compared with zero in the prior quarter.

Amortization of intangible assets was CHF 26 million compared with CHF 23 million.

Tax: 2Q12 vs 1Q12

We recognized a net income tax expense of CHF 253 million for the second quarter of 2012. This includes a deferred tax expense of CHF 241 million with respect to the amortization of deferred tax assets, previously recognized in relation to tax losses carried forward, to offset taxable profits for the quarter in Switzerland and the US. It also includes other net tax expenses of CHF 113 million in respect of Group entities with net taxable profits. These expenses were partly offset by tax benefits of CHF 101 million arising from the release of provisions in respect of tax positions that had previously been uncertain.

For the first quarter of 2012, we recognized a net income tax expense of CHF 476 million, which mainly related to deferred tax expenses with respect to the amortization of Swiss deferred tax assets.

For the first half of 2012, the Group's effective tax rate of approximately 32% was higher than expected principally owing to significant book tax adjustments affecting Swiss taxable profits, such as own credit losses, which are accounted for differently under Swiss federal banking law, the basis for Swiss taxable profits, than under International Financial Reporting Standards (IFRS). However, the full year 2012 effective tax rate for the Group may differ significantly from the effective tax rate in the first half of 2012 depending on the extent of further book tax adjustments affecting Swiss deferred tax expense in the second half of 2012,

whether we adjust the IFRS carrying values of our deferred tax assets in the US and in Switzerland following the preparation of the new business plan later this year, and whether we adjust the carrying values of our deferred tax assets for other expected tax benefits that are less sensitive to changes in the new business plan (such as expected claims in certain cantons of Switzerland for prior years' foreign branch tax losses).

Net profit attributable to non-controlling interests: 2Q12 vs 1Q12

Net profit attributable to non-controlling interests was CHF 273 million compared with CHF 1 million in the prior quarter. In the second quarter, dividends of CHF 187 million were paid for trust preferred securities, for which no accrual was required to be established in a prior period. Additionally, an accrual of CHF 84 million was made for future dividend payments for trust preferred securities, triggered by the dividend payment to UBS shareholders in May 2012. In the first quarter, no event occurred triggering dividend obligations for trust preferred securities and no trust preferred securities dividends not previously accrued were paid.

Total comprehensive income attributable to UBS shareholders: 2Q12 vs 1Q12

Total comprehensive income attributable to UBS shareholders was CHF 2,107 million, reflecting net profit attributable to UBS shareholders of CHF 425 million and other comprehensive income (OCI) attributable to UBS shareholders of CHF 1,682 million (net of tax). Second-quarter OCI included foreign currency translation gains of CHF 989 million predominantly related to the 6% strengthening of the US dollar against the Swiss franc. In addition, OCI included cash flow hedge gains of CHF 652 million, largely reflecting a decline in long-term interest rates.

In the first quarter of 2012, total comprehensive income attributable to UBS shareholders was a loss of CHF 95 million, reflecting negative OCI attributable to UBS shareholders of CHF 922 million (net of tax), largely offset by net profit attributable to UBS shareholders of CHF 827 million. First-quarter OCI included foreign currency translation losses of CHF 722 million and cash flow hedge losses of CHF 209 million.

→ Refer to the “Statement of comprehensive income” in the “Financial information” section of this report for more information

Operating profit before tax by business divisions and Corporate Center

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Wealth Management	502	803	672	(37)	(25)	1,305	1,318
Wealth Management Americas	200	190	140	5	43	390	252
Investment Bank	(130)	730	383			600	1,348
Global Asset Management	118	156	108	(24)	9	274	231
Retail & Corporate	399	575	421	(31)	(5)	975	824
Corporate Center	(138)	(1,150)	(70)	88	(97)	(1,288)	(84)
Total operating profit before tax	951	1,304	1,654	(27)	(43)	2,256	3,889

Performance by reporting segment: 2Q12 vs 1Q12

The management discussion and analysis by reporting segment is provided in the "UBS business divisions and Corporate Center" section of this report.

Key figures and personnel: 2Q12 vs 1Q12

Cost/income ratio

The cost/income ratio was 85.1% in the second quarter of 2012 compared with 80.5% in the prior quarter. Excluding own credit, net restructuring charges and the credits to personnel expenses related to changes to a retiree benefit plan in the US in the second quarter and to our Swiss pension plan in the first quarter, the cost/income ratio increased to 89.6% from 72.9%, against a target range of 65% to 75%.

BIS risk-weighted assets

Risk-weighted assets measured on a Basel 2.5 basis increased by CHF 3.6 billion to CHF 214.7 billion at the end of the second quarter from CHF 211.1 billion at the end of the first quarter, due to increases in credit risk RWA of CHF 1.7 billion and market risk RWA of CHF 2.2 billion, affected by the appreciation of the US dollar.

Our pro-forma Basel III¹ risk-weighted assets on a fully applied basis were estimated to be CHF 305 billion at the end of the second quarter, a CHF 45 billion decline from the prior quarter. This decrease was mainly due to a revised treatment of our option to acquire the SNB StabFund's equity, lower securitization uplift due to Legacy Portfolio asset sales and the reduction in credit valuation adjustment VaR RWA, partially offset by the revised treatment in deferred tax assets. The option to acquire the SNB StabFund's equity will no longer be risk-weighted at 1250%, like low-rated securitization exposures, but will instead be deducted from common equity tier 1.

Having already surpassed our Basel III risk-weighted assets target for 2012, we have adjusted our target for 2013 from CHF 290 billion to CHF 270 billion and for 2016 from CHF 270 billion to

CHF 240 billion to take into account the change in treatment of UBS's option to buy the SNB StabFund's equity, a change in the classification of deferred tax assets under Basel III, the allocation of risk-weighted assets for the Basel III credit valuation adjustment value-at-risk charge from the Investment Bank to the Legacy Portfolio and the final composition of the Legacy Portfolio.

→ Refer to the "Investment Bank", "Legacy Portfolio" and "Capital management" sections of this report for more information

Net new money

Wealth Management net new money increased to CHF 9.5 billion from CHF 6.7 billion due to strong inflows in Asia Pacific, emerging markets and Wealth Management Switzerland, as well as on a global basis from ultra high net worth clients. Each region reported improved net new money compared with the first quarter.

In Wealth Management Americas, net new money totaled CHF 3.7 billion or USD 3.8 billion compared with CHF 4.2 billion or USD 4.6 billion. This reduction primarily resulted from client withdrawals associated with annual income tax payments.

Net new money excluding money market flows in Global Asset Management was an inflow of CHF 1.2 billion compared with outflows of CHF 2.6 billion, mainly reflecting net inflows from third parties compared with outflows in the prior quarter, partly offset by net outflows from clients of UBS's wealth management businesses, compared with inflows in the prior quarter.

→ Refer to the various discussions of net new money flows in the "UBS business divisions and Corporate Center" section of this report for more information

Invested assets

Invested assets in Wealth Management rose by CHF 11 billion to CHF 783 billion during the quarter, primarily due to favorable currency developments, particularly the appreciation of the US dollar against the Swiss franc, and strong net new money inflows, partly offset by negative market performance.

In Wealth Management Americas, invested assets increased by CHF 29 billion to CHF 757 billion. In US dollar terms, invested assets declined by USD 10 billion to USD 797 billion during the

¹ The calculation of our pro-forma Basel III risk-weighted assets combines existing Basel 2.5 risk-weighted assets, a revised treatment for low-rated securitization exposures which are no longer deducted from capital but are risk-weighted with 1250%, and new capital charges based on models. Some of these new models still require regulatory approval and therefore our pro-forma calculations include estimates of the impact of these new capital charges which will be refined as models and the associated systems are enhanced.

Net new money¹

CHF billion	For the quarter ended			Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11
Wealth Management	9.5	6.7	5.6	16.2	16.7
Wealth Management Americas	3.7	4.2	2.6	7.9	6.2
Global Asset Management	(3.5)	(8.2)	1.1	(11.7)	6.7
of which: non-money market flows	1.2	(2.6)	3.5	(1.4)	10.7
of which: money market flows	(4.7)	(5.6)	(2.4)	(10.3)	(4.0)

¹ Net new money excludes interest and dividend income.

Invested assets

CHF billion	As of			% change from	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	31.3.12	30.6.11
Wealth Management	783	772	748	1	5
Wealth Management Americas	757	728	650	4	16
Global Asset Management	569	559	536	2	6

quarter, mainly due to negative market performance, partly offset by net new money inflows.

Global Asset Management invested assets increased by CHF 10 billion to CHF 569 billion, largely due to positive currency effects and CHF 4 billion related to an asset movement associated with our acquisition of the ING Investment Management business in Australia, partly offset by negative market movements and net new money outflows.

→ Refer to the various discussions of invested assets in the “UBS business divisions and Corporate Center” section of this report for more information

Personnel

We employed 63,520 personnel as of 30 June 2012 compared with 64,243 personnel as of 31 March 2012.

The decrease of 723 during the second quarter mainly related to our continued focus on cost reduction across most business divisions. Decreases were reported in the Investment Bank, with 312, in Wealth Management Americas, with 164, in Retail & Corporate, with 149, and in Wealth Management, with 107.

Performance: 6M12 vs 6M11

Net profit attributable to UBS shareholders was CHF 1,252 million in the first six months of 2012 compared with CHF 2,822 million in the same period of 2011.

Operating profit before tax was CHF 2,256 million in the first half of 2012 compared with CHF 3,889 million in the same period last year. The first six months of 2012 included an own credit loss on financial liabilities designated at fair value of CHF 925 million, compared with a loss of CHF 158 million. The first half of 2012 also included credits to personnel expenses of CHF 485 million and CHF 84 million related to changes to our Swiss pension plan and a retiree benefit plan in the US, respectively. Restructuring charges were CHF 135 million in the first half of 2012 compared

with a net release of CHF 18 million. Excluding these items, adjusted pre-tax profit declined by CHF 1,282 million to CHF 2,747 million from CHF 4,029 million. The decrease in adjusted pre-tax profit resulted mainly from declines in net interest and trading revenues as well as lower net fee and commission income, partly offset by lower operating expenses.

Operating income decreased by CHF 2,581 million to CHF 12,934 million. This was partly due to an own credit loss on financial liabilities designated at fair value of CHF 925 million compared with a loss of CHF 158 million in the first half of 2011. Net interest and trading income excluding own credit declined by CHF 1,067 million, mainly reflecting a decline of CHF 889 million in our equities net interest and trading revenues in the Investment Bank due to challenging trading conditions, mostly in cash and derivatives. In addition, results were adversely affected by the loss of CHF 349 million related to the Facebook initial public offering. Net interest and trading income in FICC declined by CHF 128 million, largely due to a decline in credit revenues from a strong first half of 2011. Emerging markets revenues decreased, while macro revenues increased, mostly due to improved performance in the long-end linear rates business.

In addition, net fee and commission income decreased by CHF 627 million, mainly due to lower net brokerage fees, which were down CHF 259 million as a result of reduced client activity, as well as a decrease of CHF 206 million in merger and acquisition and corporate finance fees and CHF 128 million lower investment fund fees.

Operating expenses decreased by CHF 948 million to CHF 10,678 million, mainly due to a decrease in personnel expenses of CHF 1,088 million to CHF 7,244 million. The first half of 2012 included credits to personnel expenses of CHF 485 million and CHF 84 million related to changes to our Swiss pension plan and a retiree benefit plan in the US, respectively. In addition, expenses for total variable compensation, which includes discretionary bonus as well as other variable compensation, decreased to CHF

1,669 million in the first half of 2012 from CHF 2,280 million in the first half of 2011, reflecting reduced profitability. Expenses for variable compensation included a charge of CHF 677 million for the amortization of deferred compensation awards from prior years compared with CHF 893 million in the same period last year.

General and administrative expenses increased by CHF 154 million to CHF 3,050 million mainly due to increased expenses for marketing and public relations, higher costs for outsourcing of IT and other services as well as higher net charges for litigation provisions.

Assessment of carrying values

As explained in our Annual Report 2011, we periodically, and at least annually, evaluate the extent to which we should adjust the

carrying values of certain assets, including deferred tax assets as well as goodwill and intangible assets with indefinite useful lives. Because the estimates of recoverability of these assets can be sensitive to changes in our forecast earnings, our practice is to conduct evaluations following the preparation of our new business plan each year. Our next business plan, taking into account changes in market conditions and the global economic outlook, is expected to be completed by the end of the third quarter. The subsequent evaluations could lead to changes in the carrying values of certain of these assets which would be reflected in our income statement. As of 30 June 2012, our deferred tax assets as well as goodwill and intangible assets with indefinite useful lives were CHF 7.7 billion and CHF 9.2 billion, respectively. More information on these assets is included in the "Critical accounting policies" and "Financial information" sections of our Annual Report 2011.

Personnel by business divisions and Corporate Center

		As of		% change from	
		31.3.12	30.6.11	31.3.12	30.6.11
<i>Full-time equivalents</i>	30,612				
Wealth Management	15,444	15,551	16,110	(1)	(4)
Wealth Management Americas	16,132	16,296	16,240	(1)	(1)
Investment Bank	16,432	16,744	17,520	(2)	(6)
Global Asset Management	3,719	3,716	3,789	0	(2)
Retail & Corporate	11,268	11,417	11,586	(1)	(3)
Corporate Center	526	519	462	1	14
Total	63,520	64,243	65,707	(1)	(3)
<i>of which: Corporate Center personnel (before allocations)¹</i>	18,836	19,001	19,735	(1)	(5)

¹ Please note that some of the comparative figures in this table may differ from those originally published in quarterly and annual reports (for example due to adjustments following organizational changes).

Personnel by region

		As of		% change from	
		31.3.12	30.6.11	31.3.12	30.6.11
<i>Full-time equivalents</i>	30,612				
Switzerland	22,517	22,819	23,551	(1)	(4)
UK	6,544	6,616	6,819	(1)	(4)
Rest of Europe	4,117	4,140	4,228	(1)	(3)
Middle East and Africa	172	169	154	2	12
USA	21,386	21,685	22,078	(1)	(3)
Rest of Americas	1,196	1,195	1,192	0	0
Asia Pacific	7,588	7,617	7,684	0	(1)
Total	63,520	64,243	65,707	(1)	(3)

UBS business divisions and Corporate Center

Management report

Wealth Management

Pre-tax profit was CHF 502 million in the second quarter of 2012 compared with CHF 803 million in the previous quarter, primarily as the first quarter included a credit to personnel expenses of CHF 237 million related to changes to our Swiss pension plan. Adjusted for this item and restructuring charges, pre-tax profit decreased by CHF 75 million to CHF 503 million. The gross margin on invested assets decreased by 4 basis points to 89 basis points, mainly reflecting lower client activity levels. Net new money improved to CHF 9.5 billion from CHF 6.7 billion in the previous quarter. Invested assets increased to CHF 783 billion.

Business division reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Net interest income	497	478	485	4	2	975	978
Net fee and commission income	1,041	1,079	1,175	(4)	(11)	2,120	2,419
Net trading income	186	209	209	(11)	(11)	395	390
Other income	10	3	(4)	233		13	(3)
Income	1,733	1,770	1,865	(2)	(7)	3,503	3,784
Credit loss (expense) / recovery	1	(1)	2		(50)	0	11
Total operating income	1,734	1,769	1,867	(2)	(7)	3,503	3,795
Personnel expenses	747	559	800	34	(7)	1,306	1,663
General and administrative expenses	343	276	281	24	22	619	580
Services (to) / from other business divisions	100	93	75	8	33	193	153
Depreciation of property and equipment	40	36	37	11	8	76	77
Amortization of intangible assets	2	2	2	0	0	4	3
Total operating expenses^{1,2}	1,232	966	1,194	28	3	2,198	2,477
Business division performance before tax	502	803	672	(37)	(25)	1,305	1,318

Key performance indicators³

Pre-tax profit growth (%)	(37.5)	70.5	4.2			(1.0)	(2.7)
Cost / income ratio (%)	71.1	54.6	64.0			62.7	65.5
Net new money growth (%) ⁴	4.9	3.6	2.8			4.3	4.3
Gross margin on invested assets (bps)	89	93	97	(4)	(8)	91	98

Additional information

Average attributed equity (CHF billion) ⁵	3.8	4.0	5.0	(5)	(24)		
Return on attributed equity (RoAE) (%)						66.9	52.7
BIS risk-weighted assets (CHF billion) ⁶	16.5	16.3	16.4	1	N/A		
Return on risk-weighted assets, gross (%) ⁷						42.7	45.1
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	1.4	1.3	1.3	8	8		
Net new money (CHF billion) ⁴	9.5	6.7	5.6			16.2	16.7
Invested assets (CHF billion)	783	772	748	1	5		
Client assets (CHF billion)	913	901	891	1	2		
Loans, gross (CHF billion)	81.7	75.9	71.2	8	15		
Due to customers (CHF billion)	177.3	168.2	155.6	5	14		
Personnel (full-time equivalents)	15,444	15,551	16,110	(1)	(4)		
Client advisors (full-time equivalents)	4,102	4,175	4,203	(2)	(2)		

¹ Operating expenses include a credit to personnel expenses of CHF 237 million related to changes to our Swiss pension plan in the first quarter of 2012. ² Operating expenses include restructuring charges of CHF 1 million in the second quarter of 2012 and restructuring charges of CHF 12 million in the first quarter of 2012. ³ For the definitions of our key performance indicators (KPI), refer to the "Measurement of performance" section of our Annual Report 2011. ⁴ Net new money excludes interest and dividend income. ⁵ Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework. ⁶ Data reported as of 30 June 2012 and 31 March 2012 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Data as of 30 June 2011 is disclosed in accordance with the Basel II framework. Refer to the "Capital management" section of this report for more information. ⁷ Based on Basel 2.5 risk-weighted assets for 2012. Based on Basel II risk-weighted assets for 2011.

Regional breakdown of key figures¹

As of or for the quarter ended 30.6.12	Europe	Asia Pacific	Switzerland	Emerging markets	of which: ultra high net worth	of which: Global Family Office ²
Net new money (CHF billion) ³	(0.1)	5.3	2.2	2.2	5.9	1.7
Net new money growth (%) ^{3,4}	(0.2)	12.3	6.3	7.6	7.2	17.9
Invested assets (CHF billion)	336	180	139	119	336	41
Gross margin on invested assets (bps)	90	72	100	100	53	33 ⁵
Client advisors (full-time equivalents)	1,650	948	791	648	802 ⁶	— ⁷

¹ Based on the Wealth Management business area structure, and excluding minor functions with 65 client advisors, and CHF 8 billion of invested assets which are mainly attributable to the employee share and option plan service provided to corporate clients and their employees. ² Joint venture between Wealth Management and the Investment Bank. Since June 2012, Global Family Office is reported as a sub-segment of ultra high net worth and is included in the ultra high net worth figures. ³ Net new money excludes interest and dividend income. ⁴ Net new money growth (%) is computed from 31 March 2012 figures, which are restated as if the Global Family Office were a sub-segment of ultra high net worth. ⁵ Gross margin includes income booked in the Investment Bank. Gross margin only based on income booked in Wealth Management is 18 basis points. ⁶ Dedicated ultra high net worth units: 578 client advisors. Non-dedicated ultra high net worth units: 224 client advisors. ⁷ Not meaningful.

Results: 2Q12 vs 1Q12

Operating income

Total operating income decreased by CHF 35 million to CHF 1,734 million from CHF 1,769 million, due to a decline in non-recurring fees and trading income, reflecting lower client activity levels.

Net interest income increased to CHF 497 million from CHF 478 million in the previous quarter, as deposits and lending volumes benefited from net inflows as well as favorable currency effects. In addition, net interest income increased due to higher treasury-related interest income.

Net fee and commission income decreased by CHF 38 million to CHF 1,041 million, mainly reflecting lower transaction-based revenues due to lower client activity. An increase in the average invested asset base benefited recurring fee income. However, lower margin markets and segments grew faster than higher margin markets and segments resulting in a dilution of the gross margin on invested assets. There was some pressure on product margins.

Net trading income decreased by CHF 23 million to CHF 186 million, mainly reflecting lower client activity within foreign exchange and precious metals-related products as well as lower treasury-related trading income.

Other income was CHF 10 million, up from CHF 3 million in the first quarter.

Operating expenses

Operating expenses increased to CHF 1,232 million from CHF 966 million, mainly as the previous quarter included a credit to personnel expenses of CHF 237 million related to changes to our Swiss pension plan. Adjusted for the effect of these changes and restructuring charges, operating expenses increased by CHF 40 million, mainly due to higher general and administrative expenses.

→ Refer to "Note 6 Personnel expenses" in the "Financial information" section of our first quarter 2012 report for more information on changes related to our Swiss pension plan

Excluding the effect of changes to the Swiss pension plan in the prior quarter and restructuring charges, personnel expenses decreased to CHF 746 million from CHF 782 million in the prior quarter. This decrease mainly reflected reduced accruals for variable compensation to front office staff due to reduced profitability. This was partially offset by higher personnel expenses mainly arising from technology-related service costs and control functions. General and administrative expenses increased by CHF 67 million to CHF 343 million, mainly due to higher charges for litigation provisions related to the 2007 to 2009 financial crisis.

Charges for services from other business divisions were CHF 100 million, up slightly from CHF 93 million in the previous quarter.

Cost/Income ratio

The cost/income ratio was 71.1%. Adjusted for the abovementioned changes to our Swiss pension plan as well as restructuring charges, the cost/income ratio increased by 3.7 percentage points to 71.0% from 67.3%, as a result of lower income and higher operating expenses. At this level, the ratio was slightly above our target range of 60% to 70%.

Net new money growth

The annualized net new money growth rate was 4.9% compared with 3.6% in the previous quarter, and was at the upper end of our target range of 3% to 5%.

Net new money increased to CHF 9.5 billion from CHF 6.7 billion due to strong inflows in Asia Pacific, emerging markets and Wealth Management Switzerland, as well as on a global basis from ultra high net worth clients. Each region reported improved net new money compared with the first quarter.

Invested assets

Invested assets rose by CHF 11 billion to CHF 783 billion during the quarter, primarily due to favorable currency developments, particularly the appreciation of the US dollar against the Swiss franc, and strong net new money inflows, partly offset by negative market performance.

Gross margin on invested assets

The gross margin for the quarter was 89 basis points compared with 93 basis points in the prior quarter and was below our target range of 95 to 105 basis points. The decrease was mainly a result of lower transaction-based net fee and commission income as well as net trading income due to lower client activity levels.

Personnel: 2Q12 vs 1Q12

Wealth Management employed 15,444 personnel on 30 June 2012 compared with 15,551 on 31 March 2012. This mainly reflected staff reductions related to our cost reduction program.

The number of client advisors decreased by 73 to 4,102, mainly due to a technical reclassification of 60 personnel in the financial intermediaries business in Europe from client advisor roles to non-client advisor roles. In addition, we continued to manage out lower-producing client advisors. These reductions were partly offset by continued hiring in the key strategic growth areas of Asia Pacific and emerging markets.

Results: 6M12 vs 6M11

Pre-tax profit decreased by CHF 13 million to CHF 1,305 million from CHF 1,318 million in the first half of 2011, and included a credit to personnel expenses of CHF 237 million related to changes to our Swiss pension plan. Adjusted for these changes and restructuring charges of CHF 13 million in the first half of 2012, pre-tax profit decreased by CHF 237 million.

Total operating income decreased by CHF 292 million to CHF 3,503 million from CHF 3,795 million.

Net interest income slightly decreased by CHF 3 million to CHF 975 million. Treasury-related income was significantly reduced, as the first half of 2011 included revenues of CHF 70 million related to the strategic investment portfolio, which was sold in the third quarter of 2011. Moreover, the first half of 2012 was negatively affected by increased charges related to the multi-currency portfolio of unencumbered, high-quality, short-term assets managed

centrally by Group Treasury and corresponding costs, partly offset by a substantial increase in client deposits and lending volumes that reflected net inflows and favorable currency effects.

Net fee and commission income decreased by CHF 299 million to CHF 2,120 million. Lower margin markets and segments grew, while higher margin markets and segments saw some attrition resulting in a dilution of the gross margin on invested assets. There was some pressure on product margins.

Non-recurring fees reflected reduced client activity compared with the first half of last year. In addition, net fee and commission income in the first half of 2011 included CHF 40 million of fee and commission revenues related to our Investment Products & Services unit that are now reflected in net trading income.

Trading income increased slightly to CHF 395 million from CHF 390 million in the first half of 2011. The increase from the above-mentioned reallocation of CHF 40 million from fee income was almost entirely offset by a decrease in treasury-related income.

Other income in the first half of 2012 was CHF 13 million compared with negative CHF 3 million in the first half of 2011. The credit loss expense in the first half of 2012 was zero compared with a credit loss recovery of CHF 11 million in the first half of 2011.

Operating expenses were down by CHF 279 million to CHF 2,198 million, mainly due to a credit to personnel expenses of CHF 237 million related to changes to our Swiss pension plan. Adjusted for these changes and restructuring charges, operating expenses decreased by CHF 55 million. Personnel expenses, excluding the abovementioned items, decreased by CHF 135 million to CHF 1,528 million, mainly reflecting reduced accruals for variable compensation due to lower profitability as well as a shift of middle and back office functions to Retail & Corporate from Wealth Management. This was partly offset by higher accruals for untaken annual leave. Non-personnel expenses were CHF 892 million compared with CHF 814 million in the first half of 2011, reflecting higher charges for litigation provisions as well as for services from other business divisions due to the abovementioned shift of middle and back office functions.

Wealth Management Americas

Pre-tax profit in the second quarter of 2012 was USD 211 million, a slight increase from the prior quarter's record profit of USD 209 million, as a 1% rise in operating income was partially offset by an increase in operating expenses. The second quarter's result included USD 63 million of realized gains in the investment portfolio, an increase over the prior quarter, and an increase in net fee and commission income that offset the combined effect of reduced net interest and trading income and higher operating expenses.

Business division reporting – in US dollars

USD million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Net interest income	206	218	197	(6)	5	424	374
Net fee and commission income	1,193	1,153	1,158	3	3	2,346	2,287
Net trading income	124	136	119	(9)	4	260	245
Other income	65	60	34	8	91	125	49
Income	1,587	1,568	1,507	1	5	3,155	2,955
Credit loss (expense) / recovery	(1)	0	(1)		0	(1)	0
Total operating income	1,587	1,568	1,506	1	5	3,154	2,956
Personnel expenses	1,124	1,123	1,087	0	3	2,247	2,169
Financial advisor compensation ¹	587	579	554	1	6	1,167	1,099
Compensation commitments and advances related to recruited financial advisors ²	169	168	154	1	10	337	298
Salaries and other personnel costs	367	376	379	(2)	(3)	744	772
General and administrative expenses	215	198	221	9	(3)	413	429
Services (to)/from other business divisions	(4)	(3)	(5)	(33)	20	(7)	(5)
Depreciation of property and equipment	27	26	24	4	13	53	51
Amortization of intangible assets	14	14	14	0	0	27	27
Total operating expenses^{3,4}	1,375	1,359	1,341	1	3	2,734	2,671
Business division performance before tax	211	209	165	1	28	420	285

Key performance indicators⁵

Pre-tax profit growth (%) ⁶	1.0	34.0	38.7			47.4	N/A
Cost/income ratio (%)	86.6	86.7	89.0			86.7	90.4
Share of recurring revenues (%)	66.0	62.5	64.7			64.3	63.6
Net new money growth (%) ⁷	1.9	2.4	1.6			2.2	1.9
Gross margin on invested assets (bps)	79	80	78	(1)	1	80	78

¹ Financial advisor compensation consists of grid-based compensation based directly on compensable revenues generated by financial advisors and supplemental compensation calculated based on financial advisor productivity, firm tenure, assets and other variables. ² Compensation commitments and advances related to recruited financial advisors represents costs related to compensation commitments and advances granted to financial advisors at the time of recruitment which are subject to vesting requirements. ³ Operating expenses include restructuring provision releases of USD 3 million in the second quarter of 2012 and USD 2 million in the first quarter of 2012. ⁴ Operating expenses include a credit to personnel expenses of USD 1 million related to changes to a retiree benefit plan in the US in the second quarter of 2012. ⁵ For the definitions of our key performance indicators (KPI), refer to the "Measurement of performance" section of our Annual Report 2011. ⁶ Not meaningful and not included if either the reporting period or the comparison period is a loss period. ⁷ Net new money excludes interest and dividend income.

Business division reporting – in US dollars (continued)

<i>USD million, except where indicated</i>	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Additional information							
Recurring income	1,047	980	975	7	7	2,027	1,881
Average attributed equity (USD billion) ¹	6.3	7.7	9.4	(18)	(33)		
Return on attributed equity (RoAE) (%)						12.0	6.3
BIS risk-weighted assets (USD billion) ²	25.0	26.3	27.5	(5)	N/A		
Return on risk-weighted assets, gross (%) ³						23.9	22.7
Goodwill and intangible assets (USD billion)	3.9	3.9	3.9	0	0		
Net new money (USD billion) ⁴	3.8	4.6	3.0			8.5	7.0
Net new money including interest and dividend income (USD billion) ⁵	9.0	9.3	7.9			18.3	16.3
Invested assets (USD billion)	797	807	774	(1)	3		
Client assets (USD billion)	838	851	825	(2)	2		
Loans, gross (USD billion)	31.2	29.8	27.6	5	13		
Due to customers (USD billion)	46.8	43.7	38.1	7	23		
<i>of which: deposit accounts (USD billion)</i>	35.4	30.7	27.6	15	28		
Personnel (full-time equivalents)	16,132	16,296	16,240	(1)	(1)		
Financial advisors (full-time equivalents)	7,021	7,015	6,862	0	2		

Business division reporting excluding PaineWebber acquisition costs⁶

Business division performance before tax	240	235	189	2	27	474	332
Cost / income ratio (%)	85.1	85.2	87.6			85.1	88.9
Average attributed equity (USD billion) ¹	3.1	4.4	6.0	(30)	(48)		

¹ Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework. ² Data reported as of 30 June 2012 and 31 March 2012 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Data as of 30 June 2011 is disclosed in accordance with the Basel II framework. Refer to the "Capital management" section of this report for more information. ³ Based on Basel 2.5 risk-weighted assets for 2012. Based on Basel II risk-weighted assets for 2011. ⁴ Net new money excludes interest and dividend income. ⁵ For purposes of comparison with a US peer. ⁶ Acquisition costs represent goodwill and intangible assets funding costs and intangible asset amortization costs primarily related to UBS's 2000 acquisition of the PaineWebber retail brokerage business.

Business division reporting – in Swiss francs

<i>CHF million, except where indicated</i>	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Net interest income	194	199	168	(3)	15	393	333
Net fee and commission income	1,125	1,048	988	7	14	2,173	2,037
Net trading income	116	124	101	(6)	15	241	219
Other income	62	54	28	15	121	116	43
Income	1,498	1,425	1,285	5	17	2,922	2,631
Credit loss (expense) / recovery	(1)	0	(1)		0	(1)	0
Total operating income	1,497	1,425	1,284	5	17	2,922	2,631
Personnel expenses	1,060	1,021	928	4	14	2,081	1,933
Financial advisor compensation ¹	554	527	473	5	17	1,080	979
Compensation commitments and advances related to recruited financial advisors ²	160	153	131	5	22	312	265
Salaries and other personnel costs	346	342	323	1	7	688	688
General and administrative expenses	202	180	188	12	7	382	382
Services (to) / from other business divisions	(4)	(2)	(4)	(100)	0	(6)	(4)
Depreciation of property and equipment	26	24	20	8	30	49	45
Amortization of intangible assets	13	12	12	8	8	25	24
Total operating expenses^{3,4}	1,297	1,235	1,144	5	13	2,531	2,380
Business division performance before tax	200	190	140	5	43	390	252

¹ Financial advisor compensation consists of grid-based compensation based directly on compensable revenues generated by financial advisors and supplemental compensation calculated based on financial advisor productivity, firm tenure, assets and other variables. ² Compensation commitments and advances related to recruited financial advisors represents costs related to compensation commitments and advances granted to financial advisors at the time of recruitment which are subject to vesting requirements. ³ Operating expenses include restructuring provision releases of CHF 3 million in the second quarter of 2012 and CHF 2 million in the first quarter of 2012. ⁴ Operating expenses include a credit to personnel expenses of CHF 1 million related to changes to a retiree benefit plan in the US in the second quarter of 2012.

Business division reporting – in Swiss francs (continued)

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Key performance indicators¹							
Pre-tax profit growth (%) ²	5.3	31.9	26.1			54.8	N/A
Cost / income ratio (%)	86.6	86.7	89.0			86.6	90.5
Share of recurring revenues (%)	65.9	62.5	64.8			64.3	63.6
Net new money growth (%) ³	2.0	2.4	1.5			2.2	1.8
Gross margin on invested assets (bps)	81	79	76	3	7	80	77
Additional information							
Recurring income	987	891	832	11	19	1,878	1,673
Average attributed equity (CHF billion) ⁴	5.9	7.0	8.0	(16)	(26)		
Return on attributed equity (RoAE) (%)						12.1	6.3
BIS risk-weighted assets (CHF billion) ⁵	23.7	23.7	23.2	0	N/A		
Return on risk-weighted assets, gross (%) ⁶						24.0	22.4
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	3.7	3.5	3.3	6	12		
Net new money (CHF billion) ³	3.7	4.2	2.6			7.9	6.2
Net new money including interest and dividend income (CHF billion) ⁷	8.5	8.4	6.7			16.9	14.5
Invested assets (CHF billion)	757	728	650	4	16		
Client assets (CHF billion)	795	768	694	4	15		
Loans, gross (CHF billion)	29.6	26.9	23.2	10	28		
Due to customers (CHF billion)	44.4	39.4	32.0	13	39		
of which: deposit accounts (CHF billion)	33.6	27.7	23.2	21	45		
Personnel (full-time equivalents)	16,132	16,296	16,240	(1)	(1)		
Financial advisors (full-time equivalents)	7,021	7,015	6,862	0	2		
Business division reporting excluding PaineWebber acquisition costs⁸							
Business division performance before tax	227	213	161	7	41	440	294
Cost / income ratio (%)	85.0	85.2	87.5			85.1	88.9
Average attributed equity (CHF billion) ⁴	2.9	4.0	5.1	(28)	(43)		

¹ For the definitions of our key performance indicators (KPI), refer to the "Measurement of performance" section of our Annual Report 2011. ² Not meaningful and not included if either the reporting period or the comparison period is a loss period. ³ Net new money excludes interest and dividend income. ⁴ Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework. ⁵ Data reported as of 30 June 2012 and 31 March 2012 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Data as of 30 June 2011 is disclosed in accordance with the Basel II framework. Refer to the "Capital management" section of this report for more information. ⁶ Based on Basel 2.5 risk-weighted assets for 2012. Based on Basel II risk-weighted assets for 2011. ⁷ For purposes of comparison with a US peer. ⁸ Acquisition costs represent goodwill and intangible assets funding costs and intangible asset amortization costs primarily related to UBS's 2000 acquisition of the PaineWebber retail brokerage business.

Results: 2Q12 vs 1Q12

Operating income

Operating income increased by USD 19 million to USD 1,587 million from USD 1,568 million, mostly due to growth in managed account fees and higher realized gains from the sale of financial investments in the business division's available-for-sale portfolio. These increases were partly offset by lower transaction-based revenues due to lower client activity and lower net interest income.

