



FINAL TERMS No. 3826 (Tranche 2)

dated 6 September 2010

regarding an issue of

**up to Euro 26,000,000 "UBS Powered Funds II 9 September 2015" Fund Linked Notes
("Notes")
due 2015**

**(which are to be consolidated and to form a single series with the
up to Euro 75,000,000 of "UBS Powered Funds II 9 September 2015" Fund Linked Notes
due 2015 (Series 3826 (Tranche 1))
to be issued on 9 September 2010)**

**(ISIN: DE000UB150K6)
(Temporary ISIN: DE000UB42WN0)**

**in connection with the Base Prospectus dated 30 November 2009,
as supplemented by a supplement from time to time,**

regarding the

Structured Note Programme of

UBS AG

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

No. 3826 (Tranche 2)

dated 6 September 2010

**in connection with the Base Prospectus dated 30 November 2009,
as supplemented by a supplement from time to time,**

regarding the Structured Note Programme of

UBS AG

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Nr. 3826 (Tranche 2)

vom 6. September 2010

**im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 30. November 2009,
wie durch einen Nachtrag von Zeit zu Zeit ergänzt,**

für das Structured Note Programme der

UBS AG

**THE RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES AND RELATING TO THE ISSUER ARE
SET OUT IN APPENDIX C TO THESE FINAL TERMS**

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

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

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

TABLE OF CONTENTS
Inhaltsverzeichnis

		Seite/ Page
1. Final Terms	<i>English Version</i>	4
<i>Endgültige Bedingungen</i>	<i>Deutsche Fassung</i>	4
2. Appendix A	<i>Description of the Funds (English Version only)</i>	28
3. Appendix B	<i>Terms and Conditions of the Notes (English Version)</i>	33
<i>Anhang B</i>	<i>Emissionsbedingungen (Deutsche Fassung)</i>	33
4. Appendix C	<i>Risk Factors (English Version)</i>	63
<i>Anhang C</i>	<i>Risikofaktoren (Deutsche Fassung)</i>	78
5. Appendix D	Examples of Performance (English Version only)	91

6 September 2010

ISIN: DE000UB150K6
Temporary ISIN: DE000UB42WN0
Common Code: 51888618
German WKN: UB150K
Swiss