Net fee and commission income increased by USD 40 million to USD 1,193 million, primarily due to a 10% increase in recurring fees resulting from higher managed account fees, which were calculated on higher invested asset levels at the end of the first quarter. Transaction-based revenue decreased 10% due to lower commission income from equities products.

Net interest income decreased by USD 12 million to USD 206 million, as the second quarter included lower income from mortgage-backed securities in the available-for-sale portfolio due to a yield adjustment arising from updated future cash flow estimates. While interest income from this portfolio decreased slightly, there was continued progress in banking and lending initiatives as average mortgage balances increased 21% and securities-backed lending average balances increased 5% over the quarter.

Net trading income decreased by USD 12 million to USD 124 million, primarily due to lower income derived from taxable fixed income and municipal securities trading.

Other income increased by USD 5 million to USD 65 million, reflecting higher realized gains of USD 63 million on sales of financial investments held in the available-for-sale portfolio compared with USD 45 million in the prior quarter. These gains resulted from a rebalancing of the investment portfolio risk profile as guided by the portfolio's investment policy. The rebalancing addresses faster prepayment speeds on agency mortgage-backed securities arising from a lower yield curve, and may reduce the level of interest income on the portfolio in the future. Other income in the prior quarter included USD 9 million from a final contractual performance-based payment related to the sale of branches to Stifel, Nicolaus & Company in 2009.

Recurring income, the combination of recurring fees and net interest income, increased by USD 67 million to USD 1,047 million due to higher managed account fees, and comprised 66% of operating income in the second quarter compared with 63% in the prior quarter. Non-recurring income decreased due to lower transactional activity, partially offset by an increase in realized gains on the sale of financial investments in the available-for-sale portfolio.

Operating expenses

Total operating expenses increased by USD 16 million to USD 1,375 million from USD 1,359 million, primarily due to a 7% increase in non-personnel expenses.

Personnel expenses increased by USD 1 million to USD 1,124 million. Financial advisor compensation increased by USD 8 million to USD 587 million, in line with higher revenue production.

Expenses for compensation commitments and advances related to recruited financial advisors increased by USD 1 million to USD 169 million. Compensation advance balances increased by USD 4 million to USD 3,857 million, reflecting increases for recruited financial advisors. Salaries and other personnel costs decreased by USD 9 million, primarily due to lower variable compensation accruals compared with the prior quarter.

Non-personnel expenses increased by USD 16 million to USD 251 million. General and administrative costs rose due to higher professional legal fees due to the inclusion of a USD 7 million insurance reimbursement for a previously settled legal matter in the prior quarter. Corporate Center shared services costs also increased, primarily due to increased technology-related service costs.

Cost/income ratio

The cost/income ratio was broadly flat at 86.6% and remained within the target range of 80% to 90%.

Net new money growth

The annualized net new money growth rate for the second quarter was 1.9%, down from 2.4% in the prior quarter and slightly below the target range of 2% to 4%. Net new money totaled USD 3.8 billion compared with USD 4.6 billion in the first quarter, as inflows from net recruiting of financial advisors were partially offset by outflows from financial advisors employed with UBS for more than one year. The reduction in net inflows from the first quarter resulted primarily from client withdrawals associated with annual income tax payments. Including interest and dividend income, net new money was USD 9.0 billion.

Invested assets

Invested assets declined by USD 10 billion to USD 797 billion during the quarter, mainly due to negative market performance, partly offset by net new money inflows. Managed account assets increased by USD 2 billion to USD 224 billion, and comprised 28% of total invested assets on 30 June 2012.

Gross margin on invested assets

In US dollar terms, the gross margin on invested assets decreased by 1 basis point to 79 basis points, but remained within the target range of 75 to 85 basis points. The gross margin from recurring income increased by 2 basis points as a result of higher managed account fees. The gross margin from non-recurring income decreased by 3 basis points due to lower transaction-based revenue, partially offset by higher realized gains from the available-for-sale portfolio.

Personnel: 2Q12 vs. 1Q12

Total personnel was 16,132 as of 30 June 2012, down 164 from 31 March 2012. At the end of the second quarter, financial advisors totaled 7,021, up 6 from the previous quarter, mainly reflecting the hiring of experienced financial advisors and low financial advisor attrition. The number of non-financial advisor employees

decreased by 170 to 9,111, reflecting staff reductions and offshoring initiatives.

Results: 6M12 vs. 6M11

Pre-tax profit improved by USD 135 million to USD 420 million in the first half of 2012 from USD 285 million in the first half of 2011 due to an overall improvement in revenues, while expenses increased moderately. Operating income increased by USD 198 million to USD 3,154 million due to a USD 96 million increase in recurring fees related to higher asset levels, as well as a USD 50 million increase in interest income derived from increased securities-backed lending volumes and mortgage balances. In addition, the first half of 2012 included USD 108 million in realized gains on sales of financial investments held in the available-for-sale portfolio compared with USD 38 million in the first half of 2011. Trans-

action-based revenue decreased by USD 37 million as a result of lower commissions from equities products. Operating expenses increased by USD 63 million to USD 2,734 million. Personnel expenses increased by USD 78 million to USD 2,247 million due to an increase of USD 68 million in financial advisor compensation related to increased revenue production. Expenses for compensation commitments and advances related to recruited financial advisors increased by USD 39 million from prior year. Compensation advance balances increased by USD 125 million to USD 3,857 million reflecting increases for recruited financial advisors. Salaries and other personnel costs declined by USD 28 million, mainly due to lower variable compensation. Non-personnel expenses decreased by USD 15 million to USD 487 million, mainly due to lower charges for litigation provisions and lower professional fees, which were partially offset by higher Corporate Center shared services costs.

Investment Bank

The Investment Bank recorded a pre-tax loss of CHF 130 million in the second quarter of 2012 compared with a pre-tax profit of CHF 730 million in the first quarter of 2012. Revenues declined significantly in the securities business amid challenging market conditions. In addition, revenues were impacted by a loss of CHF 349 million related to the Facebook initial public offering. Pro-forma Basel III risk-weighted assets decreased to CHF 170 billion.

Business division reporting^{1, 2, 3, 4}

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Investment banking	372	396	410	(6)	(9)	768	877
Advisory revenues	122	169	236	(28)	(48)	291	509
Capital market revenues	401	430	371	(7)	8	830	759
Equities	206	200	159	3	30	407	335
Fixed income, currencies and commodities	194	229	212	(15)	(8)	423	423
Other fee income and risk management	(150)	(203)	(197)	26	24	(353)	(391)
Securities	1,346	2,493	2,134	(46)	(37)	3,839	5,164
Equities	247	992	1,054	(75)	(77)	1,239	2,364
Fixed income, currencies and commodities	1,099	1,501	1,080	(27)	2	2,600	2,800
Total income	1,718	2,889	2,544	(41)	(32)	4,606	6,041
Credit loss (expense)/recovery	19	14	0	36		33	3
Total operating income	1,736	2,903	2,544	(40)	(32)	4,639	6,043
Personnel expenses	1,093	1,503	1,502	(27)	(27)	2,595	3,356
General and administrative expenses	649	571	567	14	14	1,220	1,172
Services (to)/from other business divisions	48	37	38	30	26	85	42
Depreciation of property and equipment	69	54	47	28	47	124	110
Amortization of intangible assets	8	7	7	14	14	15	15
Total operating expenses^{5, 6}	1,867	2,173	2,161	(14)	(14)	4,040	4,696
Business division performance before tax	(130)	730	383			600	1,348

¹ Starting with the first quarter of 2012, a portfolio of legacy positions formerly in the Investment Bank is reported in the Corporate Center. Prior periods have been restated. ² Income and expenses related to the SNB StabFund investment management team, members of which are employed by UBS, were transferred from the Investment Bank to the Corporate Center in the third quarter of 2011. The impact on performance before tax is not material in the current or any prior period. Prior periods have not been adjusted. ³ Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value. This reflects the fact that these gains and losses are not managed at a business division level and are not necessarily indicative of any business division's performance. In line with these internal reporting changes, own credit gains and losses are now reported as part of Corporate Center – Core Functions. Prior periods have been restated to conform to this presentation. ⁴ In the second quarter of 2012, we transferred the provision for US mortgage loan repurchase demands from the Investment Bank to the Corporate Center – Legacy Portfolio. Expenses related to this provision incurred in periods prior to the second quarter of 2012 are presented within the Investment Bank. Refer to "Note 16c Other contingent liabilities" in the "Financial information" section of this report for more information on this provision. ⁵ Operating expenses include credits to personnel expenses of CHF 71 million related to changes to a retiree benefit plan in the US in the second quarter of 2012 and CHF 38 million related to changes to our Swiss pension plan in the first quarter of 2012. ⁶ Operating expenses include restructuring charges of CHF 23 million in the second quarter of 2012 and restructuring charges of CHF 101 million in the first quarter of 2012.

Business division reporting^{1, 2, 3, 4} (continued)

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Key performance indicators⁵							
Pre-tax profit growth (%) ⁶	N/A	637.4	(60.3)			(55.5)	(33.5)
Cost / income ratio (%)	108.7	75.2	84.9			87.7	77.7
Return on attributed equity (RoAE) (%)						4.7	10.7
Return on assets, gross (%)						1.0	1.4
Average VaR (1-day, 95% confidence, 5 years of historical data)	38	33	75	15	(49)		
Additional information							
Total assets (CHF billion) ⁷	929.2	898.7	845.4	3	10		
Average attributed equity (CHF billion) ⁸	25.1	26.0	27.0	(3)	(7)		
BIS risk-weighted assets (CHF billion) ⁹	116.0	114.2	107.5	2	N/A		
Return on risk-weighted assets, gross (%) ¹⁰						7.7	12.1
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	3.2	3.0	2.8	7	14		
Compensation ratio (%)	63.6	52.0	59.0			56.3	55.6
Impaired loan portfolio as a % of total loan portfolio, gross (%) ¹¹	3.9	3.9	5.6				
Personnel (full-time equivalents)	16,432	16,744	17,520	(2)	(6)		

¹ Starting with the first quarter of 2012, a portfolio of legacy positions formerly in the Investment Bank is reported in the Corporate Center. Prior periods have been restated. ² Income and expenses related to the SNB StabFund investment management team, members of which are employed by UBS, were transferred from the Investment Bank to the Corporate Center in the third quarter of 2011. The impact on performance before tax is not material in the current or any prior period. Prior periods have not been adjusted. ³ Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value. This reflects the fact that these gains and losses are not managed at a business division level and are not necessarily indicative of any business division's performance. In line with these internal reporting changes, own credit gains and losses are now reported as part of Corporate Center – Core Functions. Prior periods have been restated to conform to this presentation. ⁴ In the second quarter of 2012, we transferred the provision for US mortgage loan repurchase demands from the Investment Bank to the Corporate Center – Legacy Portfolio. Expenses related to this provision incurred in periods prior to the second quarter of 2012 are presented within the Investment Bank. Refer to "Note 16c Other contingent liabilities" in the "Financial information" section of this report for more information on this provision. ⁵ For the definitions of our key performance indicators, refer to the "Measurement of performance" section of our Annual Report 2011. ⁶ Not meaningful and not included if either the reporting period or the comparison period is a loss period. ⁷ Based on third-party view, i.e. without intercompany balances. Refer to "Note 2 Segment reporting" in the "Financial information" section of this report for more information. ⁸ Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework. ⁹ Data reported as of 30 June 2012 and 31 March 2012 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Data as of 30 June 2011 is disclosed in accordance with the Basel II framework. Refer to the "Capital management" section of this report for more information. ¹⁰ Based on Basel 2.5 risk-weighted assets for 2012. Based on Basel II risk-weighted assets for 2011. ¹¹ Refer to the "Risk management and control" section of this report for more information on impairment ratios.

Results: 2Q12 vs 1Q12

Total operating income

Total operating income decreased by 40% to CHF 1,736 million in the second quarter of 2012 from CHF 2,903 million in the previous quarter. In US dollar terms, revenues fell 42%. Within the fixed income, currencies and commodities (FICC) business area, lower client activity and higher market volatility amid eurozone instability, mainly impacted the credit and emerging market businesses. The equities business's performance was adversely affected by the aforementioned loss related to the Facebook initial public offering and by the impact of an improvement in the calculation methodology of own credit, as well as lower volumes and reduced client activity. Investment banking revenues decreased mainly due to lower fees partially offset by lower risk management premiums.

→ Refer to the "Own credit" sidebar in the "Group results" section of this report for more information on own credit reporting changes

Credit loss expense/recovery

Net credit loss recoveries were CHF 19 million compared with net credit loss recoveries of CHF 14 million in the prior quarter.

→ Refer to the "Risk management and control" section of this report for more information on credit risk

Operating expenses

Total operating expenses decreased 14%, or CHF 306 million, to CHF 1,867 million from CHF 2,173 million. In US dollar terms, total operating expenses fell 17%.

Personnel expenses decreased to CHF 1,093 million from CHF 1,503 million. Excluding the effect of restructuring charges, a credit of CHF 71 million related to changes to a retiree benefit plan in the US in the second quarter and a credit of CHF 38 million related to changes to our Swiss pension plan in the first quarter, personnel expenses decreased by CHF 255 million, mainly due to reduced variable compensation accruals.

General and administrative expenses increased to CHF 649 million from CHF 571 million, mainly due to higher charges for litigation.

tion provisions of CHF 93 million compared with CHF 8 million and a real estate restructuring provision of CHF 21 million, partly offset by lower professional fees and a one-time UK value-added tax release.

Cost/income ratio

The cost/income ratio was 108.7% compared with 75.2% in the first quarter. Excluding the abovementioned reduction in personnel expenses related to changes to our Swiss pension plan in the first quarter and changes to a retiree benefit plan in the second quarter, as well as restructuring charges in both quarters, the cost/income ratio increased to 111.5% from 73.0%, against a target range of 70% to 80%.

BIS risk-weighted assets

Risk-weighted assets measured on a Basel 2.5 basis increased by CHF 2 billion to CHF 116 billion at the end of the second quarter from CHF 114 billion at the end of the first quarter. This resulted primarily from higher market risk RWA due to the aforementioned incident related to the Facebook initial public offering, partly offset by lower credit risk RWA. Our pro-forma Basel III risk-weighted assets measured on a fully applied basis decreased by CHF 21 billion to CHF 170 billion. The reduction reflects lower credit valuation adjustment (CVA) value-at-risk and lower credit risk RWA as well as a transfer from the Investment Bank to the Legacy Portfolio of CHF 11 billion of risk-weighted assets for the Basel III CVA charge attributable to the Legacy Portfolio. We have consequently adjusted our Basel III RWA target for 2012 from CHF 190 billion to CHF 175 billion to reflect the transfer of the aforementioned CVA charge and the final composition of the Legacy Portfolio.

→ Refer to the “Capital management” section of this report for more information

Operating income by business area: 2Q12 vs 1Q12

Investment banking

In the second quarter, total revenues decreased 6% to CHF 372 million from CHF 396 million, as a reduction in fees was partially offset by lower risk management premiums. In US dollar terms, revenues declined 9%.

Advisory revenues were CHF 122 million, down by CHF 47 million from CHF 169 million in the first quarter due to a smaller fee pool and lower market share.

Capital market revenues were CHF 401 million compared with CHF 430 million, a decrease of 7%. Equities capital market revenues increased to CHF 206 million from CHF 200 million. This was due to increased participation in private and structured transactions despite a decline in the fee pool for other types of transactions. Fixed income capital market revenues decreased to CHF 194 million from CHF 229 million, due to a decline in the global fee pool, partially offset by an increase in leveraged finance revenues.

Other fee income and risk management revenues were negative CHF 150 million compared with negative CHF 203 million, primarily due to lower risk management premiums.

Securities

Securities revenues decreased 46% to CHF 1,346 million from CHF 2,493 million. In US dollar terms, revenues fell 48%.

Equities

Equities revenues decreased 75% to CHF 247 million from CHF 992 million, with declines across most businesses. Results were impacted by the aforementioned loss related to the Facebook initial public offering and the adverse effect of an improvement in the own credit calculation methodology and the correction of own credit items relating to prior periods. The second quarter also included positive year to date debit valuation adjustments of CHF 20 million. In US dollar terms, revenues also reduced 75%.

Cash revenues were negative CHF 89 million compared with positive CHF 347 million, mainly due to the aforementioned loss related to the Facebook initial public offering. Additionally, all regions recorded lower commissions due to reduced volumes and poor client sentiment, and lower trading revenues as a result of the ongoing market volatility.

Derivatives and equity-linked revenues declined to CHF 125 million from CHF 365 million. Client revenues were stable, but market conditions deteriorated across all regions leading to trading losses in the second quarter. An improvement in the own credit calculation methodology and the correction of own credit items relating to prior periods led to a CHF 65 million decrease in revenues. The adoption of the improvement to the own credit calculation methodology by equities had the effect of reducing trading revenues in the equities derivatives business by a further CHF 86 million in the second quarter, with a corresponding increase in the own credit gain in Corporate Center – Core Functions, when compared with the results that would have been reported under the previous methodology. This information has been provided for comparison purposes only and will not be provided in future periods.

In the prime services business, revenues increased to CHF 274 million from CHF 271 million, primarily due to higher revenues from securities lending.

Other equities revenues were negative CHF 62 million, down by CHF 70 million, in part due to losses related to the continuing exit from proprietary trading, where we recorded gains in the first quarter.

→ Refer to the “Own credit” sidebar in the “Group results” section of this report for more information on own credit reporting changes

Fixed income, currencies and commodities

Fixed income, currencies and commodities revenues decreased 27% to CHF 1,099 million from CHF 1,501 million as escalating eurozone fears and slower growth in the US created challenging market conditions. In US dollar terms, revenues fell 29%.

Credit revenues decreased to CHF 396 million from CHF 748 million as client activity declined and credit spreads widened as eurozone instability impacted global markets.

In macro, revenues increased to CHF 710 million from CHF 699 million. The foreign exchange business recorded higher revenues as it benefited from market volatility and downward pressure on the euro, while commodities revenues declined due to lower client activity. Overall revenues in the rates business increased marginally as improved results in short-end interest rates more than offset reductions in other rates businesses. In addition, macro revenues included a gain of CHF 42 million resulting from the correction of an own credit item relating to prior periods.

Emerging markets revenues decreased to CHF 106 million from CHF 196 million due to lower client activity and increased market volatility across asset classes and regions.

Other FICC revenues including funding and hedging costs were negative CHF 113 million compared with negative CHF 142 million. The second quarter included a debit valuation adjustment gain of CHF 35 million compared with a debit valuation adjustment loss of CHF 53 million in the first quarter.

→ Refer to the "Own credit" sidebar in the "Group results" section of this report for more information on own credit reporting changes

Personnel: 2Q12 vs 1Q12

The Investment Bank employed 16,432 personnel on 30 June 2012, a decrease of 312 from 16,744 on 31 March 2012, as we continued to adapt our cost base to the challenging business environment.

Results: 6M12 vs 6M11

Pre-tax profit decreased to CHF 600 million in the first half of 2012 from CHF 1,348 million in the first half of 2011, reflecting

lower revenues across all business areas which more than offset a reduction in operating expenses. Net credit loss recoveries were CHF 33 million compared with net credit loss recoveries of CHF 3 million.

Revenues in investment banking decreased 12% to CHF 768 million from CHF 877 million due to lower advisory revenues as the global fee pool declined. This was partly offset by higher equities capital market revenues as well as other fee income and risk management revenues. In US dollar terms, investment banking revenues were down 15%. Within securities, equities revenues decreased 48% to CHF 1,239 million from CHF 2,364 million due to lower market volumes, challenging trading conditions mostly in cash and derivatives, and the aforementioned loss related to the Facebook initial public offering. In US dollar terms, equities revenues fell 48%. Fixed income, currencies and commodities revenues declined 7% to CHF 2,600 million from CHF 2,800 million, largely due to a decline in credit revenues from a strong first half of 2011. Emerging markets revenues decreased, while macro revenues increased, mostly due to improved performance in the long-end linear rates business. In US dollar terms, FICC revenues declined 10%.

Total operating expenses decreased by 14% or CHF 656 million to CHF 4,040 million compared with CHF 4,696 million. In US dollar terms, total operating expenses declined 17%. Personnel expenses declined to CHF 2,595 million from CHF 3,356 million, mainly due to lower variable compensation accruals and savings associated with our cost reduction programs. General and administrative expenses increased to CHF 1,220 million from CHF 1,172 million, mainly due to higher charges for litigation provisions, professional fees and the abovementioned real estate restructuring provision, partly offset by savings associated with our cost reduction programs.

Global Asset Management

Pre-tax profit in the second quarter of 2012 was CHF 118 million compared with CHF 156 million in the first quarter, primarily due to lower performance fees, especially in alternative and quantitative investments. Net new money excluding money market flows improved to inflows of CHF 1.2 billion from outflows of CHF 2.6 billion in the previous quarter.

Business division reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Net management fees ¹	428	426	428	0	0	855	871
Performance fees	18	52	16	(65)	13	69	69
Total operating income	446	478	444	(7)	0	924	940
Personnel expenses	216	220	236	(2)	(8)	436	495
General and administrative expenses	101	92	92	10	10	193	194
Services (to) / from other business divisions	(1)	0	(1)		0	(2)	(1)
Depreciation of property and equipment	10	9	8	11	25	19	19
Amortization of intangible assets	2	2	2	0	0	4	3
Total operating expenses^{2,3}	328	322	337	2	(3)	650	709
Business division performance before tax	118	156	108	(24)	9	274	231

Key performance indicators⁴

Pre-tax profit growth (%)	(24.4)	32.2	(12.9)			18.6	(9.1)
Cost / income ratio (%)	73.5	67.4	75.9			70.3	75.4
Net new money growth (%) ⁵	(2.5)	(5.7)	0.8			(4.1)	2.4

Information by business line

Income

Traditional investments	274	294	284	(7)	(4)	568	585
Alternative and quantitative investments	48	68	50	(29)	(4)	116	138
Global real estate	75	67	65	12	15	142	126
Infrastructure and private equity	8	8	4	0	100	16	7
Fund services	42	41	41	2	2	83	84
Total operating income	446	478	444	(7)	0	924	940

Gross margin on invested assets (bps)

Traditional investments	22	24	24	(8)	(8)	23	24
Alternative and quantitative investments	65	89	57	(27)	14	77	78
Global real estate	77	71	72	8	7	74	70
Infrastructure and private equity	40	40	160	0	(75)	40	140
Total gross margin	32	34	32	(6)	0	33	34

¹ Net management fees include transaction fees, fund administration revenues (including interest and trading income from lending business and foreign exchange hedging as part of the fund services offering), gains or losses from seed money and co-investments, funding costs and other items that are not performance fees. ² Operating expenses include zero net restructuring charges in the second quarter of 2012 and restructuring charges of CHF 6 million in the first quarter of 2012. ³ Operating expenses include credits to personnel expenses of CHF 11 million related to changes to a retiree benefit plan in the US in the second quarter of 2012 and CHF 20 million related to changes to our Swiss pension plan in the first quarter of 2012. ⁴ For the definitions of our key performance indicators (KPI), refer to the "Measurement of performance" section of our Annual Report 2011. ⁵ Net new money excludes interest and dividend income.

Business division reporting (continued)

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Information by business line (continued)							
Net new money (CHF billion)¹							
Traditional investments	(2.7)	(8.0)	0.8			(10.7)	4.5
Alternative and quantitative investments	(1.0)	(0.6)	(0.9)			(1.6)	0.9
Global real estate	0.3	0.4	0.6			0.7	0.8
Infrastructure and private equity	(0.1)	0.0	0.5			(0.1)	0.5
Total net new money	(3.5)	(8.2)	1.1			(11.7)	6.7
Net new money excluding money market flows	1.2	(2.6)	3.5			(1.4)	10.7
of which: from third parties	3.4	(2.9)	5.7			0.4	10.3
of which: from UBS's wealth management businesses	(2.2)	0.3	(2.2)			(1.9)	0.4
Money market flows	(4.7)	(5.6)	(2.4)			(10.3)	(4.0)
of which: from third parties	1.5	(2.8)	(0.9)			(1.3)	0.2
of which: from UBS's wealth management businesses	(6.2)	(2.8)	(1.5)			(9.0)	(4.3)
Invested assets (CHF billion)							
Traditional investments	491	484	466	1	5		
of which: money market funds	84	84	84	0	0		
Alternative and quantitative investments	29	30	33	(3)	(12)		
Global real estate	40	38	36	5	11		
Infrastructure and private equity	8	8	1	0	700		
Total invested assets	569	559	536	2	6		
Assets under administration by fund services							
Assets under administration (CHF billion) ²	403	388	383	4	5		
Net new assets under administration (CHF billion) ³	10.2	(0.3)	(0.1)			9.9	8.2
Gross margin on assets under administration (bps)	4	4	4	0	0	4	4
Additional information							
Average attributed equity (CHF billion) ⁴	2.1	2.5	2.5	(16)	(16)		
Return on attributed equity (RoAE) (%)						23.8	18.5
BIS risk-weighted assets (CHF billion) ⁵	3.4	3.4	3.5	0	N/A		
Return on risk-weighted assets, gross (%) ⁶						53.6	53.7
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	1.5	1.4	1.4	7	7		
Personnel (full-time equivalents)	3,719	3,716	3,789	0	(2)		

¹ Net new money excludes interest and dividend income. ² This includes UBS and third-party fund assets, for which the fund services unit provides legal fund set-up and registration services, valuation, accounting and reporting and shareholder services. ³ Inflows of assets under administration from new and existing funds less outflows from existing funds or fund exits. ⁴ Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework. ⁵ Data reported as of 30 June 2012 and 31 March 2012 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Data as of 30 June 2011 is disclosed in accordance with the Basel II framework. Refer to the "Capital management" section of this report for more information. ⁶ Based on Basel 2.5 risk-weighted assets for 2012. Based on Basel II risk-weighted assets for 2011.

Results: 2Q12 vs 1Q12

Operating income

Total operating income was CHF 446 million compared with CHF 478 million in the first quarter. Slightly higher net management fees were more than offset by lower performance fees, especially in alternative and quantitative investments as well as in traditional investments, compared with a strong first quarter.

Operating expenses

Total operating expenses were CHF 328 million compared with CHF 322 million in the first quarter. The second quarter included a credit to personnel expenses of CHF 11 million related to changes to a retiree benefit plan in the US and a litigation provision charge of CHF 5 million. The first quarter included a credit to personnel expenses related to changes to our Swiss pension plan of CHF 20 million and restructuring charges of CHF 6 million. Excluding these pension and benefit plan-related items and restructuring charges, second-quarter operating expenses were CHF 339 million compared with CHF 336 million in the first quarter.

Personnel expenses decreased to CHF 216 million from CHF 220 million. Adjusted for the effects of the abovementioned pension and benefit plan-related items and restructuring charges, personnel expenses decreased to CHF 228 million from CHF 234 million, primarily due to lower variable compensation reflecting lower profitability.

General and administrative expenses were CHF 101 million compared with CHF 92 million in the first quarter. This increase reflected the abovementioned litigation provision charge and higher allocated Corporate Center shared services costs compared with the first quarter. These were partly offset by the reversal of previously recognized expenses of CHF 3 million related to a past business closure.

Cost/income ratio

The cost/income ratio was 73.5% in the second quarter of 2012 compared with 67.4% in the first quarter. Adjusted for the abovementioned pension and benefit plan-related items and restructuring charges, the cost/income ratio was 76.0% compared with 70.3%, mainly due to lower operating income. The ratio is above our target range of 60% to 70%.

Net new money growth

The annualized net new money growth rate was negative 2.5% compared with negative 5.7% in the first quarter. Our target net new money growth rate range is 3% to 5%.

Excluding money market flows, net new money inflows from third parties were CHF 3.4 billion compared with outflows of CHF 2.9 billion in the first quarter as the rate of client portfolio realignments seen in the first quarter abated and third party inflows rebounded in the second quarter. The inflows were mainly into traditional investments, particularly indexed equity.

Excluding money market flows, net new money outflows from clients of UBS's wealth management businesses were CHF 2.2 bil-

lion compared with inflows of CHF 0.3 billion in the first quarter. The outflows were mainly from multi-asset funds.

Money market net inflows from third parties were CHF 1.5 billion compared with net outflows of CHF 2.8 billion in the first quarter. Money market net outflows from clients of UBS's wealth management businesses were CHF 6.2 billion compared with outflows of CHF 2.8 billion in the first quarter. These net outflows resulted mainly from an initiative by Wealth Management Americas to deposit client cash in UBS Bank USA, which reduced inflows into money market funds managed by Global Asset Management.

Invested assets

Invested assets were CHF 569 billion on 30 June 2012 compared with CHF 559 billion on 31 March 2012. An increase of CHF 4 billion resulted from an asset movement associated with our acquisition of the ING Investment Management business in Australia. This acquisition was completed in the fourth quarter of 2011 and, as anticipated under the terms of the acquisition agreement, there were associated asset increases and reductions during the past three quarters resulting in an overall net addition to invested assets of CHF 12 billion. Aside from the acquisition, positive currency effects on invested assets were partially offset by negative market movements and net new money outflows.

On 30 June 2012, CHF 84 billion, or 15% of invested assets, were money market assets. On a regional basis, 34% of invested assets were related to clients serviced in Switzerland; 28% in the Americas; 19% in Europe, Middle East and Africa; and 19% in Asia Pacific.

Gross margin on invested assets

The total gross margin was 32 basis points compared with 34 basis points in the first quarter, mainly due to lower performance fees in alternative and quantitative investments. The gross margin was at the lower end of our target range of 32 to 38 basis points.

Results by business line: 2Q12 vs 1Q12

Traditional investments

Revenues were CHF 274 million compared with CHF 294 million in the first quarter due to lower net management and performance fees. The *gross margin* decreased to 22 basis points from 24 basis points.

Excluding money market flows, *net new money* inflows were CHF 2.0 billion compared with outflows of CHF 2.4 billion in the prior quarter. Equities net inflows were CHF 3.9 billion compared with outflows of CHF 3.7 billion. Fixed income net inflows were CHF 0.5 billion compared with inflows of CHF 2.4 billion. Multi-asset net outflows were CHF 2.4 billion compared with outflows of CHF 1.2 billion.

Invested assets were CHF 491 billion on 30 June 2012 compared with CHF 484 billion on 31 March 2012. By mandate type, CHF 154 billion of invested assets related to equities, CHF 153 billion to fixed income, CHF 84 billion to money markets and CHF 101 billion to multi-asset mandates, including CHF 7 billion of alternative investments not managed by the alternative and quanti-

tative investments, global real estate or infrastructure and private equity investment areas.

Alternative and quantitative investments

Revenues were CHF 48 million compared with CHF 68 million in the first quarter as lower performance fees, mostly in O'Connor's single-manager funds, were only slightly offset by higher net management fees.

The *gross margin* decreased to 65 basis points from 89 basis points.

Net new money outflows were CHF 1.0 billion compared with outflows of CHF 0.6 billion.

Invested assets were CHF 29 billion on 30 June 2012 compared with CHF 30 billion on 31 March 2012.

Global real estate

Revenues were CHF 75 million compared with CHF 67 million in the first quarter, mainly due to higher transaction fees resulting from a CHF 370 million capital increase in UBS Sima, a listed Swiss real estate fund.

The *gross margin* was 77 basis points compared with 71 basis points.

Net new money inflows were CHF 0.3 billion compared with inflows of CHF 0.4 billion.

Invested assets were CHF 40 billion on 30 June 2012 compared with CHF 38 billion on 31 March 2012.

Infrastructure and private equity

Revenues were CHF 8 million, in line with the first quarter.

Net new money outflows were CHF 0.1 billion compared with zero in the first quarter.

Invested assets were CHF 8 billion on 30 June 2012, in line with 31 March 2012.

Fund services

Revenues were CHF 42 million compared with CHF 41 million in the first quarter.

The *gross margin* on assets under administration was 4 basis points, in line with the first quarter.

Net new assets under administration inflows were CHF 10.2 billion compared with outflows of CHF 0.3 billion.

Total assets under administration were CHF 403 billion on 30 June 2012 compared with CHF 388 billion on 31 March 2012.

Personnel: 2Q12 vs 1Q12

The number of personnel on 30 June 2012 was 3,719 compared with 3,716 on 31 March 2012.

Results: 6M12 vs 6M11

Pre-tax profit was CHF 274 million in the first half of 2012 compared with CHF 231 million in the first half of 2011. Total operating income decreased to CHF 924 million from CHF 940 million.

Traditional investments revenues were CHF 568 million compared with CHF 585 million as net management fees were impacted by the strength of the Swiss franc and lower market valuations. Alternative and quantitative investments revenues were CHF 116 million compared with CHF 138 million, primarily due to lower performance fees but also following the transfer of the infrastructure and private equity fund of funds businesses to infrastructure and private equity. Global real estate revenues were CHF 142 million compared with CHF 126 million. Infrastructure and private equity revenues were CHF 16 million compared with CHF 7 million, mainly reflecting the abovementioned business transfers from alternative and quantitative investments. Fund services revenues were CHF 83 million compared with CHF 84 million.

Total operating expenses were lower at CHF 650 million compared with CHF 709 million. This reflects a credit of CHF 20 million to personnel expenses related to changes to our Swiss pension plan in the first quarter of 2012 and a credit to personnel expenses of CHF 11 million related to changes to a retiree benefit plan in the US in the second quarter of 2012, as well as continued savings related to our cost reduction program.

Investment performance

In a difficult period for active managers of Global, US and European equities strategies, most of our key equities strategies trailed their benchmarks in the second quarter of 2012. In particular, macro uncertainties in May impacted core/value style managers heavily and weighed on our performance. Strong first quarter performance enabled year-to-date performance to remain robust.

In fixed income, it was a mixed quarter due to ongoing uncertainties surrounding eurozone debt issues. Performance records for the year to date and longer-term periods remained strong.

In global investment solutions, multi-asset income funds outperformed their benchmarks, while asset allocation funds underperformed, although across both areas year-to-date performance remained positive. For asset allocation funds, security selection was the main source of underperformance in the second quarter but the main contributor to outperformance in the year to date. Absolute return and convertible strategies maintained their very strong longer-term track records, despite negative performance in the quarter.

Among alternative strategies (not shown in the key composites versus benchmark table), real estate strategies generally continued to perform well in absolute terms. Alternative and quantitative investments' strategies had mixed performance as O'Connor core single-manager funds had slightly negative returns, while core fund-of-funds products ranged from flat to slightly negative. Direct infrastructure returns were in line with fund objectives. Infrastructure funds of funds and private equity funds of funds performed in line with their respective investment strategies.

Investment performance versus peers, as represented by a broad range of UBS wholesale funds, was robust. Across all asset classes, and on an asset-weighted basis, 61% of our funds ranked in the top two quartiles over one year, 75% over three years and 64% over five years.

Investment performance – key composites versus benchmarks

The table below shows investment performance for approximately 44% of Global Asset Management's CHF 282 billion actively managed invested assets in traditional investments on 30 June 2012. This figure excludes CHF 84 billion in actively managed

money market funds, CHF 119 billion in passively managed investments and CHF 84 billion in alternatives (including alternative and quantitative investments, global real estate and infrastructure and private equity).

	Annualized			
	3 months	1 year	3 years	5 years
Equities				
Global Equity Composite vs. MSCI World Equity (Free) Index	–	–	–	+
US Large Cap Equity Composite vs. Russell 1000 Index	–	–	–	–
Pan European Equity Composite vs. MSCI Europe Free Index	+	+	+	+
Swiss Equity Composite vs. SPI (Total Return) Index	–	–	–	+
Asian Equity Composite vs. MSCI All Country Asia ex Japan Index	–	+	+	+
Emerging Equity Composite vs. Emerging Markets Equity Index	–	+	+	+
Global Ex-US Growth Equity Composite vs. MSCI EAFE (Free) Index	–	–	–	–
US Large Cap Select Growth Equity Composite vs. Russell 1000 Growth Index	–	–	+	+
Fixed income				
Global Bond Composite vs. J.P. Morgan GBI Global Traded Index	–	+	+	+
US Bond Composite vs. Barclays U.S. Aggregate Index	–	+	+	–
EUR Aggregate Bonds Composite vs. Barclays Euro Aggregate 500mio+ Index	+	–	+	+
CHF Bonds Ausland Composite vs. Swiss Bond Foreign AAA-BBB (Total Return) Index	+	–	+	+
Australian Bond Composite vs. UBS Australian Composite Bond Index (0+ Yrs)	–	–	+	+
Emerging Bond Composite vs. Emerging Markets Debt Index ¹	–	–	+	–
Global investment solutions				
Global Securities Composite vs. Global Securities Markets Index ¹	–	–	+	–
Swiss BVG Balanced Composite vs. BVG Pictet Index 93	–	–	–	–
Dynamic Alpha Composite vs. Consumer Price Index	–	+	+	–
Global Convertible Bonds Composite (hedged in EUR) vs. UBS Global Convertible Index – Global Vanilla Hedged EUR	–	–	+	+

¹ Customized benchmark.

(+) above benchmark; (–) under benchmark; (=) equal to benchmark. All are before the deduction of investment management fees. Global composites are stated in US dollar terms, except for Global Bond Composite, which is stated in Swiss franc terms; all others are in appropriate local currencies (unless otherwise stated). A composite is an aggregation of one or more portfolios in a single group that is representative of a particular strategy, style, or objective. The composite is the asset-weighted average of the performance results of all the portfolios it holds.

Investment performance – collective funds compared with peers

The table shows investment performance versus peers of UBS Swiss, Luxembourg, German and Irish-domiciled wholesale funds available to clients of UBS's wealth management businesses and also distributed through other wholesale intermediaries. The UBS fund universe includes all actively managed funds totaling CHF 93 billion on 30 June 2012. The peer universe includes all funds

registered in countries included in the MSCI Europe Developed Markets Universe. In our first quarter report, the peer universe also included funds registered in Middle East, Africa and Asia Pacific. Money market funds and passively managed funds are excluded.

	Annualized		
	1 year	3 years	5 years
Percentage of fund assets ranking in first or second quartile			
Equities	72	72	59
Fixed income	57	70	74
Multi-asset	52	82	74
Real estate and alternative	75	75	22
Total	61	75	64

Source: ThomsonReuters LIM 2.7 (Lipper Investment Management) data extracted 6 July 2012 and analyzed by UBS Global Asset Management. Data shown is the asset-weighted percentage of funds achieving first or second quartile (i.e. above median) ranking in their peer group on a net-of-fees basis over each time period. Funds are included in the analysis for every time period for which they have a performance record.

Retail & Corporate

Pre-tax profit was CHF 399 million compared with CHF 575 million in the previous quarter, which included a credit to personnel expenses of CHF 190 million related to changes to our Swiss pension plan. Adjusted for this item and restructuring charges, pre-tax profit increased slightly by CHF 3 million to CHF 395 million. Both our retail and corporate businesses continued to record strong net new business volume growth.

Business division reporting

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Net interest income	547	539	575	1	(5)	1,086	1,165
Net fee and commission income	299	303	301	(1)	(1)	602	596
Net trading income	63	64	78	(2)	(19)	128	157
Other income	30	12	20	150	50	41	28
Income	939	918	973	2	(3)	1,857	1,945
Credit loss (expense)/recovery	(12)	18	0			6	(7)
Total operating income	927	936	974	(1)	(5)	1,863	1,939
Personnel expenses	421	253	417	66	1	673	839
General and administrative expenses	223	214	211	4	6	436	430
Services (to) / from other business divisions	(150)	(138)	(107)	(9)	(40)	(289)	(221)
Depreciation of property and equipment	34	33	32	3	6	67	66
Amortization of intangible assets	0	0	0			0	0
Total operating expenses^{1,2}	527	361	552	46	(5)	888	1,114
Business division performance before tax	399	575	421	(31)	(5)	975	824

Key performance indicators³

Pre-tax profit growth (%)	(30.6)	39.6	4.5			18.3	(12.2)
Cost / income ratio (%)	56.1	39.3	56.7			47.8	57.3
Net interest margin (%)	1.61	1.59	1.69			1.60	1.72
Net new business volume growth (%)	3.3	4.2	6.2			3.8	7.5
Impaired loan portfolio as a % of total loan portfolio, gross (%) ⁴	0.7	0.7	0.8				

Additional information

Average attributed equity (CHF billion) ⁵	4.3	5.0	5.0	(14)	(14)		
Return on attributed equity (RoAE) (%)						41.9	33.0
BIS risk-weighted assets (CHF billion) ⁶	25.3	25.0	24.2	1	N/A		
Return on risk-weighted assets, gross (%) ⁷						14.8	15.0
Goodwill and intangible assets (CHF billion)	0.0	0.0	0.0				
Business volume (CHF billion)	479	476	472	1	1		
Client assets (CHF billion) ⁸	343	341	336	1	2		
Loans, gross (CHF billion)	136.6	136.0	136.1	0	0		
Due to customers (CHF billion)	123.1	120.7	116.2	2	6		
Secured loan portfolio as a % of total loan portfolio, gross (%)	91.0	90.9	90.2				
Personnel (full-time equivalents)	11,268	11,417	11,586	(1)	(3)		

¹ Operating expenses include a credit to personnel expenses of CHF 190 million related to changes to our Swiss pension plan in the first quarter of 2012. ² Operating expenses include restructuring provision releases of CHF 4 million in the second quarter of 2012 and restructuring charges of CHF 7 million in the first quarter of 2012. ³ For the definitions of our key performance indicators (KPI), refer to the "Measurement of performance" section of our Annual Report 2011. ⁴ Refer to the "Risk management and control" section of this report for more information on impairment ratios. ⁵ Refer to the "Capital management" section of this report for more information about the equity attribution framework. ⁶ Data reported as of 30 June 2012 and 31 March 2012 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Data as of 30 June 2011 is disclosed in accordance with the Basel II framework. Refer to the "Capital management" section of this report for more information. ⁷ Based on Basel 2.5 risk-weighted assets for 2012. Based on Basel II risk-weighted assets for 2011. ⁸ In the first quarter of 2012, we refined our definition for client assets. Prior periods have been adjusted accordingly. Refer to "Recent developments and financial reporting structure changes" section of our first quarter of 2012 report for more information.

Results: 2Q12 vs 1Q12

Operating income

Total operating income slightly decreased by CHF 9 million to CHF 927 million from CHF 936 million in the prior quarter, as higher income was more than offset by higher credit loss expenses. Credit loss expenses increased due to a small number of workout portfolio cases, and as the first quarter benefited from a release of collective loan loss allowances.

Net interest income increased by CHF 8 million to CHF 547 million, reflecting higher treasury-related income as well as higher average deposit and slightly higher average loan volumes. A slightly lower deposit margin was recorded as lower reference rates were partly offset by selective pricing adjustments, while loan margins remained stable. Interest income was constrained by historically low market interest rates, which continued to impact income from our replication portfolio.

Net fee and commission income was CHF 299 million, slightly down from CHF 303 million. Net trading income decreased by CHF 1 million to CHF 63 million.

Other income was CHF 30 million, up CHF 18 million, mainly reflecting higher revenues from our investment in the SIX Swiss Exchange and other investments in associates as well as expired entitlements to receive payments on UBS securities.

Credit loss expenses of CHF 12 million were recorded in the second quarter compared with credit loss recoveries of CHF 18 million in the prior quarter. In the first quarter, credit portfolio developments led to a CHF 8 million decrease in event-based collective loan loss allowances. There were no releases from event-based collective loan loss allowances in the second quarter, whereas higher credit loss expenses were recorded due to allowance increases related to a small number of workout portfolio cases.

Operating expenses

Operating expenses increased to CHF 527 million from CHF 361 million in the previous quarter, which included a credit to personnel expenses of CHF 190 million related to changes to our Swiss pension plan. Adjusted for these changes and restructuring charges, operating expenses were down by CHF 13 million.

→ Refer to "Note 6 Personnel expenses" in the Financial information section of our first quarter 2012 report for more information on changes to our Swiss pension plan

Personnel expenses increased to CHF 421 million from CHF 253 million. Adjusted for the abovementioned changes to our Swiss pension plan and restructuring charges, personnel expenses decreased by CHF 11 million, mainly as the second quarter included lower accruals for untaken annual leave compared with the first quarter. General and administrative expenses were CHF 223 million, up from CHF 214 million, mainly reflecting higher marketing expenses in relation to our 150th anniversary. Net charges for services to other business divisions increased to CHF

150 million from CHF 138 million in the previous quarter. Depreciation, at CHF 34 million, was up CHF 1 million from the prior quarter.

Cost/income ratio

The cost/income ratio was 56.1% compared with 39.3% in the prior quarter. Adjusted for the abovementioned changes to our Swiss pension plan and restructuring charges, the cost/income ratio decreased to 56.5% from 59.3% in the previous quarter, within the target range of 50% to 60%.

Net interest margin

The net interest margin was 161 basis points, an increase of 2 basis points from the first quarter, mainly reflecting higher net interest income due to increased treasury revenues. The net interest margin remained within the target range of 140 to 180 basis points.

Net new business volume growth

Annualized net new business volume growth was 3.3% compared with 4.2% in the previous quarter. Both our retail and corporate businesses recorded net inflows, mainly in client assets, but also from loans, in line with our strategy to grow our business in high-quality loans. Net new business volume growth was within the target range of 1% to 4%.

Personnel: 2Q12 vs 1Q12

Retail & Corporate employed 11,268 personnel on 30 June 2012 compared with 11,417 on 31 March 2012. This partly reflected staff reductions related to our cost reduction program.

Results: 6M12 vs 6M11

Pre-tax profit increased by CHF 151 million to CHF 975 million in the first half of 2012 from CHF 824 million in the first half of 2011, as personnel expenses in the first half of 2012 benefited from a CHF 190 million credit related to changes to our Swiss pension plan. Adjusted for these changes and restructuring charges, pre-tax profit decreased by CHF 36 million.

Total operating income decreased by CHF 76 million to CHF 1,863 million from CHF 1,939 million. Net interest income was down CHF 79 million to CHF 1,086 million, mainly due to a reduction in treasury-related income and increased charges related to the multi-currency portfolio of unencumbered, high-quality, short-term assets managed centrally by Group Treasury and corresponding costs. In the first half of 2011, treasury-related income included revenues of CHF 46 million related to our strategic investment portfolio, which was sold in the third quarter of 2011. Lower margins resulting from depressed market interest rates also significantly affected interest income in the first half of 2012 compared with the first half of 2011. This was only partially compensated by a strong volume growth of average client deposit vol-

umes, as well as a slight increase of average loan volumes, in line with our strategy to grow our business in high-quality loans.

Net fee and commission income of CHF 602 million was almost unchanged from CHF 596 million in the first half of 2011. Net trading income was CHF 128 million, down from CHF 157 million, mainly reflecting lower treasury-related income as well as valuation losses related to credit default swaps to hedge certain loans. Other income was CHF 41 million, up from CHF 28 million, mainly reflecting higher revenues from our investments in the SIX Swiss Exchange and other investments in associates. Credit loss recoveries were CHF 6 million in the first half of 2012 compared with a credit loss expense of CHF 7 million in the first half of 2011. The recoveries in the first half of 2012 included the release of collective loan loss allowances.

Operating expenses decreased to CHF 888 million from CHF

1,114 million, mainly due to a credit to personnel expenses of CHF 190 million related to the abovementioned changes to our Swiss pension plan. Adjusted for these changes and restructuring charges, operating expenses were down CHF 39 million. Personnel expenses decreased by CHF 166 million to CHF 673 million, also reflecting the abovementioned changes to our Swiss pension plan. Adjusted for these changes as well as restructuring charges, personnel expenses increased by CHF 21 million. This reflected shifts of middle and back office functions to Retail & Corporate from Wealth Management as well as higher accruals for untaken annual leave. Non-personnel expenses decreased to CHF 215 million from CHF 275 million, mainly reflecting higher net charges for services to other business divisions due to the abovementioned shifts of middle and back office functions.

Corporate Center

Corporate Center reporting – Total^{1, 2, 3, 4}

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Income	(163)	173	68			11	312
Credit loss (expense) / recovery ⁵	(8)	6	15			(2)	12
Total operating income excluding own credit	(171)	180	83			9	324
Own credit ⁶	239	(1,164)	(25)			(925)	(158)
Total operating income	68	(985)	58		17	(917)	167
Personnel expenses	65	88	43	(26)	51	153	46
General and administrative expenses	134	65	69	106	94	198	139
Services (to) / from other business divisions	7	11	0	(36)		18	31
Depreciation of property and equipment	0	1	16	(100)	(100)	1	35
Amortization of intangible assets	0	0	0			0	0
Total operating expenses⁷	206	165	128	25	61	371	250
Performance before tax	(138)	(1,150)	(70)	88	(97)	(1,288)	(84)
<i>Performance before tax excluding own credit</i>	<i>(377)</i>	15	(45)		(738)	(362)	74

Additional information⁸

Total assets (CHF billion) ⁹	162.3	161.9	92.8	0	75
BIS risk-weighted assets (CHF billion) ¹⁰	29.8	28.6	31.4	4	N/A
Personnel before allocations (full-time equivalents)	18,836	19,001	19,735	(1)	(5)
Allocations to business divisions (full-time equivalents)	(18,311)	(18,482)	(19,273)	1	5
Personnel after allocations (full-time equivalents)	526	519	462	1	14

¹ On 30 December 2011, an agreement was reached to transfer a portfolio of legacy positions from the Investment Bank to Corporate Center. Starting with the first quarter of 2012, the Legacy Portfolio, which consists of these transferred legacy positions combined with the SNB StabFund option, is reported in Corporate Center as a separate reportable segment and all other Corporate Center operations are grouped together as Corporate Center – Core Functions. Refer to the “Recent developments and financial reporting structure changes” section of our financial report for the first quarter of 2012 for more information. Prior periods have been restated to reflect the effect of the transfer. ² Income and expenses related to the SNB StabFund investment management team, members of which are employed by UBS, were transferred from the Investment Bank to the Corporate Center in the third quarter of 2011. The impact on performance before tax is not material in the current or any prior period. Prior periods have not been adjusted. ³ Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value. This reflects the fact that these gains and losses are not managed at a business division level and are not necessarily indicative of any business division’s performance. In line with these internal reporting changes, own credit gains and losses are now reported as part of Corporate Center – Core Functions. Prior periods have been restated to conform to this presentation. ⁴ In the second quarter of 2012, we transferred the provision for US mortgage loan repurchase demands from the Investment Bank to the Corporate Center – Legacy Portfolio. Expenses related to this provision incurred in periods prior to the second quarter of 2012 are presented within the Investment Bank. Refer to “Note 16c Other contingent liabilities” in the “Financial information” section of this report for more information on this provision. ⁵ Includes credit loss (expense) / recovery mainly due to reclassified and acquired securities. ⁶ Represents own credit changes on financial liabilities designated at fair value through profit or loss. The cumulative own credit gain for such debt held on 30 June 2012 amounts to CHF 1.0 billion. This gain has reduced the fair value of financial liabilities designated at fair value through profit or loss recognized on our balance sheet. Refer to “Note 12b Fair value of financial instruments” in the “Financial information” section of this report for more information. ⁷ Operating expenses include restructuring provision releases of CHF 7 million in the second quarter of 2012 and restructuring charges of CHF 3 million in the first quarter of 2012. ⁸ Please note that some of the comparative figures in this table may differ from those originally published in quarterly and annual reports (for example due to adjustments subsequent to organizational changes). ⁹ Based on third-party view, i.e. without intercompany balances. Refer to “Note 2 Segment reporting” of this report for more information. ¹⁰ Data reported as of 30 June 2012 and 31 March 2012 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Data as of 30 June 2011 is disclosed in accordance with the Basel II framework. Refer to the “Capital management” section of this report for more information.

Corporate Center – Core Functions

The pre-tax result in the second quarter was a loss of CHF 19 million compared with a loss of CHF 1,239 million in the previous quarter. The second quarter included an own credit gain of CHF 239 million compared with a loss of CHF 1,164 million in the prior quarter. Treasury income remaining in Corporate Center – Core Functions after allocations to the business divisions was negative CHF 64 million compared with positive CHF 79 million in the prior quarter.

Corporate Center reporting – Core Functions^{1, 2}

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Income	(137)	11	(16)		(756)	(126)	(45)
Credit loss (expense) / recovery	0	0	0			0	(1)
Total operating income excluding own credit	(137)	11	(16)		(756)	(126)	(46)
Own credit ³	239	(1,164)	(25)			(925)	(158)
Total operating income as reported	102	(1,153)	(41)			(1,051)	(203)
Personnel expenses	51	70	28	(27)	82	121	15
General and administrative expenses	72	13	16	454	350	86	57
Services (to) / from other business divisions	(3)	2	0			(1)	2
Depreciation of property and equipment	0	1	15	(100)	(100)	0	33
Amortization of intangible assets	0	0	0			0	0
Total operating expenses	120	86	61	40	97	206	107
Performance before tax	(19)	(1,239)	(102)	98	81	(1,258)	(310)
<i>Performance before tax excluding own credit</i>	<i>(258)</i>	<i>(75)</i>	<i>(76)</i>	<i>(244)</i>	<i>(239)</i>	<i>(332)</i>	<i>(153)</i>

Additional information⁴

Total assets (CHF billion) ⁵	115.8	116.3	33.9	0	242		
BIS risk-weighted assets (CHF billion) ⁶	5.5	7.8	9.3	(29)	N/A		
Personnel before allocations (full-time equivalents)	18,784	18,949	19,735	(1)	(5)		
Allocations to business divisions (full-time equivalents)	(18,548)	(18,713)	(19,529)	1	5		
Personnel after allocations (full-time equivalents)	237	236	206	0	15		

Corporate Center – Core Functions – expenses before service allocation to business divisions⁴

Personnel expenses	840	734	955	14	(12)	1,574	1,927
General and administrative expenses	925	782	795	18	16	1,707	1,641
Depreciation of property and equipment	167	147	154	14	8	314	338
Total operating expenses before service allocation to business divisions	1,934	1,663	1,904	16	2	3,596	3,906
Net allocations to business divisions	(1,813)	(1,576)	(1,844)	(15)	2	(3,390)	(3,799)
Total operating expenses⁷	120	86	61	40	97	206	107

¹ On 30 December 2011, an agreement was reached to transfer a portfolio of legacy positions from the Investment Bank to Corporate Center. Starting with the first quarter of 2012, the Legacy Portfolio, which consists of these transferred legacy positions combined with the SNB StabFund option, is reported in Corporate Center as a separate reportable segment and all other Corporate Center operations are grouped together as Corporate Center – Core Functions. Refer to the "Recent developments and financial reporting structure changes" section of our financial report for the first quarter of 2012 for more information. Prior periods have been restated to reflect the effect of the transfer. ² Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value. This reflects the fact that these gains and losses are not managed at a business division level and are not necessarily indicative of any business division's performance. In line with these internal reporting changes, own credit gains and losses are now reported as part of Corporate Center – Core Functions. Prior periods have been restated to conform to this presentation. ³ Represents own credit changes on financial liabilities designated at fair value through profit or loss. The cumulative own credit gain for such debt held on 30 June 2012 amounts to CHF 1.0 billion. This gain has reduced the fair value of financial liabilities designated at fair value through profit or loss recognized on our balance sheet. Refer to "Note 12b Fair value of financial instruments" in the "Financial information" section of this report for more information. ⁴ Please note that some of the comparative figures in this table may differ from those originally published in quarterly and annual reports (for example due to adjustments subsequent to organizational changes). ⁵ Based on third-party view, i.e. without intercompany balances. Refer to "Note 2 Segment reporting" of this report for more information. ⁶ Data reported as of 30 June 2012 and 31 March 2012 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Data as of 30 June 2011 is disclosed in accordance with the Basel II framework. Refer to the "Capital management" section of this report for more information. ⁷ Operating expenses include restructuring provision releases of CHF 7 million in the second quarter of 2012 and restructuring charges of CHF 3 million in the first quarter of 2012.

Results: 2Q vs 1Q

Operating income

Operating income was positive CHF 102 million in the second quarter compared with negative CHF 1,153 million in the prior quarter. Operating income excluding own credit was negative CHF 137 million compared with positive CHF 11 million in the prior quarter. Treasury income remaining in Corporate Center – Core Functions after allocations to the business divisions was negative CHF 64 million, compared with positive CHF 79 million in the first quarter. This decrease was mainly due to losses related to hedge ineffectiveness as compared with gains in the prior quarter and included a refinement made to the way hedge effectiveness for the macro cash flow hedge accounting model is calculated, which resulted in a CHF 70 million loss in the second quarter. This was partially offset by a hedge ineffectiveness correction related to a prior period. In aggregate this resulted in a CHF 42 million loss for the quarter reported in Corporate Center – Core Functions. When compared with the first quarter of 2012, the average size of our multi-currency portfolio of unencumbered, high-quality, short-term assets managed centrally by Group Treasury remained relatively stable. However, the costs associated with managing this portfolio increased slightly due to changes in market conditions and portfolio composition. Issuance and debt servicing costs were also reduced due to lower volumes.

Own credit

Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value. This reflects the fact that these gains and losses are not managed at a business division level and are not necessarily indicative of any business division's performance. In line with these internal reporting changes, own credit gains and losses are now reported as part of Corporate Center – Core Functions. Prior periods have been restated to conform to this presentation.

An own credit gain on financial liabilities designated at fair value of CHF 239 million was recorded in the second quarter compared with a loss of CHF 1,164 million in the prior quarter. The second quarter gain includes the effect of an improvement in the own credit calculation methodology and the correction of various own credit items relating to prior periods. Excluding these effects, the net own credit gain was primarily due to a widening of our credit spreads over the quarter.

→ Refer to the "Own credit" sidebar in the "Group Results" section and to "Note 12b Fair value of financial instruments" in the "Financial information" section of this report for more information on own credit

Operating expenses

On a gross basis before service allocations to the business divisions, operating expenses were CHF 1,934 million, up from CHF 1,663 million in the prior quarter, which benefited from a credit to

personnel expenses of CHF 181 million related to changes to our Swiss pension plan. Excluding these changes, operating expenses increased by CHF 90 million mainly related to higher marketing costs in relation to our 150th anniversary, including expenses related to the education initiative we launched to mark the anniversary, as well as increased technology-related service costs, real estate provisions and impairments.

Personnel expenses increased by CHF 106 million to CHF 840 million, predominantly reflecting the abovementioned changes to our Swiss pension plan. Excluding these changes, personnel expenses decreased by CHF 75 million mainly due to lower variable compensation accruals in the second quarter.

General and administrative expenses increased by CHF 143 million to CHF 925 million, mainly due to higher marketing costs in relation to our 150th anniversary (including the education initiative we launched to mark this anniversary), increased technology-related service costs and real estate provisions in New York.

Depreciation expenses increased by CHF 20 million to CHF 167 million, and related mainly to a real estate impairment.

The business divisions were charged net CHF 1,813 million for shared services costs, an increase of CHF 237 million from the previous quarter, largely reflecting the abovementioned increase in expenses.

Total operating expenses remaining after allocations to the business divisions increased to CHF 120 million from CHF 86 million in the prior quarter. This was mainly due to the abovementioned higher marketing costs, including the education initiative, none of which were allocated to the business divisions.

Personnel: 2Q12 vs 1Q12

At the end of the second quarter of 2012, Corporate Center – Core Functions employed 18,784 personnel, of whom 18,548 were allocated to the business divisions and the Legacy Portfolio unit based on services consumed. The reduction of 165 personnel from the prior quarter mainly reflected staff reductions related to our cost reduction program. The 237 personnel remaining in Corporate Center – Core Functions after allocations were related to Group governance functions and other corporate items.

Results: 6M12 vs 6M11

The pre-tax result in the first half of 2012 was a loss of CHF 1,258 million, compared with a loss of CHF 310 million in the first half of 2011. Excluding own credit, the pre-tax result was a loss of CHF 332 million compared with a loss of CHF 153 million.

Operating income excluding own credit decreased by CHF 80 million, largely due to higher charges related to our multi-currency portfolio of unencumbered, high-quality, short-term assets managed centrally by Group Treasury and corresponding costs. Treasury income remaining in Corporate Center – Core Functions after allocations to the business divisions was CHF 15 million, up by CHF 16 million from the previous year.

Costs before allocations to the business divisions decreased by CHF 309 million to CHF 3,596 million from CHF 3,906 million, mainly due to the abovementioned changes to our Swiss pension plan, the capitalization of internally generated software, as well as lower variable compensation accruals. In addition, the first half of 2011 included charges for litigation provisions and higher de-

preciation on internally generated software capitalization. These decreases were partly offset in the first half of 2012 by higher marketing costs, real estate provisions and costs arising from regulatory and legislative initiatives related to large and complex financial institutions, including requirements for recovery and resolution planning.

Legacy Portfolio

The pre-tax result was a loss of CHF 119 million compared with a gain of CHF 89 million in the first quarter. The two primary reasons for this were that the value of our option to acquire the SNB StabFund's equity increased by CHF 45 million, CHF 82 million less than the increase in the prior quarter, and that we recorded a loss of CHF 81 million in the remainder of the Legacy Portfolio compared with a gain of CHF 37 million in the prior quarter.

Corporate Center reporting – Legacy Portfolio^{1, 2, 3, 4}

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
SNB StabFund option	48	131	13	(63)	269	178	206
Legacy Portfolio excluding SNB StabFund option	(73)	31	71			(42)	151
Total income	(25)	162	84			137	357
Credit loss (expense)/recovery ⁵	(8)	6	15			(2)	13
Total operating income	(34)	168	99			134	370
Personnel expenses	14	18	15	(22)	(7)	32	31
General and administrative expenses	61	51	52	20	17	113	82
Services (to)/from other business divisions	10	9	0	11		19	29
Depreciation of property and equipment	0	1	1	(100)	(100)	1	2
Amortization of intangible assets	0	0	0			0	0
Total operating expenses	85	79	67	8	27	164	143
Performance before tax	(119)	89	32			(30)	226

Additional information

Total assets (CHF billion) ⁶	46.5	45.6	58.9	2	(21)		
BIS risk-weighted assets (CHF billion) ⁷	24.3	20.8	22.1	17	N/A		
Personnel before allocations (full-time equivalents)	52	52	0	0			
Allocations from business divisions (full-time equivalents)	237	231	256	3	(7)		
Personnel after allocations (full-time equivalents)	289	283	256	2	13		

¹ On 30 December 2011, an agreement was reached to transfer a portfolio of legacy positions from the Investment Bank to Corporate Center. Starting with the first quarter of 2012, the Legacy Portfolio, which consists of these transferred legacy positions combined with the SNB StabFund option, is reported in Corporate Center as a separate reportable segment and all other Corporate Center operations are grouped together as Corporate Center – Core Functions. Refer to the "Recent developments and financial reporting structure changes" section of our financial report for the first quarter of 2012 for more information. Prior periods have been restated to reflect the effect of the transfer. ² Income and expenses related to the SNB StabFund investment management team, members of which are employed by UBS, were transferred from the Investment Bank to the Corporate Center in the third quarter of 2011. The impact on performance before tax is not material in the current or any prior period. Prior periods have not been adjusted. ³ Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value. This reflects the fact that these gains and losses are not managed at a business division level and are not necessarily indicative of any business division's performance. In line with these internal reporting changes, own credit gains and losses are now reported as part of Corporate Center – Core Functions. Prior periods have been restated to conform to this presentation. ⁴ In the second quarter of 2012, we transferred the provision for US mortgage loan repurchase demands from the Investment Bank to the Corporate Center – Legacy Portfolio. Expenses related to this provision incurred in periods prior to the second quarter of 2012 are presented within the Investment Bank. Refer to "Note 16c Other contingent liabilities" in the "Financial information" section of this report for more information on this provision. ⁵ Includes credit loss (expense)/recovery mainly due to reclassified and acquired securities. ⁶ Based on third-party view, i.e. without intercompany balances. Refer to "Note 2 Segment reporting" of this report for more information. ⁷ Data reported as of 30 June 2012 and 31 March 2012 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Data as of 30 June 2011 is disclosed in accordance with the Basel II framework. Refer to the "Capital management" section of this report for more information.

Results: 2Q12 vs 1Q12

Operating income

Operating income was negative CHF 34 million in the second quarter of 2012 compared with positive CHF 168 million in the first quarter of 2012. The revaluation of our option to acquire the SNB StabFund's equity resulted in a gain of CHF 45 million in the second quarter, primarily due to higher market valuation of the fund's assets, compared with a gain of CHF 127 million in the prior quarter.

Operating income from the Legacy Portfolio excluding the SNB StabFund option was negative CHF 81 million compared with positive CHF 37 million. The second quarter included a net loss related to the sale or liquidation of substantially all assets underlying the previously disclosed settlement with MBIA to further reduce risk-weighted assets on a pro-forma Basel III basis.

→ Refer to the "Capital management" section of this report for more information

Operating expenses

Total operating expenses increased to CHF 85 million from CHF 79 million in the prior quarter, mainly due to higher charges for litigation provisions and increased legal fees.

BIS risk-weighted assets

Risk-weighted assets measured on a Basel 2.5 basis increased by CHF 3 billion to CHF 24 billion at the end of the second quarter, largely resulting from rating downgrades on certain portfolio positions and unfavorable foreign currency effects. Our pro-forma Basel III risk-weighted assets for the Legacy Portfolio fell to CHF 53 billion over the quarter from CHF 80 billion, primarily due to a CHF 21 billion reduction following a revised treatment of the SNB StabFund option and a CHF 14 billion reduction primarily due to

the sale or liquidation of substantially all assets underlying the previously disclosed settlement with MBIA, partially offset by a transfer from the Investment Bank of CHF 11 billion of risk-weighted assets for the Basel III credit valuation adjustment charge attributable to the Legacy Portfolio.

→ Refer to the "Capital management" section of this report for more information

Personnel: 2Q12 vs 1Q12

At the end of the second quarter of 2012, a total of 289 personnel were employed within the SNB StabFund investment management team and the management team for the remainder of the Legacy Portfolio, up from 283 in the prior quarter.

Results: 6M12 vs 6M11

The pre-tax result from continuing operations was a CHF 30 million loss in the first half of 2012 compared with a gain of CHF 226 million in the first half of 2011.

Operating income decreased to CHF 134 million from CHF 370 million. The revaluation of our option to acquire the SNB StabFund's equity resulted in a gain of CHF 172 million in the first half of 2012 compared with a gain of CHF 205 million in the first half of 2011. The Legacy Portfolio excluding the SNB StabFund option recorded a loss of CHF 44 million in the first half of 2012 compared with a gain of CHF 164 million in the first half of 2011.

Total operating expenses increased to CHF 164 million from CHF 143 million, mainly due to higher charges for litigation provisions, partly offset by lower attributions for services received and by reduced legal fees.

Risk and treasury management

Management report

Risk management and control

Amid fragile market conditions and low levels of market activity, we continued to maintain a low market risk profile. Value-at-risk was CHF 32 million at the end of the quarter compared with CHF 45 million at the end of the prior quarter. Our credit risk profile was largely unchanged and there were no material credit loss charges in the period. Some exposures increased due to foreign exchange effects, mainly the appreciation of the US dollar against the Swiss franc. Exposure to peripheral European countries remained limited; nevertheless, we took steps to restructure certain sovereign positions to reduce risk. Further measures were taken to reduce assets in the Legacy Portfolio following the previously disclosed settlement with MBIA. The implementation of an enhanced operational risk framework remained a priority during the second quarter. We made progress in the extension of our internal control assessment process and in incorporating scenarios into the aggregate assessment of operational risk issues.

Our risk management and control framework is described in the “Risk, treasury and capital management” section of our Annual Report 2011, including details on how we define, measure and manage credit, market and operational risks as well as risk concentrations.

Credit risk

The tables in this section provide an update on our credit risk exposures on 30 June 2012, including details of our banking products, allowances and provisions for credit losses and the composition and credit quality of our key loan portfolios in Wealth Management, Wealth Management Americas and Retail & Corporate. These tables also include counterparty exposures from banking products and over-the-counter (OTC) derivative contracts booked within the Investment Bank and the Legacy Portfolio.

→ Refer to the “Group results” section of this report for more information on credit loss expense / recovery in the second quarter

Gross banking products and impairments

The credit risk exposures reported in the table “Allowances and provisions for credit losses” represent the International Financial Reporting Standards (IFRS) balance sheet view of our gross banking products portfolio. These comprise the balance sheet line items *Balances with central banks*, *Due from banks*, and *Loans* as well as the off-balance sheet items *Guarantees* and *Loan commit-*

ments. The table also shows the IFRS reported allowances and provisions for credit losses and impaired exposure.

Our gross loan exposure increased by CHF 8.6 billion to CHF 275 billion in the second quarter. Our total gross impaired loan portfolio reduced to CHF 1.8 billion at the end of the second quarter from CHF 1.9 billion at the end of the first quarter. The ratio of the impaired loan portfolio to total gross loan portfolio further improved to 0.6% on 30 June 2012 from 0.7% on 31 March 2012. Excluding loans in the Legacy Portfolio, the ratio remained unchanged at 0.6%.

In Wealth Management, the gross loan portfolio was CHF 81.7 billion on 30 June 2012 compared with CHF 75.9 billion on 31 March 2012.

The total gross loan portfolio in the Investment Bank was CHF 12.6 billion on 30 June 2012, unchanged from 31 March 2012, while loan commitments increased by CHF 3.6 billion to CHF 54.6 billion. The Investment Bank’s gross impaired loan portfolio remained broadly unchanged at CHF 495 million on 30 June 2012.

In Retail & Corporate, the gross loan portfolio was CHF 137 billion on 30 June 2012, largely unchanged from the first quarter. The gross impaired loan exposure was CHF 889 million on 30 June 2012, down from CHF 954 million on 31 March 2012.

Our gross loan portfolio in the Legacy Portfolio was CHF 14.7 billion on 30 June 2012, down slightly from CHF 15.1 billion at the end of the first quarter. The corresponding gross impaired loan exposure was CHF 324 million on 30 June 2012, down from CHF 415 million on 31 March 2012.

Allowances and provisions for credit losses¹

CHF million, except where indicated	IFRS exposure, gross		Impaired exposure ²		Specific allowances and provisions for credit losses ³		Estimated liquidation proceeds of collateral		Impairment ratio (%)	
	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.3.12
Group										
Balances with central banks	94,398	81,092							0.0	0.0
Due from banks	38,318	30,508	57	59	24	24			0.1	0.2
Loans	275,245	266,676	1,767	1,905	633	633	634	759	0.6	0.7
of which: related to Legacy Portfolio ⁴	14,695	15,136	324	415	88	73	234	341	2.2	2.7
of which: related to other loans	260,550	251,540	1,443	1,489	545	560	400	417	0.6	0.6
Guarantees	18,826	18,807	69	83	71	81	2	2	0.4	0.4
Loan commitments	64,180	60,632	50	51	7	10		1	0.1	0.1
Banking products	490,967	457,715	1,942	2,097	735	748	637	762	0.4	0.5
Wealth Management										
Balances with central banks	258	247							0.0	0.0
Due from banks	2,191	445							0.0	0.0
Loans	81,697	75,913	60	38	41	41	20	21	0.1	0.1
Guarantees	2,471	2,467							0.0	0.0
Loan commitments	1,279	1,297							0.0	0.0
Banking products	87,896	80,369	60	38	41	41	20	21	0.1	0.0
Wealth Management Americas										
Balances with central banks	5,640	1,972							0.0	0.0
Due from banks	1,620	1,647							0.0	0.0
Loans	29,613	26,889			1				0.0	0.0
Guarantees	402	365							0.0	0.0
Loan commitments	1,221	1,297							0.0	0.0
Banking products	38,496	32,170	0	0	1	0	0	0	0.0	0.0
Investment Bank										
Balances with central banks	30,434	19,823							0.0	0.0
Due from banks	29,161	23,227	11	11	5	5			0.0	0.0
Loans	12,592	12,616	495	497	48	53	158	157	3.9	3.9
Guarantees	6,917	6,808	48	46	46	42			0.7	0.7
Loan commitments	54,598	51,013	49	49		3			0.1	0.1
Banking products	133,701	113,487	603	603	98	102	158	157	0.5	0.5
Global Asset Management										
Balances with central banks										
Due from banks	329	321							0.0	0.0
Loans	76	141							0.0	0.0
Guarantees										
Loan commitments										
Banking products	405	463	0	0	0	0	0	0	0.0	0.0
Retail & Corporate										
Balances with central banks	2,068	2,053							0.0	0.0
Due from banks	3,183	3,165	45	48	19	19			1.4	1.5
Loans	136,562	135,969	889	954	456	466	222	239	0.7	0.7
Guarantees	8,905	9,042	22	22	20	26	2	2	0.2	0.2
Loan commitments	6,931	6,874	1	2	7	8		1	0.0	0.0
Banking products	157,650	157,103	957	1,027	502	518	224	242	0.6	0.7
Corporate Center										
Balances with central banks	55,998	56,997							0.0	0.0
Due from banks	1,833	1,701							0.0	0.0
Loans	14,706	15,149	324	415	88	73	234	341	2.2	2.7
of which: related to Legacy Portfolio ⁴	14,695	15,136	324	415	88	73	234	341	2.2	2.7
Guarantees	131	125		14	5	13			0.0	11.2
Loan commitments	152	150							0.0	0.0
Banking products	72,819	74,123	324	429	94	87	234	341	0.4	0.6

¹ Excludes allowances for securities borrowed. ² Excludes reclassified securities that are not considered impaired. ³ Excludes CHF 122 million (31.3.12: CHF 122 million) in collective loan loss allowances. ⁴ Includes reclassified securities, see "Note 13 Reclassification of financial assets" in the "Financial information section" of this report.

Composition of Wealth Management and Retail & Corporate loan portfolios

Our largest loan portfolio is our mortgage portfolio, which principally comprises mortgage loans within Switzerland.

Our Wealth Management gross loan portfolio is mainly secured by securities, cash (including certain fiduciary investments) and residential property as outlined in the table "Wealth Management and Retail & Corporate: composition of loan portfolio, gross".

The composition of the Retail & Corporate loan portfolio was largely unchanged over the quarter. On 30 June 2012, 91% of the portfolio was secured by collateral. Based on our internal ratings, 59% of the unsecured loan portfolio was rated investment grade. Furthermore, 62% of the unsecured portfolio related to

cash flow-based lending to corporate counterparties, and 21% to lending to public authorities.

Investment Bank – banking products and over-the-counter derivatives exposure

The table "Investment Bank: banking products and OTC derivatives exposure" shows the Investment Bank's banking products (loans, guarantees and loan commitments) and OTC derivatives portfolios, gross and net of allowances, provisions, credit valuation adjustments (CVA) and credit hedges. Further breakdowns are provided within the table "Investment Bank: distribution of net banking products exposures, across internal UBS ratings and loss given default buckets".

Wealth Management and Retail & Corporate: composition of loan portfolio, gross

	Wealth Management				Retail & Corporate			
	30.6.12		31.3.12		30.6.12		31.3.12	
	CHF million	%	CHF million	%	CHF million	%	CHF million	%
Secured by residential property	30,128	36.9	29,179	38.4	96,948	71.0	96,543	71.0
Secured by commercial / industrial property	1,934	2.4	1,836	2.4	19,908	14.6	19,496	14.3
Secured by cash	12,544	15.4	10,281	13.5	238	0.2	653	0.5
Secured by securities	30,767	37.7	29,674	39.1	1,550	1.1	1,560	1.1
Secured by guarantees & other collateral	6,243	7.6	4,899	6.5	5,643	4.1	5,306	3.9
Unsecured loans	80	0.1	44	0.1	12,276	9.0	12,411	9.1
Total loans, gross	81,697	100.0	75,913	100.0	136,562	100.0	135,969	100.0
Total loans, net of allowances and credit hedges	81,653		75,869		135,989		135,234	

Investment Bank: banking products and OTC derivatives exposure¹

CHF million	Banking products		OTC derivatives	
	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.3.12
Total exposure, before deduction of allowances and provisions, CVA and hedges	79,814	74,351	34,886	32,945
Less: allowances, provisions, and CVA	(58)	(59)	(877)	(761)
Less: credit protection bought (credit default swaps, notional)	(20,296)	(20,473)	(2,690)	(4,255)
Net exposure after allowances and provisions, CVA and hedges	59,461	53,818	31,319	27,929

¹ Banking products: risk view, excludes balances with central banks, due from banks and internal risk adjustments; OTC derivatives: net replacement value includes the impact of netting agreements (including cash collateral) in accordance with Swiss federal banking law.

Investment Bank: distribution of net banking products exposure, across internal UBS rating and loss given default (LGD) buckets

Internal UBS rating	Moody's Investors Service mapping	Standard & Poor's mapping	30.6.12					Weighted average LGD (%)	31.3.12	
			Exposure	LGD buckets					Exposure	Weighted average LGD (%)
				0–25%	26–50%	51–75%	76–100%			
Investment grade	Aaa to Baa3	AAA to BBB–	38,624	9,133	19,157	5,454	4,881	43	34,466	46
Sub-investment grade			20,837	9,754	7,991	1,170	1,922	30	19,353	31
of which: 6–9	Ba1 to B1	BB+ to B+	12,396	6,231	4,384	927	855	29	10,730	33
of which: 10–12	B2 to Caa	B to CCC	8,043	3,225	3,534	227	1,057	33	8,208	30
of which: 13 & defaulted	Ca & lower	CC & lower	397	298	73	16	10	17	415	21
Net banking products exposure, after application of credit hedges¹			59,461	18,887	27,147	6,624	6,803	39	53,818	40

¹ Banking products: risk view, excludes balances with central banks, due from banks and internal risk adjustments.

At the end of the second quarter, 65% of our net banking products exposures after the application of credit hedges were classified as investment grade based on our internal ratings. The majority of the sub-investment grade exposures had an estimated loss given default of 0% to 50% taking into account both the characteristics of the counterparty and any credit mitigation, such as collateral held.

Legacy Portfolio

On 30 June 2012, the loans of CHF 14.7 billion within our Legacy Portfolio predominantly comprised the following: assets that were reclassified in the fourth quarter of 2008 from *Held for trading* to *Loans and receivables*; acquired student loan auction rate securities; and our loan to the RMBS Opportunities Master Fund, LP, a special purpose entity managed by BlackRock Financial Management Inc.

The outstanding balance receivable from RMBS Opportunities Master Fund, LP, taking into account the amounts held in escrow, was USD 4.1 billion on 30 June 2012 compared with USD 4.5 billion on 31 March 2012. The net replacement value of our over-the-counter contracts within the Legacy Portfolio was CHF 3.9 billion on 30 June 2012 compared with CHF 3.3 billion on 31 March 2012.

→ Refer to the “Risk, treasury and capital management” section of our Annual Report 2011 for more information on our loan to the RMBS Opportunities Master Fund, LP

Exposure to student loan auction rate securities

Our exposure to student loan auction rate securities (ARS) on 30 June 2012 was USD 5.6 billion, compared with USD 5.7 billion at the end of the previous quarter.

At the end of the second quarter, 78% of the collateral underlying the remaining student loan ARS inventory was backed by Federal Family Education Loan Program guaranteed collateral, which is reinsured by the US Department of Education for no less than 97% of principal and interest. All of our student loan ARS positions are held as *Loans and receivables* and are subject to a quarterly impairment test that includes a review of performance reports for each issuing trust.

Exposure to monoline insurers

The vast majority of our exposure to monoline insurers arises from credit default swap (CDS) protection purchased to hedge specific positions. The table “Exposure to monoline insurers, by rating” shows the CDS protection purchased from monoline insurers, calculated as the sum of the fair values of individual CDS after credit valuation adjustments (CVA). For 30 June 2012 and 31 March 2012 comparatives, the figures presented in the table include all direct derivative exposure to monolines. Previously only exposures related to negative basis trades were included in the table and the values of remaining direct derivative exposures to monolines were provided separately in the text.

Student loan ARS inventory

	Carrying value	
<i>USD million</i>	30.6.12	31.3.12
US student loan ARS	5,575¹	5,670
<i>of which: rated BB– and above</i>	5,192	5,143
<i>of which: rated below BB–</i>	382	527

¹ Includes USD 2.9 billion (CHF 2.7 billion) at carrying value of student loan ARS that were reclassified to Loans and receivables from Held for trading in the fourth quarter of 2008. Refer to “Note 13 Reclassification of financial assets” in the “Financial information” section of this report for more information.

Exposure to monoline insurers, by rating¹

	30.6.12			
<i>USD million</i>	Notional amount ²	Fair value of CDS	Credit valuation adjustment	Fair value of CDS after credit valuation adjustment
	Column 1	Column 2	Column 3	Column 4 (=2–3)
Credit protection bought from monoline insurers, by rating³				
<i>from monolines rated investment grade (BBB and above)</i>	1,169	393	106	286
<i>from monolines rated sub-investment grade (BB and below)</i>	4,985	1,056	380	677
Total 30.6.12	6,154	1,449	486	963
Total 31.3.12	7,621	2,552	1,403	1,149

¹ Excludes the benefit of credit protection purchased from unrelated third parties. ² Represents gross notional amount of credit default swaps (CDS) purchased as credit protection. ³ Categorization based on the lowest insurance financial strength rating assigned by external rating agencies.

The total fair value of CDS protection purchased from mono-line insurers was USD 1.0 billion after cumulative CVA of USD 0.5 billion.

→ Refer to “Non-trading portfolios – valuation and sensitivity information by instrument category” for more information

Exposures to selected European countries

The eurozone fiscal and banking crisis and its effects on the global economy persisted during the second quarter, and rating agencies further downgraded a number of sovereigns and European banks. We continued to closely monitor and manage our exposure to peripheral European countries. Our direct exposure to Greece, Italy, Ireland, Portugal and Spain remains limited; nevertheless, we took steps to restructure certain sovereign positions to reduce risk.

The table “Exposures to selected European countries” includes all eurozone countries rated lower than AAA/Aaa by at least one of the major rating agencies on 30 June 2012. Exposures to Andorra, Cyprus, Estonia, Malta, Monaco, Montenegro, San Marino, Slovakia, and Slovenia are grouped into “other”.

→ Refer to the “Risk, treasury and capital management” section of our Annual Report 2011 for more information on country risk

Basis of preparation

The presentation of exposures follows our internal risk view, which allocates exposure to countries based on the risk domicile of the counterparty or issuer and without recognizing any expected recovery values.

We have classified our exposures into the following product categories:

- *Banking products* are loans (at amortized cost), unfunded loan commitments (notional basis) and financial guarantees (notional basis) and include an immaterial amount of available-for-sale debt and equity positions (at fair value).
- *Traded products* include the counterparty risk arising from OTC derivatives and securities financing transactions, presented at net positive replacement value (RV) after taking into account master netting agreements.
- *Trading inventory* includes securities such as bonds and equities, as well as the risk relating to the underlying reference assets for derivative positions, including those linked to credit protection we buy or sell.

In general, exposures are shown against the country of domicile of the contractual counterparty or the issuer of the security.

For some counterparties whose economic substance in terms of assets or source of revenues is primarily located in a different country, the exposure is allocated to the risk domicile of that different country. This is the case, for example, with legal entities

incorporated in financial offshore centers, which have their main assets and revenue streams outside the country of domicile. The same principle applies to exposures for which we hold third-party guarantees or collateral, where we report the exposure against the country of domicile of either the guarantor or the issuer of the underlying security, or against the country where pledged physical assets are located.

We apply a specific approach to banking products exposures to branches of financial institutions which are located in a country other than that of the domicile of the legal entity. In such cases, exposures are recorded in full against the country of domicile of the firm, and additionally in full against the country in which the branch is located.

In the case of derivatives, we show the counterparty risk associated with the positive replacement value against the country of domicile of the counterparty (presented within “Traded products”). In addition, the risk associated with the instantaneous fall in value of the underlying reference asset to zero (assuming no recovery) is shown against the country of domicile of the issuer of the reference asset (presented within “Trading inventory”). This approach ensures that we capture both the counterparty and issuer elements of risk arising from derivatives and applies comprehensively for all credit derivatives, including single name CDS. As a basic example: if a CDS protection for a notional value of 100 bought from a counterparty domiciled in country X referencing debt of an issuer domiciled in country Y has a positive replacement value of 20, we record (i) the fair value of the CDS (20) against country X (within traded products) and (ii) the hedge benefit (notional minus fair value) of the CDS ($100 - 20 = 80$) against country Y (within trading inventory). In the example of protection bought, the 80 hedge benefit would offset against any exposure arising from securities held and issued by the same entity as the reference asset, floored at zero per issuer. In the case of protection sold, this would be reflected as a risk exposure of 80 in addition to any exposure arising from securities held and issued by the same entity as the reference asset.

The risk-reducing effect of collateral, either in the form of cash or portfolios of diversified marketable securities, is taken into account when determining the “Exposure before hedges”.

Within banking products and trading products, the risk-reducing effect of any credit protection is taken into account on a notional basis when determining the “Net of hedges” exposures.

As we manage the trading inventory on a net basis, we net the value of long positions against short positions with the same underlying issuer. Net exposures are, however, floored at zero per issuer in the figures presented. We therefore do not recognize the potentially offsetting benefit of certain hedges and short positions across issuers.

Exposures to selected European countries

CHF million	Total	Banking products (loans, unfunded commitments, guarantees)				of which: unfunded	Traded products (counterparty risk from derivatives and securities financing) After master netting agreements and net of collateral		Trading inventory (securities and potential benefits/ remaining exposure from derivatives)
		Net of hedges ¹	Exposure before hedges	Net of hedges ¹	Exposure before hedges		Net of hedges	Net long per issuer	
30.6.12									
France	9,379	7,994	2,898	1,772	828	2,437	2,178	4,044	
Sovereign, agencies and central bank	3,325	3,206	95	95		320	201	2,910	
Local governments	3	3	0	0		1	1	2	
Banks	1,294	1,294	632	632		622	622	40	
Other	4,757	3,490	2,171	1,045		1,493	1,353	1,093	
Italy	5,730	3,946	1,738	1,204	654	1,955	705	2,037	
Sovereign, agencies and central bank	2,006	755	27	27		1,476	225	503	
Local governments	156	156	0	0		100	100	56	
Banks	791	791	596	596		144	144	52	
Other	2,778	2,244	1,115	581		236	236	1,427	
Spain	4,693	3,895	3,823	3,151	193	543	417	327	
Sovereign, agencies and central bank	77	77	16	16		0	0	61	
Local governments	39	39	0	0		16	16	23	
Banks	3,344	3,344	2,971 ³	2,971		330	330	44	
Other	1,233	434	836	164		198	72	199	
Austria	1,844	1,675	131	131	68	1,170	1,001	543	
Sovereign, agencies and central bank	1,280	1,111	31	31		962	793	287	
Local governments	22	22	0	0		0	0	22	
Banks	417	417	33	33		194	194	190	
Other	126	126	67	67		15	15	44	
Ireland²	1,319	1,319	525	525	7	627	627	167	
Sovereign, agencies and central bank	0	0	0	0		0	0	0	
Local governments	0	0	0	0		0	0	0	
Banks	533	533	444	444		23	23	66	
Other	786	786	81	81		604	604	102	
Belgium	696	689	280	280	33	372	365	44	
Sovereign, agencies and central bank	334	328	4	4		331	324	0	
Local governments	0	0	0	0		0	0	0	
Banks	247	247	226	226		19	19	2	
Other	115	115	50	50		23	23	42	
Portugal	198	101	113	17	15	10	10	75	
Sovereign, agencies and central bank	27	27	0	0		0	0	27	
Local governments	3	3	0	0		0	0	3	
Banks	29	29	15	15		6	6	8	
Other	138	42	98	2		4	4	36	
Greece	128	90	52	15	14	49	49	27	
Sovereign, agencies and central bank	23	23	0	0		3	3	20	
Local governments	0	0	0	0		0	0	0	
Banks	61	61	14	14		46	46	0	
Other	44	7	38	0		0	0	6	
Other	192	192	111	111	10	40	40	41	

¹ Not deducted from the "Net" exposures are total allowances and provisions of CHF 25 million (of which: Austria CHF 14 million and France CHF 8 million). ² The majority of the Ireland exposure relates to funds and foreign bank subsidiaries. ³ The majority of the banking products exposure shown to Spanish banks relates to secured facilities that are collateralized by non-European sovereign debt securities.

Market risk

Most of our market risk originates from the Investment Bank's trading activities. In addition, the Group Treasury function assumes foreign exchange and interest rate risk in connection with its balance sheet, profit and loss and capital management responsibilities. Market risk also arises within our Legacy Portfolio, and our wealth and asset management operations also take limited market risk in support of client business.

Trading portfolios

For the purposes of our disclosure, the one-day, 95% level of confidence risk management value-at-risk (VaR), which includes all positions subject to internal management VaR limits, is used to quantify market risk exposures in our trading portfolio.

Value-at-risk

VaR is a statistical measure of market risk, representing the market risk losses that could potentially be realized over a set time horizon at an established level of confidence. This assumes no change in the firm's trading positions over the relevant time period.

We recognize that no single measure may encompass the entirety of risks associated with a position or portfolio; consequently we employ a suite of comprehensive metrics with both overlapping and complementary characteristics in order to create a holistic framework which ensures material completeness of risk identification and measurement, and ensures that our aggregate risk exposures lie within our articulated risk appetite. As a statistical

aggregate risk measure, and as the basis of regulatory capital underpinning for market risk, VaR is supplemented by a comprehensive framework of non-statistical measures and corresponding limits, to ensure that those risks in our portfolio which are not captured adequately by VaR are nevertheless individually identified and controlled appropriately. VaR is also complemented by an extensive series of stress tests and scenario analyses which undergo continuous evaluation, to ensure that, were an extreme, but nevertheless plausible, event to occur, the resulting losses would not exceed our appetite for losses.

Actual realized market risk losses may differ from those implied by our VaR for a variety of reasons. For example, the five-year historical period used in creating our VaR measure may include fluctuations in market rates and prices that differ from those in the future; our VaR measure is calibrated to a 95% level of confidence and may not indicate potential losses beyond this level, and the impact on revenue of a market move may differ from that assumed by our VaR model. All VaR measures are subject to limitations and must be interpreted accordingly and used in conjunction with other risk measures.

The tables show our minimum, maximum, average and period-end management VaR for the second quarter. Our maximum VaR increased from CHF 48 million to CHF 167 million in the second quarter due to the incident related to the Facebook initial public offering. Excluding the effect of this incident, our maximum Group VaR was CHF 51 million. The main contributors to Group VaR continue to be credit spread risk and to a lesser extent interest rate risk.

Group: value-at-risk (1-day, 95% confidence, 5 years of historical data)

CHF million, except where indicated	For the quarter ended 30.6.12				For the quarter ended 31.3.12			
	Min.	Max.	Average	30.6.12	Min.	Max.	Average	31.3.12
Business divisions								
Wealth Management	0	0	0	0	0	0	0	0
Wealth Management Americas	1	2	2	2	1	2	2	2
Investment Bank	25	164	38	30	27	43	33	41
Global Asset Management	0	0	0	0	0	0	0	0
Retail & Corporate	0	0	0	0	0	0	0	0
Corporate Center	9	15	12	11	3	16	9	9
Diversification effect	1	1	(11)	(11)	1	1	(7)	(8)
Total management VaR, Group	27	167	42	32	29	48	37	45
Diversification effect (%)			(21)	(25)			(17)	(15)

¹ As the minimum and maximum occur on different days for different business divisions, it is not meaningful to calculate a portfolio diversification effect.

Group: value-at-risk (1-day, 95% confidence, 5 years of historical data)

CHF million, except where indicated	For the quarter ended 30.6.12				For the quarter ended 31.3.12			
	Min.	Max.	Average	30.6.12	Min.	Max.	Average	31.3.12
Risk type								
Equities	9	160	17	12	9	19	11	15
Interest rates	17	33	23	17	17	28	22	25
Credit spreads	29	42	34	31	27	39	33	34
Foreign exchange	3	10	6	7	3	13	5	7
Energy, metals and commodities	1	5	3	2	2	6	3	3
Diversification effect	1	1	(41)	(37)	1	1	(38)	(38)
Total management VaR, Group	27	167	42	32	29	48	37	45
Diversification effect (%)			(50)	(54)			(51)	(46)

¹ As the minimum and maximum occur on different days for different risk types, it is not meaningful to calculate a portfolio diversification effect.

Backtesting

Backtesting compares 1-day 99% level of confidence regulatory VaR calculated on positions at the close of each business day with the revenues generated by those positions on the following business day. Backtesting revenues exclude non-trading revenues, such as fees and commissions, and estimated revenues from intraday trading. A backtesting exception occurs when backtesting revenues are negative and the absolute value of those revenues is greater than the previous day's VaR. We did not have any Group backtesting exceptions in the second quarter of 2012.

Non-trading portfolios

For the purpose of our disclosure, the market risks associated with our non-trading portfolios are quantified using sensitivity analysis.

This section includes a description of the valuation of certain significant product categories and related valuation techniques and models. In addition, sensitivity information is provided for certain significant instrument categories that are excluded from management VaR and the interest rate risk in the banking book as disclosed in the "Risk, treasury and capital management" of our annual reports and semi-annual Pillar 3 reports. Numbers are stated in US dollar, with the Swiss franc equivalent shown in brackets for comparative purposes.

Non-trading portfolios – valuation and sensitivity information by instrument category

Credit valuation adjustments on monoline credit protection

Included in our Legacy Portfolio are negative basis trades, whereby we purchased credit default swap (CDS) protection from monoline insurers against UBS-held underlyings, including residential mortgage-backed securities (RMBS) collateralized debt obligations (CDO) and commercial mortgage-backed securities (CMBS) CDO, transactions with collateralized loan obligations (CLO) and asset backed securities (ABS) CDO. Since the start of the financial crisis, the credit valuation adjustments (CVA) relating to these monoline exposures have been a source of valuation uncertainty, given market illiquidity and the contractual terms of these exposures relative to other monoline-related instruments.

CVA amounts related to monoline credit protection are based on a methodology that uses CDS spreads on the monolines as a key input in determining an implied level of expected loss. Where a monoline has no observable CDS spread, a judgment is made on the most comparable monoline or combination of monolines and the corresponding spreads are used instead. For RMBS CDO, CMBS CDO and CLO asset categories, cash flow projections are used in conjunction with current fair values of the underlying assets to provide estimates of expected future exposure levels. For

other asset categories, future exposure is derived from current exposure levels.

To assess the sensitivity of the monoline CVA calculation to alternative assumptions, the impact of a 10% increase in monoline credit default swap spreads (e.g. from 1,000 basis points to 1,100 basis points for a specific monoline) was considered. On 30 June 2012, such an increase would have resulted in an increase in the monoline CVA of USD 25 million (CHF 24 million; 31 March 2012: USD 26 million or CHF 23 million).

The sensitivity of the monoline CVA to a decrease of 1 percentage point in the monoline recovery rate assumptions (e.g. from 30% to 29% for a specific monoline, conditional on default occurring) is estimated to result in an increase of approximately USD 4 million on 30 June 2012 (CHF 3 million; 31 March 2012: USD 2 million or CHF 2 million) in the CVA. The sensitivity to credit spreads and recovery rates is substantially linear.

US reference-linked notes

The US reference-linked notes (RLN) consist of a series of transactions whereby we purchased credit protection, predominantly in note form, on a notional portfolio of fixed income assets. The referenced assets are comprised of USD ABS. These are primarily CMBS and RMBS and/or corporate bonds and loans across all rating categories. While the assets in the portfolio are marked-to-market, the credit protection embodied in the RLN is fair valued using a market standard approach to the valuation of portfolio credit protection (Gaussian copula). This approach is intended to effectively simulate correlated defaults within the portfolio, where the expected losses and defaults of the individual assets are closely linked to the observed market prices (spread levels) of those assets. Key assumptions of the model include correlations and recovery rates. We apply fair value adjustments related to potential uncertainty in each of these parameters, which are only partly observable. In addition, we apply fair value adjustments for uncertainties associated with the use of observed spread levels as the primary inputs. These fair value adjustments are calculated by applying shocks to the relevant parameters and revaluing the credit protection. These shocks for correlation, recovery and spreads are set to various levels depending on the asset type and/or region and may vary over time depending on the best judgment of the relevant trading and control personnel. Correlation and recovery shocks are generally in the reasonably possible range of 5 to 15 percentage points. Spread shocks vary more widely and depend on whether the underlying protection is funded or unfunded to reflect cash or synthetic basis effects.

On 30 June 2012, the fair value of the US RLN credit protection was approximately USD 194 million (CHF 184 million; 31 March 2012: USD 256 million or CHF 231 million). Buybacks of out-

standing notes were the main reasons for the reduction. This fair value includes fair value adjustments calculated by applying the shocks of approximately USD 14 million (CHF 14 million; 31 March 2012: USD 19 million or CHF 17 million) described above. The fair value adjustments may also be considered a measurement of sensitivity.

Non-US reference-linked notes

The same valuation model and the same approach to calculation of fair value adjustments are applied to the non-US RLN credit protection and the US RLN credit protection as described above, except that the spread is shocked by 10% for European corporate names.

On 30 June 2012, the fair value of the non-US RLN credit protection was approximately USD 404 million (CHF 384 million; 31 March 2012: USD 440 million or CHF 397 million). The reduction of the fair value exposure was mainly due to buybacks of outstanding notes. This fair value included fair value adjustments calculated by applying the shocks described above of approximately USD 30 million (CHF 29 million; 31 March 2012: USD 36 million or CHF 32 million). This adjustment may also be considered a measurement of sensitivity.

Option to acquire the equity of the SNB StabFund

Our option to purchase the SNB StabFund's equity is recognized on the balance sheet as a derivative at fair value (positive replacement values) with changes to fair value recognized in profit or loss. On 30 June 2012, the fair value (after adjustments) of the call option held by UBS was approximately USD 1,923 million (CHF 1,825 million; 31 March 2012: USD 1,876 million or CHF 1,693 million). The increase in the value of the option is largely due to higher market valuation of the fund's assets.

The model incorporates cash flow projections for all assets within the fund across various scenarios. It is calibrated to market levels by setting the spread above the one-month LIBOR rates used to discount future cash flows, such that the model-generated price of the underlying asset pool equals our assessed fair value of the asset pool. The model incorporates a model reserve (fair value adjustment) to address potential uncertainty in this calibration. On 30 June 2012, this adjustment was USD 117 million (CHF 111 million) compared with USD 143 million (CHF 129 million) on 31 March 2012.

On 30 June 2012, a 100-basis-point increase in the discount rate would have decreased the option value by approximately USD 156 million (CHF 148 million; 31 March 2012: USD 150 million or CHF 135 million), and a 100-basis-point decrease would have increased the option value by approximately USD 175 million (CHF 166 million; 31 March 2012: USD 166 million or CHF 150 million).

Operational risk

The implementation of the enhanced operational risk framework initiated in 2011 remained a key focus during the second quarter of 2012. Material progress continued to be made in all of the framework's four main pillars, which are as follows:

1. Introduction of a clear and logical taxonomy to provide a consistent framework for assessment and analysis of operational risk
2. Assessment of the design and operating effectiveness of controls through the internal control assessment process
3. Assessment of residual risk through the operational risk assessment process
4. Remediation to address identified deficiencies which are outside accepted levels of residual risk

A strengthened internal control assessment process was established in the second quarter and requires functions to provide positive evidence of the effective operation of their key procedural controls on a quarterly basis. The process to aggregate and interpret the collective impact of deficiencies identified during the internal control assessment process was enhanced in the second quarter through the inclusion of scenario-based assessments. Issues with the largest potential impact on UBS or a high degree of regulatory focus, and the associated remediation programs, continue to be sponsored at the most senior level of the firm. Legacy operational risk tools are being replaced by an enhanced system, the initial release of which was completed in May 2012. A series of additional releases are planned throughout 2012 and into 2013 to support the operational risk framework.

Operational risk control provides an independent and objective view on whether material operational risks are being adequately managed. A number of specialist risk teams were established within operational risk control in the second quarter, focusing exclusively on specific risk taxonomies. For example a Group Information Security Officer was appointed to focus on the inherent information security risk within the business and ensure a coordinated approach to control framework definition and implementation in this key risk area.

Implementation of the revised operational risk framework will progress throughout the remainder of 2012 into 2013, including further work to define and determine operational risk appetite for each operational risk taxonomy category.

- Refer to the "Risk, treasury and capital management" section of our Annual Report 2011 for information on our operational risk framework
- Refer to the "Capital management" section of this report for quantification of operational risk risk-weighted assets

Balance sheet

In the second quarter, our Investment Bank's funded assets declined by CHF 8 billion, or CHF 24 billion currency-adjusted, to CHF 497 billion mainly due to lower collateral trading activities and trading portfolio assets. The other business divisions' and Corporate Center's funded assets increased by CHF 14 billion on a net basis, or CHF 3 billion currency-adjusted, mainly on higher lending activities. In addition, positive replacement values grew by CHF 40 billion, mostly in the Investment Bank, increasing the Group's balance sheet to CHF 1,412 billion.

Assets

Product category view

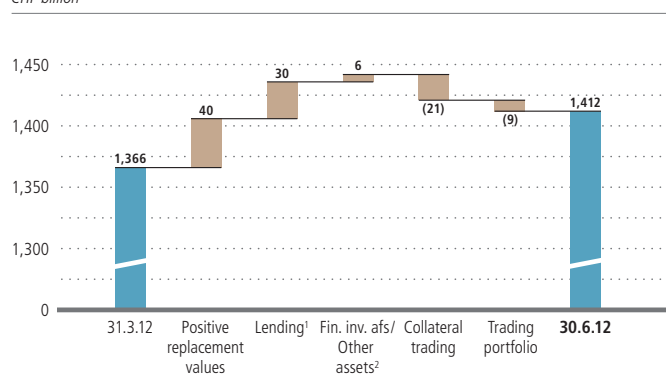
Replacement values increased by similar amounts on both sides of the balance sheet, with positive replacement values up 10%, or CHF 40 billion, and negative replacement values up 10%, or CHF 42 billion. These increases occurred mainly in derivative interest rate contracts on flattening of yield curves and due to currency movements. Lending assets rose by CHF 30 billion, which resulted mainly from an increase in liquid assets held as cash and balances with central banks and currency effects. In addition, customer loans rose by CHF 9 billion due to currency effects and higher loans to wealth management clients. Other assets increased by CHF 6 billion, mainly related to currency effects and increases in cash collateral receivables on derivatives, partly offset by lower prime brokerage balances. Collateral trading assets declined by CHF 21 billion due to reduced business activities in the Investment Bank, as did our trading portfolio assets, which declined by CHF 9 billion to CHF 179 billion primarily in equity instruments, related to a decline in equity valuations, and lower holdings of short-term government debt.

Divisional view

Most of the increase in total assets originated in the Investment Bank, as the abovementioned change in positive replacement values contributed significantly to its balance sheet increase of CHF 30 billion to CHF 929 billion, while its funded assets were reduced by CHF 8 billion, or CHF 24 billion when adjusted for currency effects. Wealth Management and Wealth Management Americas increased their lending activities, which together with currency effects resulted in balance sheet asset growth of CHF 8 billion to CHF 102 billion and CHF 7 billion to CHF 57 billion, respectively. The balance sheet sizes of the Corporate Center (CHF 162 billion, of which CHF 46 billion relate to the Legacy Portfolio), Retail & Corporate (CHF 147 billion) and Global Asset Management (CHF 14 billion), remained relatively stable.

Second quarter of 2012 asset development

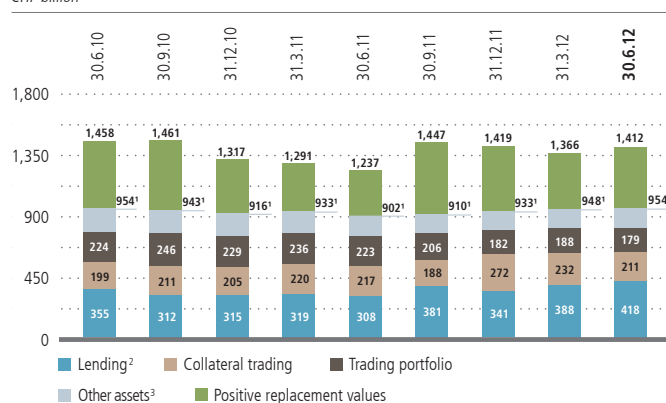
CHF billion



¹ Including cash and balances with central banks.
² Including cash collateral receivables on derivative instruments.

Balance sheet development – assets

CHF billion



¹ Total balance sheet excluding positive replacement values.
² Including cash and balances with central banks.
³ Including cash collateral receivables on derivative instruments.

Liabilities

Unsecured borrowing rose by CHF 15 billion to CHF 612 billion in the second quarter. Our customer deposits increased by CHF 19 billion to CHF 362 billion, or CHF 12 billion on a currency-adjusted basis, as our Wealth Management, Retail & Corporate and Wealth Management Americas business divisions continued to attract client money in current accounts as well as personal and savings accounts. Interbank deposits increased by CHF 8 billion, mainly in fixed deposits in the Investment Bank and current accounts from Retail & Corporate clients. Financial liabilities designated at fair value rose by CHF 4 billion to CHF 93 billion, mainly on increased issuances of credit-linked notes. Debt issued declined by CHF 16 billion to CHF 118 billion, largely due to a reduction in short-term commercial paper issuances (CHF 16 billion) and the maturity of two straight senior bonds (CHF 2.3 billion). In the second quarter, we executed one senior debt transaction in the public bond market amounting to the equivalent of EUR 750 million of long-term funding. An increase in other liabilities of CHF 10 billion was primarily related to higher cash collateral payables on derivative instruments and prime brokerage deposit balances. These increases were partially offset by lower secured funding, which declined by CHF 20 billion to CHF 106 billion due to lower business activities in the Investment Bank. In addition, our trading liability positions decreased by CHF 3 billion to CHF 50 billion, reflecting lower debt instrument short positions.

→ Refer to the “Liquidity and funding” section of this report for more information

Equity

Equity attributable to UBS shareholders increased by CHF 1.5 billion to CHF 54.7 billion, primarily due to total comprehensive income of CHF 2.1 billion, which was comprised of the net profit attributable to UBS shareholders of CHF 0.4 billion and other comprehensive income (OCI) of CHF 1.7 billion, net of tax. Second-quarter OCI included foreign currency translation gains of CHF 1.0 billion and cash flow hedge gains of CHF 0.7 billion. The equity increase stemming from total comprehensive income was partly offset by a decline in share premium of CHF 0.4 billion, mainly due to the dividend distribution, and an equity reduction of CHF 0.3 billion related to the net purchase of treasury shares.

→ Refer to the “Statement of changes in equity” in the “Financial information” section, and to “Comprehensive income attributable to UBS shareholders: 2Q12 vs 1Q12” in the “Group results” section of this report for more information

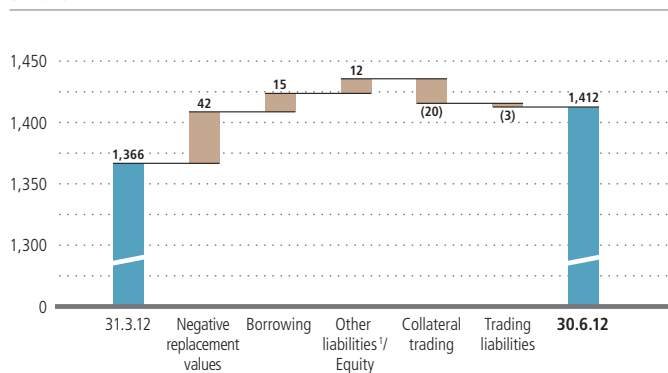
Intra-quarter balances

Balance sheet positions disclosed in this section represent quarter-end positions. Intra-quarter balance sheet positions fluctuate in the ordinary course of business and may differ from quarter-end positions.

→ Refer to the table “FINMA leverage ratio” in the “Capital management” section of this report for our average month-end balance sheet size for the quarter

Second quarter of 2012 liabilities and equity development

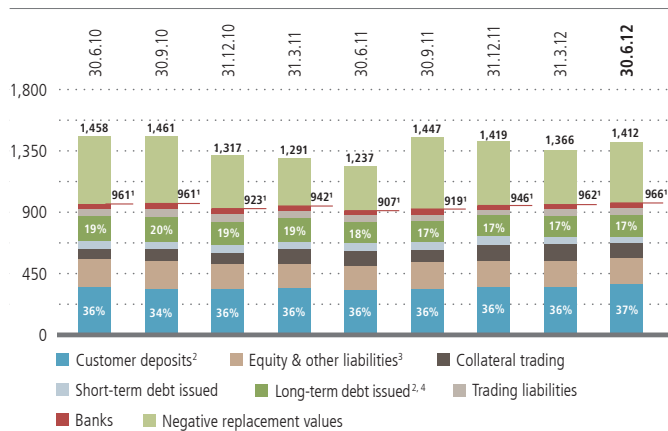
CHF billion



¹ Including cash collateral payables on derivative instruments.

Balance sheet development – liabilities and equity

CHF billion



¹ Total balance sheet excluding negative replacement values. ² Percentages based on total balance sheet size excluding negative replacement values. ³ Including cash collateral payables on derivative instruments. ⁴ Including financial liabilities designated at fair value.

Liquidity and funding

We continued to maintain a sound liquidity position and a diversified portfolio of funding sources and we experienced strong deposit inflows from wealth management and retail and corporate clients, even after adjusting for currency effects. Public issuance by major financial institutions, including UBS, was muted during the second quarter as credit markets remained cautious.

Market overview: the second quarter of 2012

Market confidence remained low throughout the second quarter on concerns over economic and political developments in the eurozone, Moody's rating actions on banks, a weak US economic recovery and perceptions of slower growth in China.

Overall market uncertainty greatly reduced issuance activities following the high levels seen during the first quarter of 2012. Credit default swaps (CDS) for UBS and peers were volatile throughout the second quarter, ending at higher levels than at the end of the prior quarter, albeit below the peak seen in May.

On 21 June 2012, Moody's announced its decision to lower the ratings of 15 global institutions with large capital markets activities, as anticipated by the market. UBS AG's deposit and senior debt ratings were downgraded by two notches from 'Aa3' to 'A2' and the firm's Prime-1 short-term rating was confirmed. As a result of this review, the outlook on our Moody's ratings is stable. There was no notable effect on our overall liquidity and funding position after the downgrade announcement.

Liquidity

We continuously monitor our liquidity position and asset/liability profile. This involves modeling cash flow maturity profiles under both contractual and behavioral expectations and projecting our liquidity exposures under various stress scenarios. The results are then factored into our overall contingency plans. The underlying assumptions used for our analysis include high investor risk aversion, dislocation of the money markets and a substantial reduction of market liquidity for all but a few select asset classes. The severity of the assumptions underlying our current stress scenario

analysis generally reflects, and in some cases exceeds, our experience during the 2007 to 2009 financial crisis.

We continue to maintain a substantial multi-currency portfolio of unencumbered, high-quality, short-term assets, and seek to preserve a prudent liquidity and funding profile, a balanced asset/liability profile and robust contingency planning processes at all times. At the end of the quarter, our available liquidity, which includes a high-quality, multi-currency portfolio of unencumbered assets, excess cash at major central banks and unutilized collateralized borrowing capacity, was 25% of our funded balance sheet assets, up 2% from the prior quarter-end.

Funding

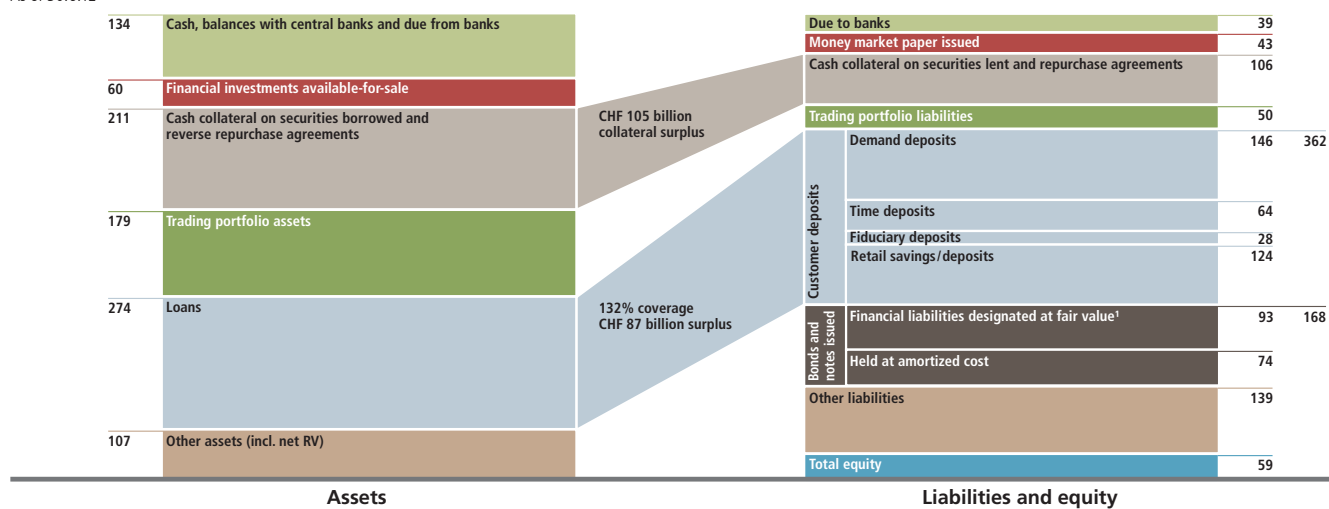
Our liability portfolio is broadly diversified by market, product and currency. Our wealth management and retail & corporate businesses represent a significant, cost-efficient and reliable source of funding. In addition, we have numerous short-, medium- and long-term funding programs that issue senior unsecured and structured notes. These programs allow institutional and private investors in Europe, the US and Asia Pacific to customize their investments in UBS's debt. We also generate long-term funding by pledging a portion of our portfolio of Swiss residential mortgages as collateral for the Swiss Pfandbriefe and our own covered bond program. A short-term secured funding program sources funding globally, generally for the highest quality assets. Collectively, these broad product offerings, and the global scope of our business activities, underpin our funding stability.

The composition of our funding sources shifted from secured to unsecured funding during the quarter, as our overall customer deposits increased by CHF 19 billion to CHF 362 billion, or 43.8% of our total funding sources, an increase from the prior quarter's

UBS asset funding

CHF billion, except where indicated

As of 30.6.12



¹ Including compound debt instruments – OTC.

41.8%. Adjusted for the impact of foreign exchange currency movements, the increase was CHF 12 billion. Deposits from our wealth management and retail & corporate businesses contributed 95%, or CHF 345 billion, of the total customer deposits (shown in the “UBS asset funding” graph). Our short-term inter-bank deposits and outstanding money market paper issuances, as a percentage of total funding sources, decreased from 11.1% to 10.1%.

Our outstanding long-term debt, including financial liabilities at fair value, increased by CHF 5 billion during the quarter to CHF 168 billion. Long-term debt represented 20.3% of our funding sources as shown in the “UBS: funding by product and currency” table, slightly up from 19.9% at prior quarter-end. During the quarter, we issued a EUR 750 million 2-year senior floating rate note. Additionally, we raised term funds through medium-term

note issuances and private placements, while CHF 2.3 billion of unsecured public bonds matured and we redeemed CHF 0.4 billion of Swiss Pfandbriefe.

The secured financing (repurchase agreements and securities lent against cash collateral received) percentage of our funding sources decreased to 12.8% from 15.4%, as shown in the “UBS: funding by product and currency” table. At the end of the second quarter, we borrowed CHF 105 billion less cash on a collateralized basis than we lent, in line with the previous quarter-end balance of CHF 106 billion. The decrease in secured funding and lending activities mainly related to reduced levels in the Investment Bank.

As of 30 June 2012, our coverage ratio of customer deposits to our outstanding loan balance stood at 132% compared with 129% as of 31 March 2012.

UBS: funding by product and currency

in % ¹	All currencies		CHF		EUR		USD		Others	
	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.3.12
Securities lending	1.2	1.0	0.0	0.0	0.3	0.2	0.7	0.6	0.2	0.1
Repurchase agreements	11.6	14.4	0.0	0.0	2.1	2.0	8.4	11.5	1.1	1.0
Interbank	4.8	3.9	1.1	0.7	0.7	0.5	1.2	0.9	1.7	1.7
Money market paper	5.3	7.2	0.4	0.3	1.6	1.5	2.5	4.5	0.8	0.9
Retail savings / deposits	15.1	14.1	10.3	10.0	0.7	0.7	4.1	3.4	0.0	0.0
Demand deposits	17.6	16.9	6.6	6.2	3.1	3.0	5.2	5.1	2.7	2.6
Fiduciary	3.3	3.4	0.1	0.1	0.8	0.9	2.0	1.9	0.5	0.4
Time deposits	7.8	7.4	0.2	0.3	0.9	1.1	3.7	3.5	2.9	2.6
Long-term debt	20.3	19.9	2.5	2.5	7.2	7.4	7.8	7.3	2.8	2.7
Cash collateral payables on derivative instruments	8.4	7.6	0.3	0.2	4.0	3.4	3.3	3.1	0.7	0.9
Prime brokerage payables	4.7	4.3	0.1	0.1	0.6	0.5	3.2	2.9	0.9	0.8
Total	100.0	100.0	21.4	20.2	22.1	21.4	42.2	44.7	14.3	13.7

¹ As a percent of total funding sources defined as the CHF 826 billion and the CHF 821 billion respectively on the balance sheet as of 30 June 2012 and 31 March 2012, comprising repurchase agreements, securities lending against cash collateral received, due to banks, money market paper issued, due to customers, long-term debt (including financial liabilities at fair value) and cash collateral on derivative transactions and prime brokerage payables.

Liquidity regulation

As of 30 June 2012, UBS was compliant with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) liquidity requirements. Currently, banks employ a wide range of interpretations to calculate the liquidity coverage ratio and net stable funding ratio. We

estimate we are currently above 100% of the FINMA and Basel III liquidity coverage ratio and net stable funding ratio requirements, as currently defined.

Capital management

Our Basel 2.5 tier 1 capital ratio continued to improve and stood at 19.2% on 30 June 2012, an improvement of 50 basis points from 31 March 2012. Basel 2.5 tier 1 capital increased by CHF 1.6 billion, mainly due to lower tier 1 deductions, currency effects and net profit. Basel 2.5 risk-weighted assets increased by CHF 4 billion to CHF 215 billion on 30 June 2012.

Basel 2.5 capital ratios

On 30 June 2012, our tier 1 capital ratio was 19.2% (compared with 18.7% on 31 March 2012), and our core tier 1 capital ratio was 17.2% (up from 16.7% on 31 March 2012). Our tier 1 capital rose by CHF 1.6 billion to CHF 41.2 billion, while risk-weighted assets (RWA) increased by CHF 3.6 billion to CHF 214.7 billion. Our total capital ratio was 21.8% on 30 June 2012, up from 21.1% on 31 March 2012.

Basel 2.5 risk-weighted assets

We publish RWA according to the Basel 2.5 framework. However, our RWA for supervisory purposes are based on FINMA regulations, and are higher than under the Basel 2.5 guidelines. The differences relate to the FINMA surcharge on credit risk RWA for exposures treated under the standardized approach, a surcharge for non-counterparty-related assets and additional requirements for market risk.

Basel 2.5 RWA were CHF 3.6 billion higher at CHF 214.7 billion in the second quarter compared with the first quarter due to increases in credit risk RWA of CHF 1.7 billion and market risk RWA of CHF 2.2 billion, partially offset by a CHF 0.5 billion marginal decline in operational risk RWA. Non-counterparty-related risk RWA remained relatively flat.

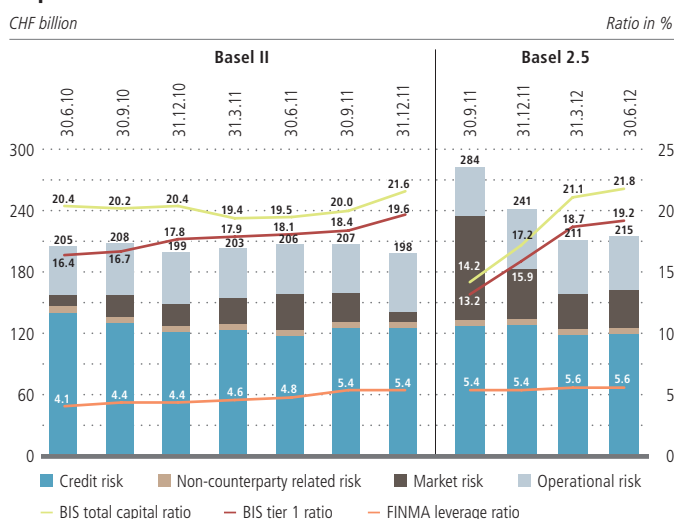
Credit risk RWA increased due to higher drawn and securitization exposures, which were largely offset by reduced derivative exposures. The increase in market risk RWA was mainly due to higher average VaR and stressed VaR, affected by the incident related to the Facebook initial public offering, and an increase in the incremental risk charge on increased exposures.

Basel 2.5 eligible capital

Basel 2.5 tier 1 capital

Tier 1 capital increased by CHF 1.6 billion, reflecting the positive effect of lower tier 1 deductions of CHF 0.8 billion mainly due to Legacy Portfolio asset sales, the CHF 0.4 billion second quarter net profit recognized under IFRS as well as positive foreign currency effects. This increase was partly offset by the reversal for capital purposes of own credit gains and an accrual for dividends.

Capital ratios and RWA



Basel 2.5 tier 2 capital

Our tier 2 capital increased by net CHF 0.6 billion to CHF 5.5 billion, mainly due to the positive effect of a smaller amount of tier 2 deductions mentioned earlier, which were partially offset by a decline in eligible tier 2 capital.

Pro-forma Basel III common equity and risk-weighted assets

The Basel III reform becomes effective 1 January 2013 and will significantly impact our RWA and eligible capital.

The calculation of our pro-forma Basel III risk-weighted assets combines existing Basel 2.5 risk-weighted assets, a revised treatment for low-rated securitization exposures which are no longer deducted from capital but are risk-weighted with 1250%, and new capital charges based on models. Some of these new models still require regulatory approval and therefore our pro-forma calculations include estimates of the impact of these new capital charges which will be refined as models and the associated systems are enhanced.

We provide information on pro-forma Basel III RWA and capital, both on a phase-in and on a fully applied basis. The informa-

Basel 2.5 capital information

<i>CHF million, except where indicated</i>	30.6.12	31.3.12	31.12.11
BIS core tier 1 capital	36,872	35,285	34,014
BIS tier 1 capital	41,210	39,570	38,370
BIS total capital	46,739	44,505	41,564
BIS core tier 1 capital ratio (%)	17.2	16.7	14.1
BIS tier 1 capital ratio (%)	19.2	18.7	15.9
BIS total capital ratio (%)	21.8	21.1	17.2
BIS risk-weighted assets	214,676	211,092	240,962
<i>of which: credit risk¹</i>	118,378	116,654	126,804
<i>of which: non-counterparty related risk</i>	6,206	6,051	6,050
<i>of which: market risk</i>	36,565	34,387	49,241
<i>of which: operational risk</i>	53,527	53,999	58,867

¹ Includes securitization exposures and equity exposures not part of the trading book and capital requirements for settlement risk (failed trades).

tion on a fully applied basis does not consider the effects of the transition period, during which new capital deductions are phased in and ineligible capital instruments are phased out.

On 30 June 2012, our Basel III common equity tier 1 on a fully applied basis was CHF 26.7 billion, an increase of CHF 0.6 billion from 31 March 2012. The common equity tier 1 increase includes the positive impact of the refined treatment of deferred tax assets. Pro-forma Basel III RWA were estimated to be CHF 305 billion at the end of the second quarter, a CHF 45 billion decline from the prior quarter. This decrease was mainly due to a revised treatment of our option to acquire the SNB StabFund's equity, lower securitization uplift due to Legacy Portfolio asset sales and the reduction in credit valuation adjustment VaR RWA, partially offset by the revised treatment in deferred tax assets. Our option to acquire the SNB StabFund's equity is no longer risk-weighted at 1250%, like low-rated securitization exposures, but its fair value is instead deducted from common equity tier 1. The resulting common equity tier 1 ratio on a fully applied basis stood at 8.8% on 30 June 2012, an increase of 1.3 percentage points from 7.5% on 31 March 2012. Similarly, on a phase-in basis our common equity tier 1 ratio stood at 13.1% on 30 June 2012 and 11.8% on 31 March 2012, an increase of 1.3 percentage points.

Structural currency management

Market risk arising from management of consolidated capital

The majority of our capital and many of our assets are denominated in Swiss francs but we also hold RWA and some eligible capital in other currencies, primarily US dollars, euros and British pounds. Significant depreciation of the Swiss franc against these currencies can adversely affect our key ratios and Group Treasury is mandated with the task of minimizing such effects. Consolidated RWA increase or decrease relative to our capital as the Swiss franc depreciates or appreciates against these currencies. These currency fluctuations also lead to foreign currency translation gains or losses on consolidation, which are recorded through IFRS equity.

The Group Asset and Liability Management Committee (Group

ALCO) can adjust the currency mix in capital, within limits set by the Board of Directors, to balance the impact of foreign exchange movements on both the Basel 2.5 tier 1 capital ratio and the Basel III common equity tier 1 (fully applied). Limits are in place both for the sensitivity of the Basel 2.5 tier 1 capital ratio and the Basel III common equity tier 1 to a $\pm 10\%$ change in the Swiss franc against other currencies. As of 30 June 2012, the estimated sensitivities of the Basel 2.5 tier 1 capital ratio and Basel III common equity tier 1 (fully applied) to a 10% appreciation of the Swiss franc against other currencies stood at 49 basis points and CHF 682 million, respectively.

FINMA leverage ratio

FINMA requires a minimum leverage ratio of 3% at Group level, with the expectation that the ratio will exceed this level during normal times. These targets are to be achieved by 1 January 2013 at the latest. At the end of the second quarter of 2012, our leverage ratio remained at 5.6%, unchanged from the first quarter.

Equity attribution

Our equity attribution framework aims to guide each business towards activities that appropriately balance profit potential, risk and capital usage. The design of the framework, which includes some forward-looking elements, enables us to calculate and assess return on attributed equity in each of our business divisions, and integrates Group-wide capital management activities with those at business division level.

→ Refer to the "Capital management" section of our Annual Report 2011 for further information

In the second quarter, we refined our risk-based capital methodology, which is one of the drivers in our equity attribution framework, by expanding the risk capture and refining the parameters used for risk-based capital. Potential losses are now calculated across a broader set of risks at a very high confidence level of 99.97%.

Reconciliation IFRS equity to Basel 2.5 capital

CHF million	30.6.12	31.3.12	31.12.11
IFRS equity attributable to UBS shareholders	54,716	53,226	53,447
Treasury shares at cost/Equity classified as obligation to purchase own shares	1,047	789	1,198
Own credit, net of tax ¹	(958)	(689)	(1,842)
Unrealized gains from Financial investments available-for-sale ¹	(265)	(233)	(228)
Unrealized (gains)/losses from Cash flow hedges ¹	(3,043)	(2,391)	(2,600)
Other ²	(747)	(1,241)	(798)
BIS core tier 1 capital prior to deductions	50,748	49,461	49,177
of which: paid-in share capital	383	383	383
of which: share premium, retained earnings, currency translation differences and other elements	50,365	49,078	48,794
Less: treasury shares / deduction for own shares ³	(1,768)	(1,707)	(2,131)
Less: goodwill & intangible assets	(9,754)	(9,345)	(9,695)
Less: securitization exposures ⁴	(1,659)	(2,445)	(2,627)
Less: other deduction items ⁵	(696)	(680)	(711)
BIS core tier 1 capital	36,872	35,285	34,014
Hybrid tier 1 capital	4,338	4,286	4,356
of which: non-innovative capital instruments	1,480	1,469	1,490
of which: innovative capital instruments	2,858	2,817	2,866
BIS tier 1 capital	41,210	39,570	38,370
Upper tier 2 capital	207	224	388
Lower tier 2 capital	7,677	7,836	6,145
Less: securitization exposures ⁴	(1,659)	(2,445)	(2,627)
Less: other deduction items ⁵	(696)	(680)	(711)
BIS total capital	46,739	44,505	41,564

¹ IFRS equity components which are not recognized for capital purposes, adjusted for changes in foreign exchange. ² Consists of: i) qualifying non-controlling interests; ii) the netted impact of the change in scope of consolidation; iii) other adjustments due to reclassifications and revaluations of participations, prudential valuation and accrued dividend payment. ³ Consists of: i) net long position in own shares held for trading purposes; ii) own shares bought for unvested or upcoming share awards and iii) accruals for upcoming share awards; ⁴ Includes a 50% deduction of the fair value of our option to acquire the SNB StabFund's equity (CHF 1,825 million on 30 June 2012, CHF 1,693 million on 31 March 2012 and CHF 1,629 million on 31 December 2011). ⁵ Positions to be deducted at 50% from tier 1 and 50% from total capital mainly consist of: i) net long position of non-consolidated participations in the finance sector; ii) expected loss on advanced internal ratings-based portfolio less general provisions (if difference is positive); and iii) expected loss for equities (simple risk weight method).

Pro-forma BIS Basel III capital information

CHF billion	30.6.12	31.3.12	31.12.11
BIS tier 1 capital	41.2	39.6	38.4
Hybrid tier 1 capital	(4.3)	(4.3)	(4.4)
Deferred tax assets on net operating losses	(5.6)	(7.6)	(8.0)
Deferred pension expenses	(3.8)	(3.8)	(3.3)
SNB StabFund option	(0.9)	0.8	0.8
Revised treatment of low-rated securitization exposures	0.7	1.6	1.8
Other adjustments ¹	(0.6)	(0.2)	0.1
Basel III common equity tier 1 (fully applied)²	26.7	26.1	25.3
Basel III loss-absorbing capital	1.9	1.8	0.0
Basel III total capital (fully applied)	28.6	27.9	25.3
Basel III common equity tier 1 (phase-in)³	40.4	41.8	41.0
Basel III loss-absorbing capital	1.9	1.8	0.0
Basel III tier 2 capital (phase-in)	5.8	6.0	6.1
Basel III total capital (phase-in)	48.1	49.6	47.1
BIS risk-weighted assets	215	211	241
Basel III uplift ⁴	90	139	139
Basel III risk-weighted assets (fully applied)	305	350	380
Basel III risk-weighted assets (phase-in)⁵	309	354	383
Basel III common equity tier 1 ratio (%) (fully applied)²	8.8	7.5	6.7
Basel III common equity tier 1 ratio (%) (phase-in)	13.1	11.8	10.7
Basel III total capital ratio (%) (fully applied)²	9.4	8.0	6.7
Basel III total capital ratio (%) (phase-in)	15.6	14.0	12.3

¹ Includes the following deductions: non-controlling interests in equity, own shares Investment Bank, own credit debit valuation adjustment (DVA), expected losses on equity exposures. Also includes the following additions: investments in non-consolidated subsidiaries, certain failed trades, goodwill-related deferred tax losses and unrealized gains on available-for-sale investments (only before June 2012). ² The common equity tier 1 capital and capital ratios shown do not take into account any potential impact of IAS 19 (revised) Employee Benefits in connection with the funded status of the pension plans and the deduction for exposures in the financial industry pending further clarification of rules. ³ Basel III phase-in rules applied on goodwill covered by hybrid tier 1 capital, Deferred tax assets on net operating losses and Deferred pension expenses. ⁴ The Basel III RWA uplift consists mainly of revised treatment of low-rated securitization exposures, credit valuation adjustments and other changes. ⁵ Basel III phase-in includes deferred pension expenses.

FINMA leverage ratio

CHF billion, except where indicated	Average		
	2Q12	1Q12	4Q11
Total balance sheet assets (IFRS)¹	1,445.1	1,393.8	1,392.9
Less: netting of replacement values ²	(449.9)	(421.6)	(436.6)
Less: loans to Swiss clients (excluding banks) ³	(164.8)	(163.4)	(163.6)
Less: cash and balances with central banks	(82.9)	(88.5)	(65.8)
Less: other ⁴	(12.3)	(12.5)	(12.8)
Total adjusted assets	735.1	707.8	714.2
FINMA tier 1 capital (at quarter end)	41.2	39.6	38.4
FINMA leverage ratio (%)	5.6	5.6	5.4

¹ Total assets are calculated as the average of the month-end values for the three months in the calculation period. ² Includes the impact of netting agreements (including cash collateral) in accordance with Swiss federal banking law, based on the IFRS scope of consolidation. ³ Includes mortgage loans to international clients for properties located in Switzerland. ⁴ Refer to the "Reconciliation IFRS equity to Basel 2.5 capital" table for more information on deductions of assets from FINMA tier 1 capital.

Average attributed equity

CHF billion	2Q12	1Q12
Wealth Management	3.8	4.0
Wealth Management Americas	5.9	7.0
Investment Bank	25.1	26.0
Global Asset Management	2.1	2.5
Retail & Corporate	4.3	5.0
Corporate Center	10.3	11.0
of which: Core Functions	2.3	2.8
of which: Legacy Portfolio	6.0	6.2
of which: Central items ¹	2.0	2.0
Average equity attributed to the business divisions and Corporate Center	51.3	55.5
Difference	2.7	(2.2)
Average equity attributable to UBS shareholders	54.0	53.3

¹ Central items within the Corporate Center carry common equity not allocated to the business divisions, reflecting, with respect to the risk-weighted assets driver, excess equity that we have targeted above a 10% Basel III common equity tier 1 ratio.

The average total amount of equity attributed to our business divisions and the Corporate Center decreased by CHF 4.2 billion from the first quarter, largely influenced by the abovementioned refinements to the risk-based capital methodology.

Average attributed equity for the Investment Bank decreased in the second quarter by CHF 0.9 billion to CHF 25.1 billion, due to a reduction in projected second-quarter pro-forma Basel III RWA. Wealth Management Americas average attributed equity was reduced by CHF 1.1 billion to CHF 5.9 billion due to the abovementioned risk-based capital refinements.

The average equity attributed to our business divisions and the Corporate Center totaled CHF 51.3 billion in the second quarter. Equity attributable to UBS shareholders averaged CHF 54.0 billion, resulting in a difference of CHF 2.7 billion.

UBS shares

We hold our own shares primarily to hedge employee share and option participation plans. A smaller number are held by the Investment Bank in its capacity as a market maker in UBS shares and related

derivatives. Total UBS shares issued increased by 107,838 shares in the second quarter due to the exercise of employee options.

Treasury shares held by the bank increased by 27,840,662 shares in the second quarter, mainly due to share purchases for hedging employee compensation plans.

Regulatory developments**Revised Swiss capital adequacy and banking ordinances**

On 1 June 2012, the Swiss Federal Council issued revised Swiss banking and capital adequacy ordinances. The changes to the ordinances cover four aspects: i) the implementation of Basel III in Switzerland, ii) too-big-to-fail specific requirements for the systemically important banks (currently UBS and Credit Suisse), related to the amendment of the Swiss Banking Act on 30 September 2011, iii) changes to the capital requirements for Swiss residential mortgages and iv) the introduction of a counter-cyclical buffer in Switzerland.

Swiss banks will have to comply with the Basel III-related requirements as implemented by the revised capital adequacy ordinance based on a transitional timetable starting on 1 January 2013.

UBS shares

	30.6.12	31.3.12	Change from 31.3.12
Shares outstanding			
Ordinary shares issued	3,833,127,261	3,833,019,423	107,838
<i>of which: employee share option plans</i>			107,838
Treasury shares	84,869,397	57,028,735	27,840,662
Shares outstanding	3,748,257,864	3,775,990,688	(27,732,824)
Shareholders equity (CHF million)			
Equity attributable to UBS shareholders	54,716	53,226	1,490
Less: goodwill and intangible assets	9,754	9,345	409
Tangible shareholders equity	44,962	43,881	1,081
Book value per share (CHF)			
Total book value per share	14.60	14.10	0.50
Tangible book value per share	12.00	11.62	0.38

The too-big-to-fail-specific requirements apply only to the systemically relevant banks. These will have to fulfill the following capital requirements: (i) a minimum of 4.5% of RWA in the form of common equity tier 1, (ii) a buffer of 8.5% composed of a minimum of 5.5% in the form of common equity tier 1 and up to 3% of high-trigger contingent capital, and (iii) a progressive component that depends on the total exposure and market share of the bank. The progressive component is assumed to be 6%, bringing total capital requirements to 19%. The capital adequacy ordinance also contains provisions for a leverage ratio; based on the expected 19% total capital requirements, the leverage ratio amounts to 4.56% of total exposure. These capital requirements will be phased in between 1 January 2013 and the end of 2018.

In addition, systemically relevant banks will be required to produce an emergency plan to demonstrate to FINMA how systemically important functions in Switzerland (whose designation process led by the SNB is ongoing) are maintained in the event of impending insolvency. UBS is currently developing such an emergency plan and will timely submit an initial version to FINMA by 30 September 2012.

The largest banks are eligible for a capital rebate on the progressive component, if they take actions that facilitate recovery and resolvability beyond ensuring that systemically important functions are maintained in case of impending insolvency.

The too-big-to-fail-related parts of the ordinance will be presented to the Swiss parliament for final approval in September 2012.

Two measures were implemented as of 1 July 2012: The first one introduces a mechanism for activating a counter-cyclical capital buffer, according to which banks can be required to fulfill ad-

ditional capital requirements of up to 2.5% of RWA in Switzerland in the form of common equity tier 1. The second foresees higher risk weights for new residential mortgages that are not compliant with new minimum requirements drawn up by the Swiss Bankers Association (SBA). This new self-regulation entered into force on 1 July 2012 and lays down minimum requirements concerning down-payments by borrowers and introduces compulsory amortization. UBS expects that its new residential mortgages will comply with the new self-regulation.

Basel Committee on Banking Supervision consultation on a fundamental review of the trading book

On 3 May 2012, the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS) launched a comprehensive consultation on a fundamental review of the trading book. The consultative document sets out a revised market risk framework and proposes a number of specific measures that would change trading book capital requirements. The proposals include the following aspects: (i) a more objective boundary between the trading book and the banking book (for which the BCBS proposes two alternative approaches); (ii) moving from value-at-risk to expected shortfall; (iii) calibrating the revised framework in both the standardized and internal models-based approaches to a period of significant financial stress; (iv) comprehensively incorporating the risk of market illiquidity; (v) measures to reduce model risk in the internal models-based approach, including a more granular approval process for models and constraints on diversification; and (vi) a revised standardized approach that is intended to be more risk-sensitive and act as a credible fallback to internal models.

The consultation period lasts until 7 September 2012.

Financial information

Unaudited

Table of contents

Interim consolidated financial statements (unaudited)

- 73 Income statement
- 74 Statement of comprehensive income
- 75 Balance sheet
- 76 Statement of changes in equity
- 78 Statement of cash flows

Notes to the interim consolidated financial statements

- 81 **1** Basis of accounting
- 82 **2** Segment reporting
- 84 **3** Net interest and trading income
- 85 **4** Net fee and commission income
- 86 **5** Other income
- 86 **6** Personnel expenses
- 86 **7** General and administrative expenses
- 87 **8** Earnings per share (EPS) and shares outstanding
- 87 **9** Income taxes
- 88 **10** Trading portfolio
- 88 **11** Financial investments available-for-sale
- 89 **12** Fair value of financial instruments
- 93 **13** Reclassification of financial assets
- 94 **14** Derivative instruments
- 95 **15** Other assets and liabilities
- 96 **16** Provisions and contingent liabilities
- 104 **17** Financial instruments not recognized on balance sheet
- 104 **18** Currency translation rates

Supplemental information (unaudited) for UBS AG (Parent Bank) and UBS Limited

UBS AG (Parent Bank) financial information

- 106 Income statement
- 107 Balance sheet
- 108 Basis of accounting
- 108 Reconciliation of equity to capital
- 109 BIS capital information
- 109 FINMA capital information

UBS Limited financial information

- 110 Income statement
- 111 Balance sheet
- 111 Capital information

Interim consolidated financial statements (unaudited)

Income statement

CHF million, except per share data	Note	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
		30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Interest income	3	4,397	4,130	4,880	6	(10)	8,527	9,457
Interest expense	3	(3,004)	(2,539)	(3,440)	18	(13)	(5,542)	(6,236)
Net interest income	3	1,393	1,591	1,440	(12)	(3)	2,984	3,221
Credit loss (expense)/recovery		(1)	37	16			35	19
Net interest income after credit loss expense		1,392	1,628	1,456	(14)	(4)	3,020	3,240
Net fee and commission income	4	3,649	3,843	3,879	(5)	(6)	7,492	8,119
Net trading income	3	1,369	961	1,724	42	(21)	2,330	3,928
Other income	5	(1)	93	112			92	228
Total operating income		6,408	6,525	7,171	(2)	(11)	12,934	15,515
Personnel expenses	6	3,601	3,643	3,925	(1)	(8)	7,244	8,332
General and administrative expenses	7	1,652	1,398	1,408	18	17	3,050	2,896
Depreciation of property and equipment		179	158	161	13	11	337	352
Amortization of intangible assets		26	23	22	13	18	48	46
Total operating expenses		5,457	5,221	5,516	5	(1)	10,678	11,626
Operating profit before tax		951	1,304	1,654	(27)	(43)	2,256	3,889
Tax expense/ (benefit)	9	253	476	377	(47)	(33)	729	803
Net profit		698	828	1,278	(16)	(45)	1,526	3,087
Net profit attributable to non-controlling interests		273	1	263		4	274	265
Net profit attributable to UBS shareholders		425	827	1,015	(49)	(58)	1,252	2,822
Earnings per share (CHF)								
Basic earnings per share	8	0.11	0.22	0.27	(50)	(59)	0.33	0.74
Diluted earnings per share	8	0.11	0.22	0.26	(50)	(58)	0.33	0.73

Statement of comprehensive income

CHF million	For the quarter ended			Year-to-date			
		30.6.12		31.3.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11
	Total	UBS shareholders	Non-controlling interests	Total	Total	Total	Total
Net profit	698	425	273	828	1,278	1,526	3,087
Other comprehensive income							
Foreign currency translation							
Foreign currency translation movements, before tax	1,155	1,090	65	(873)	(1,127)	282	(1,203)
Foreign exchange amounts reclassified to the income statement from equity	(4)	(4)		7	13	3	11
Income tax relating to foreign currency translation movements	(97)	(97)		68	15	(29)	16
Subtotal foreign currency translation movements, net of tax ¹	1,054	989	65	(798)	(1,099)	256	(1,176)
Financial investments available-for-sale							
Net unrealized gains / (losses) on financial investments available-for-sale, before tax	94	94		35	548	129	430
Impairment charges reclassified to the income statement from equity	28	28		29	1	57	5
Realized gains reclassified to the income statement from equity	(80)	(80)		(60)	(56)	(139)	(100)
Realized losses reclassified to the income statement from equity	12	12		6	2	18	20
Income tax relating to net unrealized gains / (losses) on financial investments available-for-sale	(15)	(15)		(2)	(13)	(17)	7
Subtotal net unrealized gains / (losses) on financial investments available-for-sale, net of tax ¹	41	41		8	482	49	361
Cash flow hedges							
Effective portion of changes in fair value of derivative instruments designated as cash flow hedges, before tax	1,132	1,132		(5)	1,035	1,127	525
Net (gains)/losses reclassified to the income statement from equity	(303)	(303)		(256)	(519)	(559)	(816)
Income tax effects relating to cash flow hedges	(177)	(177)		53	(112)	(125)	57
Subtotal changes in fair value of derivative instruments designated as cash flow hedges ¹	652	652		(209)	404	444	(235)
Total other comprehensive income	1,746	1,682	65	(998)	(213)	749	(1,050)
Total comprehensive income	2,445	2,107	337	(170)	1,065	2,275	2,036
Total comprehensive income attributable to non-controlling interests	337			(75)	380	263	486
Total comprehensive income attributable to UBS shareholders	2,107			(95)	685	2,012	1,551

¹ Other comprehensive income attributable to UBS shareholders related to foreign currency translations was negative CHF 722 million in the first quarter of 2012 and negative CHF 1,216 million in the second quarter of 2011. Other comprehensive income related to financial investments available-for-sale and cash flow hedges was wholly attributable to UBS shareholders for all periods presented.

Balance sheet

CHF million	Note	30.6.12	31.3.12	31.12.11	% change from	
					31.3.12	31.12.11
Assets						
Cash and balances with central banks		96,147	82,865	40,638	16	137
Due from banks		38,294	30,484	23,218	26	65
Cash collateral on securities borrowed		52,200	49,724	58,763	5	(11)
Reverse repurchase agreements		158,524	182,397	213,501	(13)	(26)
Trading portfolio assets	10	179,226	187,978	181,525	(5)	(1)
<i>of which: assets pledged as collateral</i>		45,563	50,562	39,936	(10)	14
Positive replacement values	14	458,301	417,870	486,584	10	(6)
Cash collateral receivables on derivative instruments		42,069	35,256	41,322	19	2
Financial assets designated at fair value		9,210	8,830	10,336	4	(11)
Loans		274,489	265,922	266,604	3	3
Financial investments available-for-sale	11	60,012	59,795	53,174	0	13
Accrued income and prepaid expenses		6,483	6,334	6,327	2	2
Investments in associates		796	785	795	1	0
Property and equipment		5,892	5,751	5,688	2	4
Goodwill and intangible assets		9,754	9,345	9,695	4	1
Deferred tax assets		7,707	8,028	8,526	(4)	(10)
Other assets	15	12,939	14,473	12,465	(11)	4
Total assets		1,412,043	1,365,837	1,419,162	3	(1)
Liabilities						
Due to banks		39,398	31,647	30,201	24	30
Cash collateral on securities lent		10,000	7,954	8,136	26	23
Repurchase agreements		95,764	118,228	102,429	(19)	(7)
Trading portfolio liabilities	10	49,980	52,607	39,480	(5)	27
Negative replacement values	14	446,415	404,247	473,400	10	(6)
Cash collateral payables on derivative instruments		68,991	62,747	67,114	10	3
Financial liabilities designated at fair value		93,263	88,907	88,982	5	5
Due to customers		361,783	342,980	342,409	5	6
Accrued expenses and deferred income		6,232	5,648	6,850	10	(9)
Debt issued		117,695	133,291	140,617	(12)	(16)
Other liabilities	15, 16	63,422	60,023	61,692	6	3
Total liabilities		1,352,944	1,308,280	1,361,309	3	(1)
Equity						
Share capital		383	383	383	0	0
Share premium		33,720	34,079	34,614	(1)	(3)
Treasury shares		(1,012)	(750)	(1,160)	35	(13)
Equity classified as obligation to purchase own shares		(35)	(39)	(39)	(10)	(10)
Retained earnings		24,855	24,430	23,603	2	5
Cumulative net income recognized directly in equity, net of tax		(3,196)	(4,878)	(3,955)	(34)	(19)
Equity attributable to UBS shareholders		54,716	53,226	53,447	3	2
Equity attributable to non-controlling interests		4,383	4,331	4,406	1	(1)
Total equity		59,099	57,557	57,852	3	2
Total liabilities and equity		1,412,043	1,365,837	1,419,162	3	(1)

Statement of changes in equity

<i>CHF million</i>	Share capital	Share premium	Treasury shares	Equity classified as obligation to purchase own shares
Balance at 31 December 2010	383	34,393	(654)	(54)
Issuance of share capital				
Acquisition of treasury shares			(2,036)	
Disposition of treasury shares			1,668	
Treasury share gains/(losses) and net premium/(discount) on own equity derivative activity ¹		62		
Premium on shares issued and warrants exercised		12		
Employee share and share option plans		(714)		
Tax (expense)/benefit recognized in share premium ¹		(98)		
Dividends				
Equity classified as obligation to purchase own shares – movements				0
Trust preferred securities				
New consolidations and other increases		(4)		
Deconsolidations and other decreases				
Total comprehensive income for the period recognized in equity				
Balance at 30 June 2011	383	33,652	(1,022)	(53)
Balance at 31 December 2011	383	34,614	(1,160)	(39)
Issuance of share capital				
Acquisition of treasury shares			(1,269)	
Disposition of treasury shares			1,416	
Treasury share gains/(losses) and net premium/(discount) on own equity derivative activity		(33)		
Premium on shares issued and warrants exercised		0		
Employee share and share option plans		(497)		
Tax (expense)/benefit recognized in share premium		16		
Dividends		(379) ³		
Equity classified as obligation to purchase own shares – movements				4
Trust preferred securities				
New consolidations and other increases				
Deconsolidations and other decreases				
Total comprehensive income for the period recognized in equity				
Balance at 30 June 2012	383	33,720	(1,012)	(35)

¹ Presentational changes have been made in 2012. The line Treasury share gains/(losses) and net premium/(discount) on own equity derivative activity is now shown gross of tax. Previously, this line was shown net of tax. All income tax related to share premium is reported on the line Tax (expense)/benefit recognized in share premium. ² Includes reclassifications from equity attributable to non-controlling interests to liabilities for trust preferred securities dividend payment obligations which were accrued in the period. ³ Reflects a payment out of capital contribution reserves of UBS AG (Parent Bank).

Equity attributable to non-controlling interests

<i>CHF million</i>	For the six-month period ended	
	30.6.12	30.6.11
Trust preferred securities¹		
Balance at the beginning of the period	4,359	4,907
Redemptions		(882)
Foreign currency translation	(21)	218
Balance at the end of the period	4,338	4,243
Other non-controlling interests at the end of the period	45	134
Total equity attributable to non-controlling interests	4,383	4,377

¹ Increases and offsetting decreases due to dividend payment obligations are excluded from this table.

Retained earnings	Foreign currency translation	Financial investments available-for-sale	Cash flow hedges	Total equity attributable to UBS shareholders	Non-controlling interests	Total equity
19,444	(7,513)	(243)	1,063	46,820	5,043	51,863
				0		0
				(2,036)		(2,036)
				1,668		1,668
				62		62
				12		12
				(714)		(714)
				(98)		(98)
				0	(269) ²	(269)
				0		0
				0	(882)	(882)
				(4)	1	(3)
				0	(1)	(1)
2,822	(1,397)	361	(235)	1,551	486	2,037
22,266	(8,910)	118	828	47,263	4,377	51,640
23,603	(6,807)	252	2,600	53,447	4,406	57,852
				0		0
				(1,269)		(1,269)
				1,416		1,416
				(33)		(33)
				0		0
				(497)		(497)
				16		16
				(379)	(277) ²	(656)
				4		4
				0		0
				0		0
				0	(8)	(8)
1,252	267	49	444	2,012	263	2,275
24,855	(6,540)	301	3,043	54,716	4,383	59,099

Statement of cash flows

	For the six-month period ended	
CHF million	30.6.12	30.6.11
Cash flow from / (used in) operating activities		
Net profit	1,526	3,087
Adjustments to reconcile net profit to cash flow from / (used in) operating activities		
Non-cash items included in net profit and other adjustments:		
Depreciation of property and equipment	337	352
Amortization of intangible assets	48	46
Credit loss expense / (recovery)	(35)	(19)
Share of net profits of associates	(36)	(22)
Deferred tax expense / (benefit)	684	777
Net loss / (gain) from investing activities	(62)	(89)
Net loss / (gain) from financing activities	3,410	365
Net (increase) / decrease in operating assets:		
Net due from / to banks	6,576	(11,276)
Reverse repurchase agreements and cash collateral on securities borrowed	61,540	(11,739)
Trading portfolio, net replacement values and financial assets designated at fair value	15,816	325
Loans / due to customers	11,523	(10,893)
Accrued income, prepaid expenses and other assets	163	4,408
Net increase / (decrease) in operating liabilities:		
Repurchase agreements, cash collateral on securities lent	(4,801)	29,641
Net cash collateral on derivative instruments	470	(4,109)
Accrued expenses, deferred income and other liabilities	539	(2,607)
Income taxes paid, net of refunds	(101)	(190)
Net cash flow from / (used in) operating activities	97,597	(1,943)
Cash flow from / (used in) investing activities		
Purchase of subsidiaries, associates and intangible assets	(8)	(6)
Disposal of subsidiaries, associates and intangible assets ¹	40	32
Purchase of property and equipment	(526)	(466)
Disposal of property and equipment	5	125
Net (investment in) / divestment of financial investments available-for-sale	(7,447)	(1,881)
Net cash flow from / (used in) investing activities	(7,937)	(2,196)
Cash flow from / (used in) financing activities		
Net short-term debt issued / (repaid)	(27,996)	(1,376)
Net movements in treasury shares and own equity derivative activity	(1,129)	(1,216)
Dividends paid	(379)	0
Issuance of long-term debt, including financial liabilities designated at fair value	36,674	35,762
Repayment of long-term debt, including financial liabilities designated at fair value	(30,980)	(41,088)
Increase in non-controlling interests	0	1
Dividends paid to / decrease in non-controlling interests	(247)	(693)
Net cash flow from / (used in) financing activities	(24,057)	(8,609)
Effects of exchange rate differences	382	(3,722)
Net increase / (decrease) in cash and cash equivalents	65,985	(16,470)
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	85,612	79,934
Cash and cash equivalents at the end of the period	151,597	63,463
Cash and cash equivalents comprise:		
Cash and balances with central banks	96,147	13,574
Money market paper ²	2,582	14,318
Due from banks ³	52,868	35,572
Total	151,597	63,463

¹ Includes dividends received from associates. ² Money market paper is included in the balance sheet under Trading portfolio assets and Financial investments available-for-sale. ³ Includes positions recognized in the balance sheet under Due from banks and Cash collateral receivables on derivative instruments with bank counterparties.

Statement of cash flows (continued)

	For the six-month period ended	
CHF million	30.6.12	30.6.11
Additional information		
Net cash flow from / (used in) operating activities include:		
Cash received as interest	7,374	8,268
Cash paid as interest	4,929	5,338
Cash received as dividends on equity instruments, investment fund units and associates	976	1,022

Notes to the interim consolidated financial statements

Note 1 Basis of accounting

The consolidated financial statements of UBS are prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as issued by the International Accounting Standards Board (IASB), and are stated in Swiss francs (CHF), the currency of Switzerland where UBS AG is incorporated. These interim financial statements are presented in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting*.

In preparing the interim financial statements, the same accounting principles and methods of computation have been applied as in the annual financial statements as of 31 December 2011 except for the changes set out below and in "Note 1 Basis of accounting" in the "Financial information" section of our first quarter 2012 report. These interim financial statements are unaudited and should be read in conjunction with the audited financial statements included in our Annual Report 2011. In the opinion of management, all necessary adjustments have been made for a fair presentation of the financial position, results of operations and cash flows.

Own credit

Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value.

This reflects the fact that these gains and losses are not managed at a business division level and are not necessarily indicative of any business division's performance. In line with these internal reporting changes, own credit gains and losses are now reported as part of Corporate Center – Core Functions. Prior periods have been restated to conform to this presentation. In addition, we have made a further improvement to our own credit calculation methodology, as discussed in "Note 12b Fair value of financial instruments".

IAS 19 (revised) Employee Benefits

We are planning to adopt IAS 19 (revised) on its mandatory effective date of 1 January 2013 and currently estimate that this will have a negative impact on shareholders equity of CHF 4.1 billion.

Improvements to IFRS 2009–2011

In May 2012, the IASB issued six amendments to five IFRS as part of its annual improvements project. UBS will adopt the improvements as of their effective date of 1 January 2013. These amendments are not expected to have a material impact on UBS's financial statements.

Note 2 Segment reporting

Transactions between the reportable segments are carried out at internally agreed rates or at arm's length and are reflected in the performance of each segment. Revenue-sharing agreements are

used to allocate external client revenues to a segment and cost-allocation agreements are used to allocate shared costs between the segments.

	Wealth Management	Wealth Management Americas	Investment Bank ^{1,2}	Global Asset Management	Retail & Corporate	Corporate Center		UBS
						Core Functions ^{1,3}	Legacy Portfolio ^{1,2}	
<i>CHF million</i>								
For the six months ended 30 June 2012								
Net interest income	975	393	573	(13)	1,086	(75)	46	2,984
Non-interest income ⁴	2,528	2,530	4,033	937	772	(976)	90	9,914
Income ⁵	3,503	2,922	4,606	924	1,857	(1,051)	137	12,898
Credit loss (expense) / recovery	0	(1)	33	0	6	0	(2)	35
Total operating income	3,503	2,922	4,639	924	1,863	(1,051)	134	12,934
Personnel expenses	1,306	2,081	2,595	436	673	121	32	7,244
General and administrative expenses	619	382	1,220	193	436	86	113	3,050
Services (to) / from other business divisions	193	(6)	85	(2)	(289)	(1)	19	0
Depreciation of property and equipment	76	49	124	19	67	0	1	337
Amortization of intangible assets	4	25	15	4	0	0	0	48
Total operating expenses	2,198	2,531	4,040	650	888	206	164	10,678
Performance before tax	1,305	390	600	274	975	(1,258)	(30)	2,256
Tax expense / (benefit)								729
Net profit								1,526

As of 30 June 2012

Total assets^{1,6}	102,422	57,461	929,180	13,711	147,009	115,790	46,470	1,412,043
-----------------------------------	----------------	---------------	----------------	---------------	----------------	----------------	---------------	------------------

¹ On 30 December 2011, an agreement was reached to transfer a portfolio of legacy positions from the Investment Bank to the Corporate Center. Starting with the first quarter of 2012, the Legacy Portfolio, which consists of these transferred legacy positions combined with the SNB StabFund option, is reported in the Corporate Center as a separate reportable segment and all other Corporate Center operations are grouped together as Corporate Center - Core Functions. Refer to the "Recent developments and financial reporting structure changes" section of our financial report for the first quarter of 2012 for more information. Prior periods have been restated to reflect the effect of the transfer. ² In the second quarter of 2012, we transferred the provision for US mortgage loan repurchase demands from the Investment Bank to the Corporate Center - Legacy Portfolio. Expenses related to this provision incurred in periods prior to the second quarter of 2012 are presented within the Investment Bank. Refer to "Note 16c Other contingent liabilities" in the "Financial information" section of this report for more information on this provision. ³ Certain cost allocations to the business divisions are based on periodically agreed flat fees charged to the business divisions on a monthly basis. This could lead to a difference between actually incurred Corporate Center costs and charges to the business divisions. ⁴ Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value. Refer to "Note 1 Basis of accounting" for more information. ⁵ The total inter-segment revenues for the Group are immaterial as the majority of the revenues are allocated across the business divisions by means of revenue-sharing agreements. ⁶ The segment assets are based on a third-party view and this basis is in line with the internal reporting to management, i.e. the amounts do not include inter-company balances. Certain assets managed centrally by the Corporate Center (including property and equipment and certain financial assets) are allocated to the segments on a basis different to which the corresponding costs are allocated. Specifically, certain assets are reported in the Corporate Center whereas the corresponding costs are entirely or partially allocated to the segments based on various internally determined allocations.

In 2012, management changed the methodology used to allocate certain financial assets and their corresponding costs managed by Group Treasury. This change has resulted in reducing assets allocated to Wealth Management, Retail & Corporate, Wealth Management Americas, Global Asset Management and Investment Bank by CHF 6 billion, 2 billion, 2 billion, 1 billion

and 75 billion, respectively, and has resulted in increasing assets allocated to the Corporate Center by CHF 87 billion as of 30 June 2012, as compared to 31 December 2011. Prior periods were not restated for this change. The impact from the change in cost allocation methodology was not material to the reporting segment results.

Note 2 Segment reporting (continued)

	Wealth Management	Wealth Management Americas	Investment Bank ^{1,2}	Global Asset Management	Retail & Corporate	Corporate Center		UBS
						Core Functions ^{1,3}	Legacy Portfolio ^{1,2}	
<i>CHF million</i>								
For the six months ended 30 June 2011								
Net interest income	978	333	518	(13)	1,165	(31)	272	3,221
Non-interest income ⁴	2,806	2,298	5,522	953	780	(171)	85	12,275
Income ⁵	3,784	2,631	6,041	940	1,945	(203)	357	15,496
Credit loss (expense) / recovery	11	0	3	0	(7)	(1)	13	19
Total operating income	3,795	2,631	6,043	940	1,939	(203)	370	15,515
Personnel expenses	1,663	1,933	3,356	495	839	15	31	8,332
General and administrative expenses	580	382	1,172	194	430	57	82	2,896
Services (to) / from other business divisions	153	(4)	42	(1)	(221)	2	29	0
Depreciation of property and equipment	77	45	110	19	66	33	2	352
Amortization of intangible assets	3	24	15	3	0	0	0	46
Total operating expenses	2,477	2,380	4,696	709	1,114	107	143	11,626
Performance before tax	1,318	252	1,348	231	824	(310)	226	3,889
Tax expense / (benefit)								803
Net profit								3,087

As of 31 December 2011

Total assets^{1,6}	100,598	54,150	1,019,537	15,352	148,697	25,100	55,728	1,419,162
-----------------------------------	----------------	---------------	------------------	---------------	----------------	---------------	---------------	------------------

¹ On 30 December 2011, an agreement was reached to transfer a portfolio of legacy positions from the Investment Bank to the Corporate Center. Starting with the first quarter of 2012, the Legacy Portfolio, which consists of these transferred legacy positions combined with the SNB StabFund option, is reported in the Corporate Center as a separate reportable segment and all other Corporate Center operations are grouped together as Corporate Center - Core Functions. Refer to the "Recent developments and financial reporting structure changes" section of our financial report for the first quarter of 2012 for more information. Prior periods have been restated to reflect the effect of the transfer. ² In the second quarter of 2012, we transferred the provision for US mortgage loan repurchase demands from the Investment Bank to the Corporate Center - Legacy Portfolio. Expenses related to this provision incurred in periods prior to the second quarter of 2012 are presented within the Investment Bank. Refer to "Note 16c Other contingent liabilities" in the "Financial information" section of this report for more information on this provision. ³ Certain cost allocations to the business divisions are based on periodically agreed flat fees charged to the business divisions on a monthly basis. This could lead to a difference between actually incurred Corporate Center costs and charges to the business divisions. ⁴ Beginning in the second quarter of 2012, the measurement of the performance of the business divisions excludes own credit gains and losses on financial liabilities designated at fair value. Refer to "Note 1 Basis of accounting" for more information. ⁵ The total inter-segment revenues for the Group are immaterial as the majority of the revenues are allocated across the business divisions by means of revenue-sharing agreements. ⁶ The segment assets are based on a third-party view and this basis is in line with the internal reporting to management, i.e. the amounts do not include inter-company balances.

Note 3 Net interest and trading income

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Net interest and trading income							
Net interest income	1,393	1,591	1,440	(12)	(3)	2,984	3,221
Net trading income	1,369	961	1,724	42	(21)	2,330	3,928
Total net interest and trading income¹	2,762	2,553	3,164	8	(13)	5,315	7,149
Wealth Management	683	688	693	(1)	(1)	1,370	1,368
Wealth Management Americas	311	323	269	(4)	16	633	551
Investment Bank	975	1,898	1,565	(49)	(38)	2,873	3,859
<i>of which: investment banking</i>	27	9	(6)	200		36	5
<i>of which: equities</i>	(39)	599	655			560	1,449
<i>of which: fixed income, currencies and commodities</i>	987	1,290	916	(23)	8	2,277	2,405
Global Asset Management	3	5	(8)	(40)		8	(5)
Retail & Corporate	610	603	653	1	(7)	1,213	1,322
Corporate Center	180	(964)	(7)			(784)	54
<i>of which: own credit on financial liabilities designated at fair value²</i>	239	(1,164)	(25)			(925)	(158)
Total net interest and trading income	2,762	2,553	3,164	8	(13)	5,315	7,149

Net interest income³

Interest income							
Interest earned on loans and advances ⁴	2,434	2,349	2,426	4	0	4,782	4,967
Interest earned on securities borrowed and reverse repurchase agreements	392	400	468	(2)	(16)	791	854
Interest and dividend income from trading portfolio	1,384	1,181	1,751	17	(21)	2,565	3,201
Interest income on financial assets designated at fair value	87	99	51	(12)	71	185	107
Interest and dividend income from financial investments available-for-sale	101	102	184	(1)	(45)	203	329
Total	4,397	4,130	4,880	6	(10)	8,527	9,457
Interest expense							
Interest on amounts due to banks and customers ⁵	406	443	527	(8)	(23)	849	997
Interest on securities lent and repurchase agreements	390	313	424	25	(8)	704	708
Interest expense from trading portfolio ⁶	981	523	1,300	88	(25)	1,504	1,999
Interest on financial liabilities designated at fair value	452	491	497	(8)	(9)	944	1,069
Interest on debt issued	774	769	691	1	12	1,543	1,464
Total	3,004	2,539	3,440	18	(13)	5,542	6,236
Net interest income	1,393	1,591	1,440	(12)	(3)	2,984	3,221

Net trading income

Investment Bank investment banking	34	23	(9)	48		57	13
Investment Bank equities	53	419	936	(87)	(94)	472	1,582
Investment Bank fixed income, currencies and commodities	702	1,069	534	(34)	31	1,771	1,745
Other business divisions and Corporate Center	580	(550)	264		120	30	587
Net trading income	1,369	961	1,724	42	(21)	2,330	3,928
<i>of which: net gains/(losses) from financial liabilities designated at fair value^{2,7}</i>	1,761	(3,781)	957		84	(2,021)	383

¹ From the second quarter of 2012 onwards, the breakdown of Net interest and trading income is presented by business division and the Corporate Center, complemented by a business area breakdown for the Investment Bank and own credit information for the Corporate Center in order to align the presentation with our organizational structure. Previously, the breakdown of Net interest and trading income was presented by trading businesses, interest margin businesses and treasury activities and other. ² For more information on own credit refer to "Note 12b Fair value of financial instruments". ³ Interest includes forward points on foreign exchange swaps used to manage short-term interest rate risk on foreign currency loans and deposits. ⁴ Includes interest income on Cash collateral receivables on derivative instruments. ⁵ Includes interest expense on Cash collateral payables on derivative instruments. ⁶ Includes expense related to dividend payment obligations on trading liabilities. ⁷ Fair value changes of hedges related to financial liabilities designated at fair value are also reported in Net trading income.

Note 3 Net interest and trading income¹ (continued)

Net trading income in the second quarter of 2012 included a loss of CHF 14 million from credit valuation adjustments for monoline credit protection (of which CHF 11 million related to negative basis trades and CHF 3 million related to other trades) reflected in Other business divisions and Corporate Center. This compares with a CHF 178 million gain in the first quarter of 2012 (of which CHF 123 million related to negative basis trades and CHF 55 million related to other trades) and a CHF 74 million gain in the second quarter of 2011 (of which CHF 66 million related to negative basis trades and CHF 7 million related to other trades).

→ Refer to the “Risk management and control” section of this report for more information on exposure to monolines

Net trading income in the second quarter of 2012 also included a gain of CHF 45 million from the valuation of our option to acquire the SNB StabFund's equity, also reflected in Other business divisions and Corporate Center, compared with a CHF 127 million gain in the first quarter of 2012 and a CHF 13 million gain in the second quarter of 2011.

→ Refer to the “Risk management and control” section of this report for more information on the valuation of our option to acquire the SNB StabFund's equity

Note 4 Net fee and commission income

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Equity underwriting fees	163	216	197	(25)	(17)	379	386
Debt underwriting fees	137	183	157	(25)	(13)	320	323
Total underwriting fees	300	398	355	(25)	(15)	699	710
M&A and corporate finance fees	136	173	240	(21)	(43)	310	516
Brokerage fees	930	1,041	1,004	(11)	(7)	1,970	2,275
Investment fund fees	871	894	927	(3)	(6)	1,765	1,893
Portfolio management and advisory fees	1,449	1,404	1,394	3	4	2,854	2,848
Insurance-related and other fees	106	102	94	4	13	208	197
Total securities trading and investment activity fees	3,793	4,012	4,014	(5)	(6)	7,805	8,439
Credit-related fees and commissions	109	98	108	11	1	207	226
Commission income from other services	218	201	212	8	3	419	410
Total fee and commission income	4,120	4,312	4,334	(4)	(5)	8,431	9,075
Brokerage fees paid	218	230	232	(5)	(6)	448	492
Other	253	239	223	6	13	492	464
Total fee and commission expense	471	469	455	0	4	939	956
Net fee and commission income	3,649	3,843	3,879	(5)	(6)	7,492	8,119
<i>of which: net brokerage fees</i>	<i>712</i>	<i>811</i>	<i>772</i>	<i>(12)</i>	<i>(8)</i>	<i>1,523</i>	<i>1,782</i>

Note 5 Other income

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Associates and subsidiaries							
Net gains / (losses) from disposals of consolidated subsidiaries ¹	(6)	(17)	(23)	(65)	(74)	(23)	(21)
Net gains / (losses) from disposals of investments in associates	0	0	8		(100)	0	13
Share of net profits of associates	26	10	12	160	117	36	22
Total	20	(6)	(3)			13	13
Financial investments available-for-sale							
Net gains / (losses) from disposals	67	53	54	26	24	121	80
Impairment charges	(28)	(29)	(1)	(3)		(57)	(5)
Total	39	24	53	63	(26)	63	75
Net income from properties ²	8	9	11	(11)	(27)	17	21
Net gains / (losses) from investment properties ³	1	2	1	(50)	0	3	5
Other ⁴	(69)	65	49			(4)	113
Total other income	(1)	93	112			92	228

¹ Includes foreign exchange gains/losses reclassified from equity upon disposal or deconsolidation of subsidiaries. ² Includes net rent received from third parties and net operating expenses. ³ Includes unrealized and realized gains/losses from investment properties at fair value and foreclosed assets. ⁴ Includes mainly net gains/losses from disposals of loans and receivables and own-used property.

Note 6 Personnel expenses

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Salaries and variable compensation	2,352	2,813	2,717	(16)	(13)	5,165	5,766
Contractors	52	47	57	11	(9)	99	114
Social security	166	199	188	(17)	(12)	365	425
Pension and other post-employment benefit plans	147	(259)	188		(22)	(112)	369
Wealth Management Americas: Financial advisor compensation ¹	713	679	604	5	18	1,392	1,245
Other personnel expenses	170	164	171	4	(1)	335	412
Total personnel expenses	3,601	3,643	3,925	(1)	(8)	7,244	8,332

¹ Financial advisor compensation consists of grid-based compensation based directly on compensable revenues generated by financial advisors and supplemental compensation calculated based on financial advisor productivity, firm tenure, assets and other variables. It also includes costs related to compensation commitments and advances granted to financial advisors at the time of recruitment, which are subject to vesting requirements.

The expense line Pension and other post-employment benefit plans in the second quarter of 2012 included a credit of CHF 84 million related to changes to our retiree medical and life insur-

ance benefit plan in the US, while the prior quarter included a credit of CHF 485 million related to changes to our Swiss pension plan.

Note 7 General and administrative expenses

CHF million	For the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Occupancy	266	261	258	2	3	527	541
Rent and maintenance of IT and other equipment	120	119	106	1	13	240	220
Communication and market data services	158	158	154	0	3	316	315
Administration	107	134	94	(20)	14	240	260
Marketing and public relations	153	83	94	84	63	236	165
Travel and entertainment	119	105	123	13	(3)	225	236
Professional fees	182	187	190	(3)	(4)	369	365
Outsourcing of IT and other services	337	298	290	13	16	634	583
Litigation and regulatory provisions ¹	181	48	85	277	113	229	192
Other	28	5	12	460	133	33	20
Total general and administrative expenses	1,652	1,398	1,408	18	17	3,050	2,896

¹ Reflects the net increase/release of provisions for Litigation and regulatory matters recognized in the income statement and recoveries from third parties.

Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding

	As of or for the quarter ended			% change from		Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	1Q12	2Q11	30.6.12	30.6.11
Basic earnings (CHF million)							
Net profit attributable to UBS shareholders	425	827	1,015	(49)	(58)	1,252	2,822
Diluted earnings (CHF million)							
Net profit attributable to UBS shareholders	425	827	1,015	(49)	(58)	1,252	2,822
Less: (profit)/loss on equity derivative contracts	(2)	(1)	(3)	100	(33)	(1)	(2)
Net profit attributable to UBS shareholders for diluted EPS	423	826	1,012	(49)	(58)	1,251	2,820
Weighted average shares outstanding							
Weighted average shares outstanding for basic EPS	3,766,724,109	3,754,637,548	3,797,742,649	0	(1)	3,760,680,830	3,794,852,874
Potentially dilutive ordinary shares resulting from notional shares, in-the-money options and warrants outstanding ¹	60,874,591	64,579,548	71,667,289	(6)	(15)	63,432,213	65,275,457
Weighted average shares outstanding for diluted EPS	3,827,598,700	3,819,217,096	3,869,409,938	0	(1)	3,824,113,043	3,860,128,331
Earnings per share (CHF)							
Basic	0.11	0.22	0.27	(50)	(59)	0.33	0.74
Diluted	0.11	0.22	0.26	(50)	(58)	0.33	0.73
Shares outstanding							
Ordinary shares issued	3,833,127,261	3,833,019,423	3,832,003,459	0	0		
Treasury shares	84,869,397	57,028,735	64,152,608	49	32		
Shares outstanding	3,748,257,864	3,775,990,688	3,767,850,851	(1)	(1)		
Exchangeable shares	433,701	435,339	567,965	0	(24)		
Shares outstanding for EPS	3,748,691,565	3,776,426,027	3,768,418,816	(1)	(1)		

¹ Total equivalent shares outstanding on out-of-the-money options that were not dilutive for the respective periods but could potentially dilute earnings per share in the future were 224,359,285; 189,498,211; and 260,158,423 for the quarters ended 30 June 2012, 31 March 2012 and 30 June 2011, respectively, and 223,182,933 and 259,248,144 for year-to-date 30 June 2012 and 30 June 2011, respectively. An additional 100 million ordinary shares ("contingent share issue") related to the SNB transaction were not dilutive for any periods presented, but could potentially dilute earnings per share in the future.

Note 9 Income taxes

We recognized a net income tax expense of CHF 253 million for the second quarter of 2012. This includes a deferred tax expense of CHF 241 million with respect to the amortization of deferred tax assets, previously recognized in relation to tax losses carried forward, to offset taxable profits for the quarter in Switzerland and the US. It also includes other net tax expenses of CHF 113 million in respect of Group entities with net taxable profits. These expenses were partly offset by tax benefits of CHF 101 million arising from the release of provi-

sions in respect of tax positions that had previously been uncertain.

In addition, a tax expense of CHF 288 million was recorded directly in equity, which mainly reflects an increase in a deferred tax liability for cash flow hedges as a consequence of an increase in cumulative fair value gains in the quarter and also a reduction in deferred tax assets recognized for previous equity losses, following their use against equity profits in the quarter (mainly foreign currency translation profits).

Note 10 Trading portfolio

CHF million	30.6.12	31.3.12	31.12.11
-------------	---------	---------	----------

Trading portfolio assets by product type

Debt instruments			
Government bills / bonds	38,784	43,946	45,297
Corporate bonds, municipal bonds, including bonds issued by financial institutions	32,306	33,589	32,765
Loans	6,490	4,474	4,088
Investment fund units	9,004	8,959	9,859
Asset-backed securities	17,682	16,706	17,035
<i>of which: mortgage-backed securities</i>	14,489	13,602	13,868
Total debt instruments	104,266	107,673	109,045
Equity instruments	39,148	45,215	37,400
Financial assets for unit-linked investment contracts	16,256	16,325	16,376
Financial assets held for trading	159,670	169,213	162,821
Precious metals and other physical commodities	19,555	18,765	18,704
Total trading portfolio assets	179,226	187,978	181,525

Trading portfolio liabilities by product type

Debt instruments			
Government bills / bonds	26,152	29,336	17,026
Corporate bonds, municipal bonds, including bonds issued by financial institutions	8,248	7,972	7,122
Investment fund units	1,096	844	1,083
Asset-backed securities	88	29	312
<i>of which: mortgage-backed securities</i>	75	17	287
Total debt instruments	35,582	38,180	25,542
Equity instruments	14,398	14,427	13,937
Total trading portfolio liabilities	49,980	52,607	39,480

Note 11 Financial investments available-for-sale

CHF million	30.6.12	31.3.12	31.12.11
-------------	---------	---------	----------

Financial investments available-for-sale by product type

Debt instruments			
Government bills / bonds	41,221	42,355	34,899
Corporate bonds, municipal bonds, including bonds issued by financial institutions	9,722	8,328	8,590
Investment fund units	426	416	445
Mortgage-backed securities	7,882	7,992	8,541
Total debt instruments	59,250	59,091	52,475
Equity instruments	761	704	699
Total financial investments available-for-sale	60,012	59,795	53,174

Note 12 Fair value of financial instruments

a) Fair value hierarchy

All financial instruments at fair value are categorized into one of three fair value hierarchy levels at quarter end, based upon the lowest level input that is significant to the product's fair value measurement in its entirety:

- Level 1 – quoted prices (unadjusted) in active markets for identical assets and liabilities;
- Level 2 – valuation techniques for which all significant inputs are market observable, either directly or indirectly; and
- Level 3 – valuation techniques which include significant inputs that are not based on observable market data.

Determination of fair values from quoted market prices or valuation techniques¹

CHF billion	Level 1	Level 2	Level 3	Total
As of 30 June 2012				
Financial assets held for trading ²	100.5	53.4	5.7	159.7
<i>of which: pledged as collateral</i>	38.6	6.7	0.2	45.6
Positive replacement values	4.5	444.0	9.8	458.3
Financial assets designated at fair value	0.5	4.5	4.2	9.2
Financial investments available-for-sale	44.8	14.2	1.0	60.0
Total assets	150.4	516.1	20.7	687.2
Trading portfolio liabilities	40.6	9.2	0.2	50.0
Negative replacement values	4.4	434.2	7.8	446.4
Financial liabilities designated at fair value	0.0	80.3	12.9	93.3
Other liabilities – amounts due under unit-linked investment contracts		16.3		16.3
Total liabilities	45.0	540.0	20.9	606.0
As of 31 March 2012				
Financial assets held for trading ²	104.5	57.5	7.3	169.2
<i>of which: pledged as collateral</i>	41.1	9.3	0.1	50.6
Positive replacement values	3.8	403.8	10.4	417.9
Financial assets designated at fair value	0.6	5.3	3.0	8.8
Financial investments available-for-sale	40.1	19.0	0.7	59.8
Total assets	149.0	485.5	21.2	655.7
Trading portfolio liabilities	41.1	11.2	0.2	52.6
Negative replacement values	3.7	391.8	8.7	404.2
Financial liabilities designated at fair value	0.0	77.4	11.5	88.9
Other liabilities – amounts due under unit-linked investment contracts		16.3		16.3
Total liabilities	44.8	496.8	20.4	562.1
As of 31 December 2011				
Financial assets held for trading ²	99.4	55.7	7.8	162.8
<i>of which: pledged as collateral</i>	33.2	6.2	0.5	39.9
Positive replacement values	3.4	469.2	13.9	486.6
Financial assets designated at fair value	0.7	6.9	2.7	10.3
Financial investments available-for-sale	34.8	17.7	0.6	53.2
Total assets	138.4	549.5	25.0	712.9
Trading portfolio liabilities	30.4	8.4	0.6	39.5
Negative replacement values	3.5	459.1	10.8	473.4
Financial liabilities designated at fair value	0.0	76.9	12.1	89.0
Other liabilities – amounts due under unit-linked investment contracts		16.4		16.4
Total liabilities	34.0	560.8	23.5	618.2

¹ Bifurcated embedded derivatives, which are presented on the same balance sheet lines as their host contracts, are excluded from this table. As of 30 June 2012, net bifurcated embedded derivative assets held at fair value, totaling CHF 0.9 billion (of which CHF 0.6 billion were net level 3 assets and CHF 0.3 billion net level 2 assets) were recognized on the balance sheet within Debt issued. As of 31 March 2012, net bifurcated embedded derivative assets held at fair value, totaling CHF 0.9 billion (of which CHF 0.7 billion were net level 3 assets and CHF 0.2 billion net level 2 assets) were recognized on the balance sheet within Debt issued. As of 31 December 2011, net bifurcated embedded derivative assets held at fair value, totaling CHF 1.0 billion (of which CHF 0.8 billion were net level 3 assets and CHF 0.2 billion net level 2 assets) were recognized on the balance sheet within Debt issued. ² Financial assets held for trading do not include precious metals and commodities.

Note 12 Fair value of financial instruments (continued)**Movements of level 3 instruments**

CHF billion	Financial assets held for trading (including those pledged as collateral)	Derivative instruments		Financial liabilities designated at fair value
		Positive replacement values	Negative replacement values	
Balance at 31 December 2011	7.8	13.9	10.8	12.1
Total gains/losses included in the income statement	0.2	(1.3)	(1.0)	(0.3)
Purchases, sales, issuances and settlements	0.0	(1.5)	(1.0)	(0.2)
Purchases	1.5	0.0	0.0	0.0
Sales	(1.5)	0.0	0.0	0.0
Issuances	0.0	0.8	0.3	1.2
Settlements	0.0	(2.3)	(1.3)	(1.4)
Transfers into or out of level 3	(0.5)	(0.2)	0.4	0.1
Transfers into level 3	0.6	0.5	0.9	1.5
Transfers out of level 3	(1.1)	(0.7)	(0.4)	(1.5)
Foreign currency translation	(0.3)	(0.5)	(0.5)	(0.1)
Balance at 31 March 2012	7.3	10.4	8.7	11.5
Total gains/losses included in the income statement	(0.6)	(0.1)	0.1	(0.1)
Purchases, sales, issuances and settlements	(1.4)	(0.7)	(1.1)	0.7
Purchases	1.4	0.0	0.0	0.0
Sales	(2.8)	0.0	0.0	0.0
Issuances	0.0	0.3	0.2	2.3
Settlements	0.0	(1.0)	(1.3)	(1.5)
Transfers into or out of level 3	0.2	0.0	(0.2)	0.5
Transfers into level 3	0.6	0.5	0.4	1.9
Transfers out of level 3	(0.3)	(0.5)	(0.6)	(1.4)
Foreign currency translation	0.2	0.3	0.4	0.3
Balance at 30 June 2012	5.7	9.8	7.8	12.9

As of 30 June 2012, financial instruments measured with valuation techniques using significant non-market observable inputs (level 3) mainly included the following:

- structured rates and credit positions, including bespoke collateralized debt obligations (CDO) and collateralized loan obligations (CLO);
- reference-linked notes (RLN);
- financial instruments linked to the US and European residential and US and non-US commercial real estate markets;
- corporate bonds and corporate credit default swaps (CDS); and
- lending-related products.

Financial assets held for trading

Financial assets held for trading transferred into and out of level 3 amounted to CHF 0.6 billion and CHF 0.3 billion, respectively. Transfers into level 3 were comprised primarily of CHF 0.5 billion

of corporate bonds for which no price verification was possible given the reduced observability of market inputs. Transfers out of level 3 were comprised primarily of CHF 0.2 billion of corporate bonds and CHF 0.1 billion of US commercial mortgage-backed securities (CMBS) as independent sources became available and were used to verify fair value.

Level 3 financial assets held for trading purchased during the quarter amounted to CHF 1.4 billion. These purchases consisted of CHF 0.8 billion of commercial mortgage loans to be securitized and CHF 0.4 billion of lending-related products.

Sales of level 3 financial assets held for trading amounted to CHF 2.8 billion during the quarter, which included CHF 0.7 billion of commercial mortgage loans that were securitized, CHF 0.6 billion of US CMBS Super Senior CDO, CHF 0.5 billion of lending related products, CHF 0.3 billion of non-US RLN and CHF 0.3 billion of corporate bonds.

Note 12 Fair value of financial instruments (continued)

Derivative instruments

Derivative instruments transferred into level 3 include positive replacement values of CHF 0.5 billion and negative replacement values of CHF 0.4 billion. Transfers out of level 3 instruments include positive replacement values of CHF 0.5 billion and negative replacement values of CHF 0.6 billion.

Transfers into level 3 positive replacement values were comprised primarily of CHF 0.1 billion of structured credit bespoke CDO due to a reduction in the correlation between the portfolio held and the representative market portfolio used to independently verify market data, CHF 0.1 billion of index tranche CDS as reliability of underlying market data decreased, CHF 0.1 billion of corporate CDS for which credit curves and recovery rates could no longer be independently verified and CHF 0.1 billion of structured rates positions, where volatility could not be independently verified. Transfers into level 3 negative replacement values were comprised primarily of CHF 0.1 billion of index tranche CDS as reliability of underlying market data decreased, CHF 0.1 billion of corporate CDS for which credit curves and recovery rates could no longer be independently verified and CHF 0.1 billion of structured rates positions where volatility could not be independently verified.

Transfers out of level 3 positive replacement values were comprised primarily of CHF 0.4 billion of corporate CDS where credit curves and recovery rates could be independently verified. Transfers out of level 3 negative replacement values were comprised primarily of CHF 0.3 billion of structured credit bespoke CDO due to an increase in the correlation between the portfolio held and the representative market portfolio used to independently verify market data and CHF 0.2 billion of corporate CDS where credit curves and recovery rates could be independently verified.

Issuances of level 3 positive and negative replacement values were CHF 0.3 billion and CHF 0.2 billion, respectively, primarily comprised of structured credit positions.

b) Valuation information

Own credit on financial liabilities designated at fair value

Own credit changes are calculated based on a funds transfer price (FTP) curve, which provides a single level of discounting for uncollateralized funded instruments within UBS. The FTP curve is used to value uncollateralized and partially uncollateralized funding transactions designated at fair value, and for relevant tenors is set by reference to the level at which UBS medium term notes (MTN) are priced. The FTP curve spread is considered to be representative of the credit risk which reflects the premium that market participants require to purchase UBS MTN.

Amounts for the quarter represent the change during the quarter, and life-to-date amounts reflect the cumulative change since initial recognition. The change in own credit for the period can be analyzed in two components: (i) changes in fair value that are attributable to the change in our credit spreads during the

Settlements of level 3 positive replacement values were CHF 1.0 billion, which included CHF 0.2 billion of structured credit positions, CHF 0.4 billion of corporate CDS, CHF 0.1 billion of US Subprime Super Senior CDO and CHF 0.1 billion of US CMBS Super Senior CDO. Settlements of level 3 negative replacement values were CHF 1.3 billion, which included CHF 0.5 billion of US CMBS Super Senior CDO, CHF 0.4 billion of structured credit positions and CHF 0.4 billion of corporate CDS.

Financial liabilities designated at fair value

Transfers of financial liabilities designated at fair value into level 3 of CHF 1.9 billion consisted primarily of CHF 1.0 billion of credit linked notes where the underlying credit curves could not be independently verified, CHF 0.5 billion interest rate linked notes as the correlation of interest rates and the correlation of foreign exchange could not be independently verified and CHF 0.4 billion of equity linked notes where the volatility of the embedded options could not be independently verified.

Transfers of financial liabilities designated at fair value out of level 3 were CHF 1.4 billion and consisted primarily of CHF 0.6 billion of equity linked notes where the volatility of the embedded option became independently verifiable, CHF 0.5 billion of credit linked notes where the underlying credit curve became independently verifiable and CHF 0.3 billion of interest rate linked notes where the volatility of the embedded option became independently verifiable.

Issuances of level 3 financial liabilities designated at fair value were CHF 2.3 billion and consisted primarily of CHF 1.0 billion of structured financing trades, CHF 0.6 billion of credit linked notes and CHF 0.4 billion of interest rate linked notes.

Settlements of level 3 financial liabilities designated at fair value were CHF 1.5 billion, which consisted primarily of CHF 0.8 billion of credit linked notes, CHF 0.4 billion of equity linked notes and CHF 0.3 billion of interest rate linked notes.

period, and (ii) the effect of "volume changes", which is the change in fair values attributable to factors other than credit spreads, such as redemptions, effects from time decay, changes in the interest rates and changes in the value of reference instruments issued by third parties. The disclosed own credit amounts are also impacted by foreign currency movements.

An own credit gain on financial liabilities designated at fair value of CHF 239 million was recorded in the second quarter. This includes a further improvement in our own credit calculation methodology and the correction of various own credit items relating to prior periods, which in aggregate resulted in an own credit gain of CHF 90 million and a decrease of CHF 27 million in other trading revenues, all reported in net trading income in the second quarter, resulting in a total net increase in operating profit before tax of CHF 63 million.

Note 12 Fair value of financial instruments (continued)**Own credit on financial liabilities designated at fair value**

CHF million	As of or for the quarter ended			Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11
Total gain / (loss) for the period ended	239	(1,164)	(25)	(925)	(158)
<i>of which: credit spread related only</i>	132	(1,131)	90	(1,000)	(89)
Life-to-date gain	983	705	95		

c) Deferred day 1 profit or loss

The table reflects the activity in deferred profit or loss for financial instruments for which fair value is determined using valuation models where not all significant inputs are market observable. Such financial instruments are initially recognized at their transaction price, even if the values obtained from the relevant valuation model on day 1 differ. Day 1 reserves are released and profit is

recorded in net trading income as either the underlying parameters become observable, the transaction is closed out, or through an appropriate amortization methodology. The table shows the aggregate difference yet to be recognized in profit or loss at the beginning and end of the period and a reconciliation of changes in the balance (movement of deferred day 1 profit or loss).

Deferred day 1 profit or loss

CHF million	For the quarter ended		
	30.6.12	31.3.12	30.6.11
Balance at the beginning of the period	406	433	493
Deferred profit / (loss) on new transactions	170	61	113
Recognized (profit) / loss in the income statement	(88)	(73)	(65)
Foreign currency translation	20	(15)	(36)
Balance at the end of the period	508	406	505

Note 13 Reclassification of financial assets

In the fourth quarter of 2008 and the first quarter of 2009, financial assets were reclassified out of held-for-trading to loans and receivables. On their reclassification date, these assets had fair values of CHF 26 billion and CHF 0.6 billion, respectively.

The table below provides notional values, fair values and carrying values by product category for the remaining reclassified financial assets.

Held-for-trading assets reclassified to loans and receivables

CHF billion	30.6.12			Ratio of carrying to notional value (%)
	Notional value	Fair value	Carrying value	
US student loan and municipal auction rate securities	3.2	2.7	3.0	93
Monoline-protected assets	0.6	0.5	0.5	91
Leveraged finance	0.4	0.4	0.4	84
US reference-linked notes	0.2	0.1	0.1	71
Other assets	0.9	0.8	0.7	85
Total	5.3	4.5	4.8	90

Held-for-trading assets reclassified to loans and receivables

CHF billion	30.6.12	31.3.12	31.12.11
Carrying value	4.8	5.0	5.3
Fair value	4.5	4.7	4.9
Pro-forma fair value gain/(loss)	(0.3)	(0.3)	(0.4)

In the second quarter of 2012, the carrying value of the remaining reclassified financial assets decreased by CHF 0.2 billion, mainly due to sales of assets with a carrying value of CHF 0.3 billion at the time of the sale. The net impact on operating profit before tax

from the reclassified assets was a loss of CHF 0.1 billion (see table below). If these financial assets had not been reclassified, the impact on the second quarter 2012 operating profit before tax would have been a profit of approximately CHF 0.1 billion.

Contribution of the reclassified assets to the income statement

CHF million	For the quarter ended		Year-to-date
	30.6.12	31.3.12	30.6.12
Net interest income	33	33	66
Credit loss (expense)/recovery	(17)	22	5
Other income ¹	(71)	25	(47)
Impact on operating profit before tax	(55)	79	24

¹ Includes net gains/losses on the disposal of reclassified financial assets.

Note 14 Derivative instruments

CHF billion	30.6.12				
	Positive replacement values	Notional values related to positive replacement values ¹	Negative replacement values	Notional values related to negative replacement values ¹	Other notional values ²
Derivative instruments					
Interest rate contracts	301	7,242	279	6,970	19,588
Credit derivative contracts	55	1,299	52	1,221	323
Foreign exchange contracts	78	3,556	90	3,548	6
Equity / index contracts	19	239	20	269	20
Commodity contracts, including precious metals contracts	5	102	5	94	17
Unsettled purchases of non-derivative financial assets ³	1	58	0	28	0
Unsettled sales of non-derivative financial assets ³	0	38	1	48	0
Total derivative instruments, based on IFRS netting^{4,5}	458	12,535	446	12,179	19,954
Replacement value netting, based on capital adequacy rules	(366)		(366)		
Cash collateral netting, based on capital adequacy rules	(41)		(24)		
Total derivative instruments, based on capital adequacy netting⁶	51		56		

	31.3.12				
	Positive replacement values	Notional values related to positive replacement values ^{1,7}	Negative replacement values	Notional values related to negative replacement values ^{1,7}	Other notional values ^{2,7}
Derivative instruments					
Interest rate contracts	263	7,469	245	7,288	17,760
Credit derivative contracts	50	1,226	47	1,206	332
Foreign exchange contracts	80	3,318	87	3,209	7
Equity / index contracts	18	219	19	244	17
Commodity contracts, including precious metals contracts	5	106	5	94	19
Unsettled purchases of non-derivative financial assets ³	0	59	0	38	0
Unsettled sales of non-derivative financial assets ³	0	50	0	43	0
Total derivative instruments, based on IFRS netting^{4,5}	418	12,448	404	12,122	18,134
Replacement value netting, based on capital adequacy rules	(329)		(329)		
Cash collateral netting, based on capital adequacy rules	(37)		(22)		
Total derivative instruments, based on capital adequacy netting⁶	52		53		

¹ In cases where replacement values are presented on a net basis on the balance sheet, the respective notional values of the netted replacement values are still presented on a gross basis. ² Receivables resulting from these derivatives are recognized on the balance sheet under Cash collateral receivables on derivative instruments totaling: CHF 4.5 billion (31 March 2012: CHF 2.3 billion; 31 December 2011: CHF 2.4 billion). Payables resulting from these derivatives are recognized on the balance sheet under Cash collateral payables on derivative instruments totaling: CHF 3.7 billion (31 March 2012: CHF 3.2 billion; 31 December 2011: CHF 2.7 billion). ³ Changes in the fair value of purchased and sold non-derivative financial assets between trade date and settlement date are recognized as replacement values. ⁴ Replacement values based on International Financial Reporting Standards netting. ⁵ Includes agency transactions with a positive replacement value of CHF 5.9 billion (31 March 2012: CHF 5.6 billion; 31 December 2011: CHF 6.3 billion) and a negative replacement value of CHF 6.1 billion (31 March 2012: CHF 5.7 billion; 31 December 2011: CHF 6.7 billion) for which notional values were not included in the table above due to significantly different risk profile. ⁶ Includes the impact of netting agreements (including cash collateral) in accordance with Swiss federal banking law. ⁷ In the second quarter of 2012, we corrected 31 March 2012 notional values for credit derivative contracts and unsettled purchases and sales of non-derivative financial assets. Total notional values related to positive replacement values were reduced by CHF 106 billion. Total notional values related to negative replacement values were reduced by CHF 85 billion. This was largely offset by an increase in Other notional values of CHF 156 billion.

Note 14 Derivative instruments (continued)

	31.12.11				
	Positive replacement values	Notional values related to positive replacement values ¹	Negative replacement values	Notional values related to negative replacement values ¹	Other notional values ²
Derivative instruments					
Interest rate contracts	296	8,172	276	8,113	20,019
Credit derivative contracts	67	1,298	64	1,245	172
Foreign exchange contracts	97	3,194	106	3,123	12
Equity / index contracts	19	192	20	211	15
Commodity contracts, including precious metals contracts	7	101	7	91	18
Unsettled purchases of non-derivative financial assets ³	0	40	0	11	0
Unsettled sales of non-derivative financial assets ³	0	18	0	30	0
Total derivative instruments, based on IFRS netting^{4,5}	487	13,014	473	12,823	20,236
Replacement value netting, based on capital adequacy rules	(383)		(383)		
Cash collateral netting, based on capital adequacy rules	(46)		(28)		
Total derivative instruments, based on capital adequacy netting⁶	58		62		

¹ In cases where replacement values are presented on a net basis on the balance sheet, the respective notional values of the netted replacement values are still presented on a gross basis. ² Receivables resulting from these derivatives are recognized on the balance sheet under Cash collateral receivables on derivative instruments totaling: CHF 4.5 billion (31 March 2012: CHF 2.3 billion; 31 December 2011: CHF 2.4 billion). Payables resulting from these derivatives are recognized on the balance sheet under Cash collateral payables on derivative instruments totaling: CHF 3.7 billion (31 March 2012: CHF 3.2 billion; 31 December 2011: CHF 2.7 billion). ³ Changes in the fair value of purchased and sold non-derivative financial assets between trade date and settlement date are recognized as replacement values. ⁴ Replacement values based on International Financial Reporting Standards netting. ⁵ Includes agency transactions with a positive replacement value of CHF 5.9 billion (31 March 2012: CHF 5.6 billion; 31 December 2011: CHF 6.3 billion) and a negative replacement value of CHF 6.1 billion (31 March 2012: CHF 5.7 billion; 31 December 2011: CHF 6.7 billion) for which notional values were not included in the table above due to significantly different risk profile. ⁶ Includes the impact of netting agreements (including cash collateral) in accordance with Swiss federal banking law.

Note 15 Other assets and liabilities

CHF million	30.6.12	31.3.12	31.12.11
Other assets			
Prime brokerage receivables	5,913	7,833	6,103
Deferred pension expenses	3,783	3,780	3,300
Other	3,242	2,860	3,062
Total other assets	12,939	14,473	12,465
Other liabilities			
Prime brokerage payables	39,170	35,248	36,746
Amounts due under unit-linked investment contracts	16,327	16,440	16,481
Provisions	1,648	1,584	1,626
Current and deferred tax liabilities	520	593	584
Other	5,756	6,158	6,255
Total other liabilities	63,422	60,023	61,692

Note 16 Provisions and contingent liabilities**a) Provisions**

CHF million	Operational risks ¹	Litigation and regulatory ²	Restructuring	Loan commitments and guarantees	Other ³	Total provisions
Balance at 31 December 2011	58	482	467	93	525	1,626
Increase in provisions recognized in the income statement	8	70	139	0	21	239
Release of provisions recognized in the income statement	(3)	(18)	(7)	(3)	(3)	(34)
Provisions used in conformity with designated purpose	(14)	(66)	(72)	0	(30)	(181)
Reclassifications	0	0	(37) ⁴	3	0	(34)
Foreign currency translation / unwind of discount	(1)	(15)	(8)	(2)	(6)	(32)
Balance at 31 March 2012	49	454	484	92	506	1,584
Increase in provisions recognized in the income statement	9	210	32	1	23	275
Release of provisions recognized in the income statement	0	(27)	(26)	(1)	(3)	(58)
Provisions used in conformity with designated purpose	(6)	(75)	(88)	0	(23)	(192)
Reclassifications	0	0	(2) ⁴	(15)	0	(17)
Foreign currency translation / unwind of discount	0	22	22	2	9	55
Balance at 30 June 2012	52	584	422	78	513	1,648

¹ Includes provisions for litigation resulting from security risks and transaction processing risks. ² Includes litigation resulting from legal, liability and compliance risks. Additionally, includes a provision established in connection with demands for repurchase of US mortgage loans sold or securitized by UBS as described in section c) of this note. ³ Includes reinstatement costs for leasehold improvements, provisions for onerous lease contracts, provisions for employee benefits (service anniversaries and sabbatical leave) and other items. ⁴ Reflects a reclassification to share premium of restructuring provisions related to share-based compensation.

b) Litigation and regulatory matters

The Group operates in a legal and regulatory environment that exposes it to significant litigation risks. As a result, UBS (which for purposes of this note may refer to UBS AG and/or one or more of its subsidiaries, as applicable) is involved in various disputes and legal proceedings, including litigation, arbitration, and regulatory and criminal investigations. Such cases are subject to many uncertainties, and 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. The Group makes provisions for cases brought against it when, in the opinion of management after seeking legal advice, it is probable that a liability exists, and the amount can be reliably estimated.

Certain potentially significant legal proceedings or threatened proceedings are described below. In some cases we provide 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. We are 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 us 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 our ability to estimate the financial effect of contingent liabilities. We also believe that such estimates could seriously prejudice our position in these matters.

1. Municipal bonds

In 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 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 finalized settlements with all of the states. The settlements resolved investigations following the industry-wide disruption in the markets for ARS and related auction failures beginning in early 2008. The SEC continues to investigate individuals affiliated with UBS regarding the trading in ARS and disclosures. UBS has also been named in (i) several putative class actions; (ii) arbitration and litigation claims asserted by inves-

Note 16 Provisions and contingent liabilities (continued)

tors relating to ARS, including a pending consequential damages claim by a former customer for damages of USD 76 million; and (iii) arbitration and litigation claims asserted by issuers, including a pending litigation under state common law and a state racketeering statute seeking at least USD 40 million in compensatory damages, plus exemplary and treble damages, and several arbitration claims filed in early 2012 alleging violations of state and federal securities law that seek compensatory and punitive damages, among other relief.

3. Inquiries regarding 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. In France, a criminal investigation into allegations of illicit cross-border activity has been initiated with the appointment of a "Juge d'instruction".

4. Matters related to the financial 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 financial crisis of 2007 to 2009 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 structuring and underwriting of certain CDOs during the first and second quarters of 2007. UBS has provided documents and testimony to the SEC and is continuing to cooperate with the SEC in its investigations. UBS has also communicated with and has responded to other inquiries by various governmental and regulatory authorities concerning various matters related to the financial 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.

UBS is a defendant in several lawsuits filed by institutional purchasers of CDOs structured by UBS in which plaintiffs allege, under various legal theories, that UBS misrepresented the quality of the collateral underlying the CDOs. Plaintiffs in these suits collectively seek to recover several hundred million dollars in claimed losses, including one case in which plaintiffs claim losses of at least USD 331 million.

5. Lehman principal protection notes

From March 2007 through September 2008, UBS Financial Services Inc. (UBSFS) 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. Based on its role as an underwriter of Lehman structured notes, UBSFS has been named as a defendant in a putative class action asserting violations of disclosure provisions of the federal securities laws. It is vigorously defending the suit, and has filed an opposition, currently pending before the court, to plaintiffs' motion to certify the case as a class action. Firms that underwrote other non-structured Lehman securities have been named as defendants in the same purported class action, and those underwriters have entered into settlements. UBSFS has also been named in numerous individual civil suits and customer arbitrations, which proceedings are at various stages. The individual customer claims relate primarily to whether UBSFS adequately disclosed the risks of these notes to its customers. In 2011, UBSFS entered into a settlement with FINRA related to the sale of these notes, pursuant to which UBSFS 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.

6. Claims related to sales of residential mortgage-backed securities and mortgages

From 2002 through 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 42 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). The remaining USD 33 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 these lawsuits, UBS has indemnification rights against surviving third-party issuers or originators for losses or liabilities incurred by UBS, but UBS cannot predict the extent to which it will succeed in enforcing those rights.

These lawsuits include actions brought by the Federal Housing Finance Agency (FHFA), as conservator for the Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) and the Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac and collectively with Fannie Mae, 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

Note 16 Provisions and contingent liabilities (continued)

suits 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 court denied UBS's motion to dismiss in May 2012, but the court has since granted UBS's motion to certify for appeal to the US Court of Appeals for the Second Circuit two legal issues that were the subject of UBS's motion to dismiss. The Second Circuit is now considering whether to accept the appeal. The case is proceeding into discovery and trial is currently scheduled for January 2014. The FHFA also filed suits in 2011 against UBS and other financial institutions relating to their role as underwriters 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. Most of these cases are also moving into discovery. UBS was previously named as a defendant in three lawsuits brought by insurers of RMBS claiming equitable and contractual subrogation rights and seeking recovery of insurance payments to RMBS investors on the basis that UBS and other RMBS underwriters aided and abetted misrepresentations and fraud by RMBS issuers. In April 2012, two of these lawsuits were dismissed; the remaining lawsuit is pending.

In 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 then filed an amended complaint, which UBS has again moved to dismiss on statute of limitations grounds, among others.

As described below under "c) Other contingent liabilities", 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. In February 2012, Assured Guaranty Municipal Corp. (Assured Guaranty), a financial guaranty insurance company, filed suit against UBS Real Estate Securities Inc. (UBS RESI) in New York State Court asserting claims for breach of contract and declaratory relief based on UBS RESI's alleged failure to repurchase allegedly defective mortgage loans with an original principal balance of at least USD 997 million that serve as collateral for UBS-sponsored RMBS insured by Assured Guaranty. Assured Guaranty also claims that UBS RESI breached representations and warranties concerning the mortgage loans and breached certain obligations under commitment letters. Assured Guaranty seeks unspecified damages that include payments on current and future claims made under Assured Guaranty insurance policies totaling approximately USD 308 million at the time of the filing of the complaint, as well as compensatory and consequential losses, fees, expenses and pre-judgment interest. In April 2012, UBS RESI moved to dismiss Assured Guaranty's complaint.

In April 2012, Freddie Mac filed a notice and summons in New York Supreme Court initiating suit against UBS RESI for breach of contract and declaratory relief arising from alleged breaches of

representations and warranties in connection with certain mortgage loans and UBS RESI's alleged failure to repurchase such mortgage loans. Freddie Mac seeks specific performance of UBS RESI's alleged loan repurchase obligations for at least USD 94 million in original principal balance of loans for which Freddie Mac had previously demanded repurchase; no damages are specified. The complaint for this suit has not yet been filed.

We also have tolling agreements with certain institutional purchasers of RMBS concerning their potential claims related to substantial purchases of UBS-sponsored or third-party RMBS.

7. 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 2011, the court dismissed all claims based on purchases or sales of UBS ordinary shares made outside the US, and defendants subsequently moved 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 2011, the court dismissed the ERISA complaint. In March 2012, the court denied plaintiffs' motion for leave to file an amended complaint. Plaintiffs have appealed.

8. 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 in 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. UBS (Luxembourg)

Note 16 Provisions and contingent liabilities (continued)

SA and certain other UBS subsidiaries are responding to inquiries by Luxembourg investigating authorities, without however being named as parties in those investigations. In 2009 and 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. The liquidators have filed supplementary claims for amounts that the funds may possibly be held liable to pay the BMIS Trustee. These amounts claimed by the liquidator are approximately EUR 564 million and EUR 370 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 by the claimants against the 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, among others, in relation to the two Luxembourg funds and one of the offshore funds. A claim was filed in 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 in this action was not less than USD 2 billion. A second claim was filed in 2010 against 16 defendants including UBS entities and the Luxembourg fund concerned. The total amount claimed against all defendants was not less than USD 555 million. Following a motion by UBS, in 2011 the District Court dismissed all of the BMIS Trustee's claims other than claims for recovery of fraudulent conveyances and preference payments that were allegedly transferred to UBS on the ground that the BMIS Trustee lacks standing to bring such claims. The BMIS Trustee has appealed the District Court's decision. 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.

9. Transactions with Italian public sector entities

In 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 Milan between 2005 and 2007. The primary allegation was that UBS Limited and the other international banks obtained hidden and/or illegal profits by entering into the derivative contracts with Milan. In addition, two current UBS employees and one former employee, together with employees from other banks, a former officer of Milan and a former adviser to Milan, are facing a criminal trial for alleged "aggravated fraud" in relation to the same bond issue and the execution, and subsequent restructuring, of the related derivative transactions. UBS Limited is also the subject of an administrative charge brought in the context of the criminal trial of the individuals 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 and/or fines. In March 2012, UBS Limited and UBS Italia SIM Spa finalized a settlement agreement with Milan which enabled Milan to terminate the interest rate swap component of the existing derivative transactions in consideration of Milan's release of all of its civil damages claims, including those filed in the criminal proceedings. Under the settlement, UBS Limited applied a discount to the cost of the transaction for Milan without any admission of liability. The settlement did not dispose of the ongoing criminal or administrative proceedings, nor did it dispose of a civil consumer group claim lodged in the criminal proceeding.

A number of transactions which UBS Limited and UBS AG respectively entered into 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. Florence and Tuscany have also attempted to invoke Italian administrative law remedies which purport to allow a public entity to challenge its own decision to enter into the relevant contracts and avoid their obligations thereunder. UBS is resisting these attempts. UBS has issued proceedings before the English courts in connection with a number of these transactions, seeking to obtain declaratory judgments as to the validity and enforceability of UBS's English law contractual arrangements with its counterparties and, to the extent relevant, the legitimacy of UBS's conduct in respect of those counterparties. In recent months, discussions have commenced with several of the Italian public sector entities in relation to these claims. In March 2012, an in-principle settlement was reached with the Region of Lombardy, subject to appropriate documentation. In April 2012, UBS AG and UBS Limited settled the existing disputes with the Region of Tuscany without any admission of liability. An application seeking the dismissal of a related criminal investigation has been filed with the Prosecutor.

10. 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. In March 2012, a New York state appellate court dismissed HSH's fraud claim and affirmed the trial court's dismissal of its negligent misrepresentation claim and pu-

Note 16 Provisions and contingent liabilities (continued)

nitive damages demand. As a result, the claims remaining in the case are for breach of contract and breach of the implied covenant of good faith and fair dealing. HSH has sought permission to appeal the appellate court's decision to the New York Court of Appeals.

11. 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. UBS entered into back-to-back CDS transactions with the other counterparties, Depfa Bank plc (Depfa) and Landesbank Baden-Württemberg (LBBW), in relation to their respective swaps with KWL. Under the CDS contracts between KWL and UBS, the last of which were terminated by UBS in 2010, a net sum of approximately USD 138 million has fallen due from KWL but not been paid. Earlier in 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. The English court ruled in 2010 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. UBS has added its monetary claim to the proceedings. KWL is defending against UBS's claims and has served a counterclaim which also joins UBS Limited and Depfa to the proceedings. As part of its assertions, KWL claims damages of at least USD 68 million in respect of UBS's termination of some of the CDS contracts, whilst disputing that any monies are owed to UBS pursuant to another CDS contract. UBS, UBS Limited and Depfa are defending against KWL's counterclaims, and Depfa has asserted additional claims against UBS and UBS Limited.

In 2010, KWL issued proceedings in Leipzig, Germany against UBS, Depfa and LBBW, 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 also withdrew its civil claims against UBS and Depfa in the German courts, and no civil claim will proceed against either of them in Germany. The proceedings brought by KWL against LBBW are now proceeding before the German courts. The Leipzig court has ruled that it is for the London court and not the Leipzig court to determine the validity and effect of a third party notice served by LBBW on UBS in the Leipzig proceedings.

The back-to-back CDS transactions were terminated in 2010. In 2010, UBS and UBS Limited issued separate proceedings in the English High Court against Depfa and LBBW seeking declarations as to the parties' obligations under the back-to-back CDS transactions and monetary claims. UBS Limited contends that it is owed

USD 83.3 million, plus interest, by Depfa. UBS contends that it is owed EUR 75.5 million, plus interest, by LBBW. Depfa and LBBW respectively are defending against the claims and have also issued counterclaims. Additionally Depfa has added a claim against KWL to the proceedings against it and KWL has served a defense.

In 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.

In 2011, the SEC commenced an inquiry regarding the KWL transactions and UBS is providing information to the SEC relating to those transactions.

12. Puerto Rico

In April 2012, UBS Financial Services Inc. of Puerto Rico (UBS PR) settled an administrative proceeding with the SEC related to disclosures and secondary market trading involving shares of closed-end funds sold by UBS PR during 2008 and 2009. Under the terms of the settlement, and without admitting or denying the findings, UBS PR will pay a penalty, disgorgement and pre-judgment interest totaling USD 26.6 million. UBS PR also consented to a censure and a cease and desist from future violations of various provisions of the federal securities laws, and will hire an independent consultant to review UBS PR's closed-end fund disclosures and trading policies and procedures. Separately, UBS PR and dozens of unrelated parties were sued in Puerto Rico Superior Court in 2011 in a purported civil derivative action seeking to bring claims on behalf of the Employee Retirement System of Puerto Rico related to, among other things, the issuance of the bonds underwritten by UBS PR and the investment of the proceeds of those bond issuances. UBS PR's motion to dismiss that action is pending.

13. LIBOR

Numerous government agencies, including the SEC, the US Commodity Futures Trading Commission (CFTC), the DOJ, the UK Financial Services Authority (FSA), various state attorneys general in the US, and competition authorities in various jurisdictions are conducting investigations regarding submissions with respect to British Bankers' Association LIBOR (London Interbank Offered Rate) and other benchmark rates. These investigations focus on whether there were improper attempts by UBS (among others), either acting on our own or together with others, to manipulate LIBOR and other benchmark rates at certain times. In addition, the Swiss Competition Commission (WEKO) has commenced an investigation of numerous banks and financial intermediaries concerning possible collusion relating to LIBOR and TIBOR (Tokyo Interbank Offered Rate) reference rates and certain derivatives transactions. In July 2012, following the announcement of a settlement by a UK-based bank with the FSA, CFTC and DOJ, the UK Government announced that there will be a Parliamentary inquiry into "transparency, conflicts of interest and the culture and pro-

Note 16 Provisions and contingent liabilities (continued)

fessional standards of the financial services industry including the interaction with the criminal law"; and a narrower review by the FSA that concerns the LIBOR process. At the same time, the UK Serious Fraud Office announced that it has formally accepted the LIBOR matter for investigation.

UBS has been granted conditional leniency or conditional immunity from authorities in certain jurisdictions, including the Antitrust Division of the DOJ and WEKO, in connection with potential antitrust or competition law violations related to submissions for Yen LIBOR and Euroyen TIBOR. WEKO has also granted UBS conditional immunity in connection with potential competition law violations related to submissions for Swiss franc LIBOR and certain transactions related to Swiss franc LIBOR. The Canadian Competition Bureau has granted UBS conditional immunity in connection with potential competition law violations related to submissions for Yen LIBOR. As a result of these conditional grants, we will not be subject to prosecutions, fines or other sanctions for antitrust or competition law violations in the jurisdictions where we have conditional immunity or leniency in connection with the matters we reported to those authorities, subject to our continuing cooperation. However, the conditional leniency and conditional immunity grants we have received do not bar government agencies from asserting other claims and imposing sanctions against us. In addition, as a result of the conditional leniency agreement with the DOJ, we are 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 our 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 us.

In 2011, the Japan Financial Services Agency (JFSA) commenced an administrative action against UBS Securities Japan Ltd (UBS Securities Japan) based on findings by the Japan Securities and Exchange Surveillance Commission (SESC) that (i) a trader of UBS Securities Japan engaged in inappropriate conduct relating to Euroyen TIBOR and Yen LIBOR, including approaching UBS AG, Tokyo Branch, and other banks to ask them to submit TIBOR rates taking into account requests from the trader for the purpose of benefiting trading positions; and (ii) serious problems in the internal controls of UBS Securities Japan resulted in its failure to detect this conduct. Based on the findings, the JFSA issued a Business Suspension Order requiring UBS Securities Japan to suspend trading in derivatives transactions related to Yen LIBOR and Euroyen TIBOR from 10 January to 16 January 2012 (excluding transactions required to perform existing contracts). The JFSA also issued a Business Improvement Order that requires UBS Securities Japan to (i) develop a plan to ensure compliance with its legal and regulatory obligations and to establish a control framework that is designed to prevent recurrences of the conduct identified in the JF-

SA's administrative action, and (ii) provide periodic written reports to the JFSA regarding the company's implementation of the measures required by the order. On the same day the JFSA also commenced an administrative action against UBS AG, Tokyo Branch, based on a finding that an employee of the Tokyo branch "continuously received approaches" from an employee of UBS Securities Japan regarding Euroyen TIBOR rate submissions, which was determined to be an inappropriate practice that was not reported to the branch's management. Pursuant to this administrative action, the JFSA issued an order under the Japan Banking Act which imposes requirements similar to those imposed under the Business Improvement Order directed to UBS Securities Japan.

A number of putative class actions and other actions are pending in federal court in Manhattan 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. In April 2012, plaintiffs filed consolidated amended complaints which UBS and the other bank defendants moved to dismiss in June 2012. Since April 2012, two other putative class actions were filed in federal court in Manhattan against UBS and other banks. The substantive allegations of these new actions are almost identical to the allegations of the other actions except that these suits expressly allege causes of action based on the alleged manipulation of Yen LIBOR and Euroyen TIBOR in one case, and EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) in the other case. The new cases have not been transferred or consolidated with the others.

14. SinoTech Energy Limited

Since 2011, multiple putative class action complaints have been filed and consolidated in federal court in Manhattan, against SinoTech Energy Limited (SinoTech), its officers and directors, its auditor at the time of its initial public offering (IPO), and its underwriters, including UBS. The second amended complaint filed in June 2012 alleges, with respect to the underwriters, that the registration statement and prospectus filed in connection with SinoTech's 2010 USD 168 million IPO of American Depositary Shares, of which UBS underwrote 70%, contained materially misleading statements and omissions, including allegations regarding the authenticity and accuracy of certain asset purchase contracts purportedly entered into between SinoTech and its vendors. Plaintiff asserts violations of the US federal securities laws and seeks unspecified compensatory damages, among other relief.

In 2012, SinoTech's securities were delisted by Nasdaq and their registration was revoked by the SEC. In April 2012, the SEC filed a complaint against SinoTech and three of its executives alleging certain improprieties arising out of actions that occurred subsequent to the initial public offering. UBS is not a party to the action nor is it referred to in the complaint.

Note 16 Provisions and contingent liabilities (continued)**15. Swiss retrocessions**

The Zurich High Court decided in January 2012, in a test case, that fees received by a bank for the distribution of financial products issued by third parties should be considered to be "retrocessions" unless they are received by the bank for genuine distribution services. Fees considered to be retrocessions would have to be disclosed to the affected clients and, absent specific client consent, surrendered to them. Both parties have appealed the decision to the Swiss Supreme Court. If the holding in this case is not reversed on appeal and is followed in other cases, UBS (like other banks in Switzerland) could be subject to significant reimbursement claims by certain clients for past fees.

16. Unauthorized trading incident

FINMA and the FSA have been conducting a joint investigation of the unauthorized trading incident that occurred in the Investment

Bank and was announced in September 2011. In addition, FINMA and the FSA have announced that they have commenced enforcement proceedings against UBS in relation to this matter.

In June 2012, a putative securities fraud class action was filed in federal court in Manhattan against UBS AG and certain of its former officers relating to the unauthorized trading incident. The lawsuit was filed on behalf of parties who purchased publicly traded UBS securities on any US exchange, or where title passed within the US, during the period 15 March 2011 through 15 September 2011. The complaint alleges that UBS misrepresented in its 2010 Annual Report that its controls and procedures were effective as of 31 December 2010, and that the falsity of that representation became apparent when UBS disclosed the unauthorized trading incident in September 2011, a disclosure that purportedly caused UBS's stock price to drop 10% in one day. Plaintiff seeks unspecified damages and interest, among other relief.

c) Other contingent liabilities**1. Demands related to sales of mortgages and RMBS**

For several years prior to the crisis in the US residential mortgage loan market, we sponsored securitizations of US residential mortgage-backed securities (RMBS) and were a purchaser and seller of US residential mortgages. A subsidiary of UBS, 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.

We were 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 we acted as an RMBS sponsor or mortgage seller, we generally made certain representations relating to the characteristics of the underlying loans. In the event of a material breach of these representations, we were in certain circumstances contractually obligated to repurchase the loans to which they related or to indemnify certain parties against losses. We have been notified by certain institutional purchasers and insurers of mortgage loans and RMBS, including a GSE, of their contention 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 25 July 2012.

Loan repurchase demands by year received – original principal balance of loans¹

<i>USD million</i>	2006–2008	2009	2010	2011	through 25 July 2012	Total
Actual or agreed loan repurchases / make whole payments by UBS	11.7	1.4	0.1			13.2
Demands resolved or expected to be resolved through enforcement of UBS's indemnification rights against third-party originators		77.4	1.8	45.0	571.8	697.2
Demands resolved in litigation	0.6	20.7				21.3
Demands in litigation			345.6	652.1	93.8	1,091.5
Demands rebutted by UBS but not yet rescinded by counterparty		3.2	1.8	368.5	149.0	522.5
Demands rescinded by counterparty	110.2	100.4	18.8	8.3		237.7
Demands in review by UBS		2.1	0.1	10.2	1.4	12.5
Total	122.5	205.1	368.2	1,084.1	816.0	2,595.9

¹ Loans submitted by multiple counterparties are counted only once.

Note 16 Provisions and contingent liabilities (continued)

Our balance sheet as of 30 June 2012 reflected a provision of USD 117 million based on our best estimate of the loss arising from certain loan repurchase demands received since 2006 to which we have agreed or which remain unresolved. As described above under “b) Litigation and regulatory matters”, Freddie Mac filed a notice and summons in New York Supreme Court in April 2012 seeking specific performance of UBS RESI’s alleged loan repurchase obligations for loans totaling at least USD 94 million in original principal balance; Assured Guaranty filed a lawsuit against UBS RESI in February 2012 relating to loan repurchase demands totaling approximately USD 997 million in original principal balance. Assured Guaranty made additional loan repurchase demands totaling approximately USD 391 million in original principal balance in June 2012, and it is not clear when or to what extent additional demands may be made by Assured Guaranty, Freddie Mac or others. UBS also cannot reliably estimate when or to what extent the provision will be utilized in connection with actual payments to resolve loan repurchase demands, because both the submission of loan repurchase demands and the timing of resolution of such demands are uncertain.

Payments that UBS has made or agreed to make to date to resolve repurchase demands equate to approximately 62% of the original principal balance of the related loans. Most of the payments that UBS has made or agreed to make to date have related to so-called “Option ARM” loans; severity rates may vary for other types of loans or for Option ARMs with different characteristics. 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.

In most instances in which we would be required to repurchase loans or indemnify against losses due to misrepresentations, we 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. We estimate that, of the total original principal balance of loans sold or securitized by UBS from 2004 through 2007, less than 50% was purchased from surviving third-party originators. In connection with approximately 60% of the loans (by original principal balance) for which UBS has made payment or agreed to make payment in response to demands received in 2010, UBS has asserted indemnity or repurchase demands against originators. Only a small number of our demands have been resolved, and we have not recognized any asset on our balance sheet in respect of the unresolved demands. Since 2011, UBS has advised certain surviving originators of repurchase demands made against UBS for which UBS would be entitled to indemnity, and has asserted that such demands should be resolved directly by the originator and the party making the demand.

We cannot reliably estimate the level of future repurchase demands, and do not know whether our rebuttals of such demands will be a good predictor of future rates of rebuttal. We also cannot reliably estimate the timing of any such demands.

As described above under “b) Litigation and regulatory matters”, we are also subject to claims and threatened claims in connection with our role as underwriter and issuer of RMBS.

2. Banco UBS Pactual tax indemnity

Pursuant to the 2009 sale of Banco UBS Pactual S.A. (Pactual) by UBS to BTG Investments, LP (BTG), BTG has submitted a contractual indemnification claim to UBS in the amount of approximately USD 153 million, including interest and penalties. The claim pertains principally to several tax assessments issued by the Brazilian tax authorities against Pactual relating to the period from December 2006 through March 2009, when UBS owned Pactual. These assessments are being challenged in administrative proceedings. BTG has also provided notice to UBS of several additional Pactual-related inquiries by the Brazilian tax authorities that relate to the period of UBS’s ownership.

Note 17 Financial instruments not recognized on the balance sheet

The table below shows the maximum irrevocable amount of guarantees, commitments and forward starting transactions.

CHF million	30.6.12			31.3.12			31.12.11		
	Gross	Sub-participations	Net	Gross	Sub-participations	Net	Gross	Sub-participations	Net
Guarantees									
Credit guarantees and similar instruments	8,594	(328)	8,266	8,583	(294)	8,289	8,671	(315)	8,356
Performance guarantees and similar instruments	3,452	(619)	2,833	3,355	(606)	2,749	3,337	(493)	2,845
Documentary credits	6,780	(622)	6,158	6,869	(657)	6,211	6,897	(737)	6,160
Total guarantees	18,826	(1,569)	17,257	18,807	(1,557)	17,250	18,905	(1,545)	17,360
Commitments									
Loan commitments	64,180	(1,349)	62,831	60,632	(1,586)	59,046	58,192	(1,640)	56,552
Underwriting commitments	546	(390)	156	599	(486)	113	1,160	(278)	882
Total commitments	64,726	(1,739)	62,987	61,231	(2,072)	59,159	59,352	(1,918)	57,434
Forward starting transactions¹									
Reverse repurchase agreements	35,526			43,740			27,113		
Securities borrowing agreements	1,885			584			502		
Repurchase agreements	32,854			34,808			21,134		

¹ Cash to be paid in the future by either UBS or the counterparty.

Note 18 Currency translation rates

The following table shows the rates of the main currencies used to translate the financial information of our foreign operations into Swiss francs:

	Spot rate			Average rate ¹				
	As of			For the quarter ended			Year-to-date	
	30.6.12	31.3.12	30.6.11	30.6.12	31.3.12	30.6.11	30.6.12	30.6.11
1 USD	0.95	0.90	0.84	0.94	0.91	0.85	0.92	0.89
1 EUR	1.20	1.20	1.22	1.20	1.20	1.24	1.20	1.26
1 GBP	1.49	1.44	1.35	1.49	1.45	1.39	1.48	1.45
100 JPY	1.19	1.09	1.04	1.19	1.12	1.05	1.16	1.09

¹ Monthly income statement items of foreign operations with a functional currency other than Swiss francs are translated with month-end rates into Swiss francs. Disclosed average rates for a quarter represent an average of three month-end rates, weighted according to the income and expense volumes of all foreign operations of the Group with the same functional currency for each month. Weighted average rates for individual business divisions may deviate from the weighted average rates for the Group.

Supplemental information (unaudited) for UBS AG (Parent Bank) and UBS Limited

UBS AG (Parent Bank) financial information

Income statement UBS AG (Parent Bank)

	For the quarter ended		Year-to-date	For the year ended
<i>CHF million</i>	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.12.11
Net interest income	777	1,119	1,896	4,597
Net fee and commission income	1,411	1,592	3,003	6,373
Net trading income	1,707	1,625	3,332	3,545
Other income from ordinary activities	1,031	166	1,198	3,508
<i>of which: dividend income from investments in subsidiaries and other participations</i>	718	8	726	758
Operating income	4,926	4,502	9,429	18,023
Personnel expenses	1,887	1,879	3,767	8,309
General and administrative expenses	1,189	1,066	2,255	4,380
Operating expenses	3,076	2,945	6,021	12,690
Operating profit	1,850	1,557	3,407	5,333
Impairment of investments in subsidiaries and other participations	(355)	420	64	165
Depreciation of fixed assets	137	117	255	581
Allowances, provisions and losses	141	24	165	153
Profit before extraordinary items and taxes	1,927	996	2,923	4,434
Extraordinary income	563	223	786	1,888
Extraordinary expenses	(75)	(12)	(86)	(649)
Tax (expense)/benefit	25	8	33	(232)
Profit for the period	2,441	1,214	3,655	5,440

Balance sheet UBS AG (Parent Bank)

CHF million	30.6.12	31.3.12	31.12.11	% change from	
				31.3.12	31.12.11
Assets					
Liquid assets	89,693	80,442	38,094	11	135
Money market paper	33,847	38,890	41,222	(13)	(18)
Due from banks	190,697	180,110	231,401	6	(18)
Due from customers	169,662	155,239	148,474	9	14
Mortgage loans	146,911	145,393	144,346	1	2
Trading balances in securities and precious metals	120,017	127,828	120,312	(6)	0
Financial investments	26,343	24,295	20,193	8	30
Investments in subsidiaries and other participations	25,317	24,649	23,990	3	6
Fixed assets	4,948	4,863	4,807	2	3
Accrued income and prepaid expenses	2,229	2,169	2,114	3	5
Positive replacement values	59,542	57,477	64,580	4	(8)
Other assets	7,359	6,613	6,552	11	12
Total assets	876,564	847,968	846,085	3	4
Liabilities					
Money market paper issued	41,527	49,431	56,788	(16)	(27)
Due to banks	152,561	132,923	124,625	15	22
Trading portfolio liabilities	40,479	42,345	32,522	(4)	24
Due to customers on savings and deposit accounts	90,615	87,573	85,393	3	6
Other amounts due to customers	276,666	270,537	278,096	2	(1)
Medium-term bonds	1,612	1,759	1,951	(8)	(17)
Bonds issued and loans from central mortgage institutions	95,688	95,603	89,361	0	7
Financial liabilities designated at fair value	64,131	62,169	62,976	3	2
Accruals and deferred income	6,066	5,951	6,671	2	(9)
Negative replacement values	53,844	49,540	58,994	9	(9)
Other liabilities	8,432	7,333	7,122	15	18
Allowances and provisions	1,474	1,412	1,412	4	4
Total liabilities	833,095	806,576	805,911	3	3
Equity					
Share capital	383	383	383	0	0
General statutory reserve	31,990	32,354	32,350	(1)	(1)
Reserve for own shares	871	583	1,066	49	(18)
Other reserves	6,570	1,417	934	364	603
Retained earnings available for appropriation		5,440			
Profit/(loss) for the year-to-date period	3,655	1,214	5,440	201	(33)
Equity attributable to shareholders	43,469	41,392	40,174	5	8
Total liabilities and equity	876,564	847,968	846,085	3	4

Basis of accounting UBS AG (Parent Bank)

The Parent Bank financial statements are prepared in accordance with Swiss federal banking law. The accounting policies are principally the same as the IFRS based accounting policies for the Group, as described more fully in "Note 1 Summary of significant accounting policies" to the consolidated financial statements in our Annual Report 2011. Principal differences between the accounting policies for the Group and for the Parent Bank are described in "Note 39 Swiss banking law requirements" to the consolidated financial statements in our Annual Report 2011. Further information regarding the accounting policies applied for the

statutory accounts of the Parent Bank can be found in "Note 2 Accounting policies" to the Parent Bank financial statements in our Annual Report 2011.

In preparing the interim financial information for the Parent Bank, the same accounting principles and methods of computation have been applied as in the annual financial statements as of 31 December 2011. This interim financial information is unaudited and should be read in conjunction with the audited financial statements included in our Annual Report 2011.

Reconciliation Swiss federal banking law equity to FINMA / BIS Basel 2.5 capital UBS AG (Parent Bank)

CHF billion	2011	2010
Equity – Swiss federal banking law	30.6.12	31.3.12
Equity – Swiss federal banking law	43.5	41.4
Add: net deferred tax assets	5.3	5.5
Add: other adjustments	0.7	1.0
Less: treasury shares / deduction for own shares	(1.8)	(1.7)
Less: goodwill & intangible assets	(0.5)	(0.4)
Less: securitization exposures ¹	(1.1)	(2.0)
Less: net long position of participations ²	(10.1)	(10.0)
FINMA/BIS tier 1 capital	36.1	33.8
FINMA/BIS total capital	37.1	34.2

¹ Includes 50% of securitization exposures and 50% of the fair value of our option to acquire the SNB StabFund's equity. ² Includes 50% of net long positions of participations in the finance sector.

BIS Basel 2.5 capital information UBS AG (Parent Bank)

<i>CHF million, except where indicated</i>	30.6.12	31.3.12	31.12.11
BIS core tier 1 capital	36,063	33,786	35,626
BIS tier 1 capital	36,063	33,786	35,626
BIS total capital	37,114	34,161	37,736
BIS core tier 1 capital ratio (%)	15.2	15.1	14.2
BIS tier 1 capital ratio (%)	15.2	15.1	14.2
BIS total capital ratio (%)	15.6	15.3	15.0
BIS risk-weighted assets	237,637	223,220	250,908

FINMA Basel 2.5 capital information UBS AG (Parent Bank)

<i>CHF million, except where indicated</i>	30.6.12	31.3.12	31.12.11
FINMA core tier 1 capital	36,063	33,786	35,626
FINMA tier 1 capital	36,063	33,786	35,626
FINMA total capital	37,114	34,161	37,736
FINMA core tier 1 capital ratio (%)	14.0	14.0	13.2
FINMA tier 1 capital ratio (%)	14.0	14.0	13.2
FINMA total capital ratio (%)	14.4	14.2	14.0
FINMA risk-weighted assets ¹	257,265	241,202	269,211

¹ Risk-weighted assets for supervisory purposes are based on Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA) regulations, and are higher than under the BIS Basel 2.5 guidelines. The differences relate to the FINMA surcharge on credit risk RWA for exposures treated under the standardized approach, a surcharge for non-counterparty-related assets and additional requirements for market risk.

UBS Limited financial information

Income statement UBS Limited¹

	For the quarter ended		Year-to-date	For the year ended
<i>GBP million</i>	30.6.12	31.3.12	30.6.12	31.12.11
Interest income	138	162	300	1,151
Interest expense	(139)	(165)	(304)	(1,163)
Net interest income	(1)	(3)	(4)	(12)
Net fee and commission income	(2)	(1)	(3)	(6)
Net trading income	3	3	6	31
Other income	56	59	115	226
Total operating income	56	58	114	239
Total operating expenses	(50)	(51)	(101)	(214)
Operating profit before tax	6	7	13	25
Tax expense/(benefit)	2	2	3	7
Net profit	5	5	10	18

¹ In accordance with International Financial Reporting Standards.

Balance sheet UBS Limited¹

GBP million	30.6.12	31.3.12	31.12.11	% change from	
				31.3.12	31.12.11
Assets					
Due from banks	12,288	12,570	11,876	(2)	3
Cash collateral on securities borrowed and reverse repurchase agreements	40,121	40,004	45,562	0	(12)
Trading portfolio assets	845	753	822	12	3
Positive replacement values	92,771	90,168	98,984	3	(6)
Cash collateral receivables on derivative instruments	19,595	16,240	16,631	21	18
Loans	322	530	501	(39)	(36)
Other assets	4,666	4,381	3,556	7	31
Total assets	170,608	164,646	177,931	4	(4)
Liabilities					
Due to banks	7,836	7,418	7,919	6	(1)
Cash collateral on securities lent and repurchase agreements	39,540	39,585	43,859	0	(10)
Trading portfolio liabilities	866	763	880	13	(2)
Negative replacement values	92,783	90,168	98,985	3	(6)
Cash collateral payables on derivative instruments	24,534	21,845	22,217	12	10
Due to customers	306	405	441	(25)	(31)
Other liabilities	1,797	1,501	1,280	20	40
Total liabilities	167,661	161,686	175,580	4	(5)
Equity					
Share capital	194	194	154	0	26
Share premium	2,656	2,656	2,096	0	27
Retained earnings	69	83	77	(16)	(11)
Cumulative net income recognized directly in equity, net of tax	28	29	24	(1)	18
Total equity	2,947	2,961	2,351	0	25
Total liabilities and equity	170,608	164,646	177,931	4	(4)

¹ In accordance with International Financial Reporting Standards.

Capital information UBS Limited¹

GBP million, except where indicated	Basel 2.5		
	30.6.12	31.3.12	31.12.11
Core tier 1 capital	2,908	2,926	2,326
Tier 1 capital	2,908	2,926	2,326
Total capital	2,931	2,949	2,349
Risk-weighted assets	4,218	3,620	3,972
Core tier 1 capital ratio (%)	68.9	80.8	58.6
Tier 1 capital ratio (%)	68.9	80.8	58.6
Total capital ratio (%)	69.5	81.5	59.2

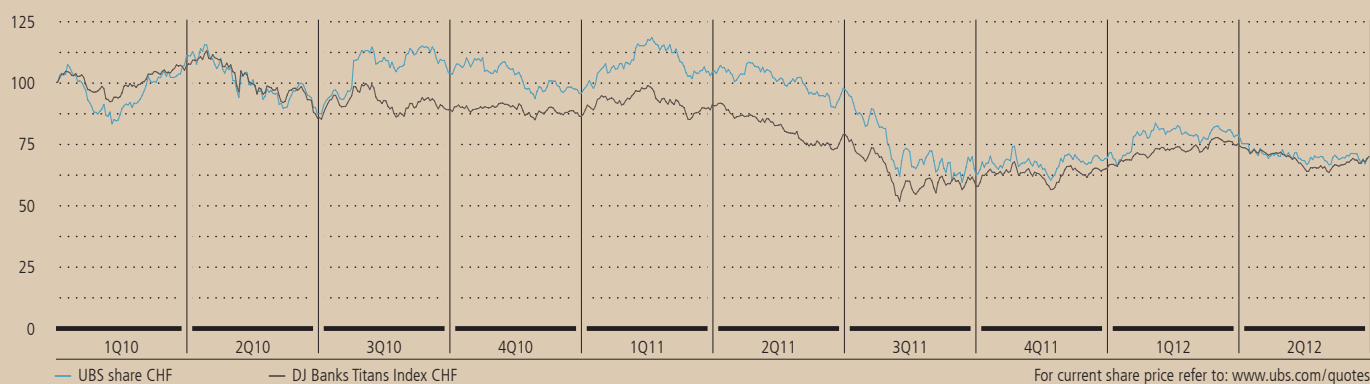
¹ In accordance with UK Financial Services Authority regulations.

UBS shares

UBS share price chart vs DJ Banks Titans Index

in %

1 January 2010 – 30 June 2012



UBS shares and market capitalization

	As of	% change from	
	31.3.12	30.6.11	31.3.12
Share price (CHF)	11.05	12.65	(13)
Market capitalization (CHF million) ¹	42,356	48,488	(13)

¹ Market capitalization is calculated based on the total UBS ordinary shares issued multiplied by the UBS share price at period end. Refer to "Note 8 Earnings per share (EPS) and shares outstanding" in the "Financial information" section of this report for more information.

UBS shares are registered shares with a par value of CHF 0.10 per share. They are traded and settled as Global Registered Shares. Global Registered Shares provide direct and equal ownership for all shareholders, irrespective of the country and stock exchange on which they are traded. The shares are currently listed on the SIX Swiss Exchange and the New York Stock Exchange.

Ticker symbols

Trading exchange	Bloomberg	Reuters
SIX Swiss Exchange	UBSN VX	UBSN.VX
New York Stock Exchange	UBS UN	UBS.N

Security identification codes

ISIN	CH0024899483
Valoren	2 489 948
Cusip	CINS H89231 33 8

Information sources

Reporting publications

Annual publications: *Annual report (SAP no. 80531)*: Published in both English and German, this single volume report provides a description of: our UBS Group strategy and performance; the strategy and performance of the business divisions and the Corporate Center; risk, treasury and capital management; corporate governance, responsibility and senior management and compensation, including compensation to the Board of Directors and the Group Executive Board members; and financial information, including the financial statements. *Review (SAP no. 80530)*: The booklet contains key information on our strategy and financials. It is published in English, German, French and Italian. *Compensation Report (SAP no. 82307)*: The report discusses our compensation framework and provides information on compensation to the Board of Directors and the Group Executive Board members. It is published in English and German.

Quarterly publications: *Letter to shareholders*: The letter provides a quarterly update from executive management on our strategy and performance. The letter is published in English, German, French and Italian. *Financial report (SAP no. 80834)*: The quarterly financial report provides an update on our strategy and performance for the respective quarter. It is published in English.

How to order reports: The annual and quarterly publications are available in PDF format on the internet at www.ubs.com/investors in the "Financial information" section. Printed copies can be ordered from the same website by accessing the "Order print publications" panel on the left-hand side of the screen. Alternatively, they can be ordered by quoting the SAP number and the language preference where applicable, from UBS AG, F4UK-AUL, P.O. Box, CH-8098 Zurich, Switzerland.

Other information

Website: The "Investor Relations" website at www.ubs.com/investors provides the following information on UBS: news releases; financial information (including results-related filings with the US Securities and Exchange Commission); corporate information, including UBS share price charts and data and dividend information; the UBS corporate calendar; and presentations by management for investors and financial analysts. Information on the internet is available in English and German.

Result presentations: Our quarterly results presentations are webcast live. A playback of most presentations is downloadable at www.ubs.com/presentations.

Messaging service/UBS news alert: On the www.ubs.com/newsalerts website, it is possible to subscribe to receive news alerts about UBS via SMS or e-mail. Messages are sent in English, German, French or Italian and it is possible to state theme preferences for the alerts received.

Form 20-F and other submissions to the US Securities and Exchange Commission: We file periodic reports and submit other information about UBS to the US Securities and Exchange Commission (SEC). Principal among these filings is the annual report on Form 20-F, filed pursuant to the US Securities Exchange Act of 1934. The filing of Form 20-F is structured as a "wrap-around" document. Most sections of the filing can be satisfied by referring to parts of the annual report. However, there is a small amount of additional information in Form 20-F which is not presented elsewhere, and is particularly targeted at readers in the US. Readers are encouraged to refer to this additional disclosure. Any document that we file with the SEC is available to read and copy on the SEC's website, www.sec.gov, or at the SEC's public reference room at 100 F Street, N.E., Room 1580, Washington, DC, 20549. Please call the SEC by dialing +1-800-SEC-0330 for further information on the operation of its public reference room. Please visit www.ubs.com/investors for more information.

Cautionary Statement Regarding Forward-Looking Statements | This report contains statements that constitute “forward-looking statements”, including but not limited to management’s outlook for UBS’s financial performance and statements relating to the anticipated effect of transactions and strategic initiatives on UBS’s business and future development. While these forward-looking statements represent UBS’s judgments and expectations concerning the matters described, a number of risks, uncertainties and other important factors could cause actual developments and results to differ materially from UBS’s expectations. These factors include, but are not limited to: (1) developments in the markets in which UBS operates or to which it is exposed, including movements in securities prices or liquidity, credit spreads, currency exchange rates and interest rates and the effect of economic conditions and market developments on the financial position or creditworthiness of UBS’s clients and counterparties; (2) changes in the availability of capital and funding, including any changes in UBS’s credit spreads and ratings; (3) the ability of UBS to reduce its Basel III risk-weighted assets in order to comply with future Swiss capital requirements without materially adversely affecting its profitability; (4) changes in financial legislation and regulation in Switzerland, the US, the UK and other major financial centers which may impose constraints on or necessitate changes in the scope and location of UBS’s business activities and in its legal and booking structures, including the imposition of more stringent capital and liquidity requirements, incremental tax requirements and constraints on remuneration; (5) possible constraints or sanctions that regulatory authorities might impose on UBS, including as a consequence of the unauthorized trading incident announced in September 2011; (6) changes in UBS’s competitive position, including whether differences in regulatory capital and other requirements among the major financial centers will adversely affect UBS’s ability to compete in certain lines of business, (7) the liability to which UBS may be exposed due to litigation, contractual claims and regulatory investigations, including those stemming from the market events and losses incurred by clients and counterparties during the financial crisis of 2007 to 2009 and from the ongoing investigations relating to the setting of LIBOR and other reference rates; (8) the effects on UBS’s cross-border banking business of tax treaties negotiated or under discussion between Switzerland and other countries and future tax or regulatory developments; (9) the degree to which UBS is successful in effecting organizational changes and implementing strategic plans, and whether those changes and plans will have the effects intended; (10) UBS’s ability to retain and attract the employees necessary to generate revenues and to manage, support and control its businesses; (11) changes in accounting standards or policies, and accounting determinations affecting the recognition of gain or loss, the valuation of goodwill and other matters; (12) limitations on the effectiveness of UBS’s internal processes for risk management, risk control, measurement and modeling, and of financial models generally; (13) whether UBS will be successful in keeping pace with competitors in updating its technology, particularly in trading businesses; (14) the occurrence of operational failures, such as fraud, unauthorized trading and systems failures, either within UBS or within a counterparty; and (15) the effect that these or other factors or unanticipated events may have on our reputation and the additional consequences that this may have on our business and performance. Our business and financial performance could be affected by other factors identified in our past and future filings and reports, including those filed with the SEC. More detailed information about those factors is set forth in documents furnished by UBS and filings made by UBS with the SEC, including UBS’s Annual Report on Form 20-F for the year ended 31 December 2011. UBS is not under any obligation to (and expressly disclaims any obligation to) update or alter its forward-looking statements, whether as a result of new information, future events, or otherwise.

Rounding | Numbers presented throughout this report may not add up precisely to the totals provided in the tables and text. Percentages and percent changes are calculated based on rounded figures displayed in the tables and text and may not precisely reflect the percentages and percent changes that would be derived based on figures that are not rounded.

UBS AG
P.O. Box, CH-8098 Zurich
P.O. Box, CH-4002 Basel

www.ubs.com

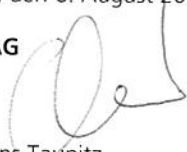


Die jeweiligen Basisprospekte und sämtliche Nachträge dazu werden während des Zeitraums von zwölf Monaten ab Veröffentlichung dieses Dokuments an den angegebenen Adressen der Emittentin in gedruckter Form zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten und auf der Internet-Seite www.ubs.com/keyinvest oder einer diese ersetzenden Internet-Seite veröffentlicht.

Zudem werden die Geschäfts- und Quartalsberichte der UBS AG (einschließlich des Jahresrückblicks und des Vergütungsberichts) auf der Website von UBS unter www.ubs.com/investors oder einer Nachfolgeadresse veröffentlicht.

Zürich, den 6. August 2012

UBS AG



Clemens Taupitz



Stefanie Zaromitidis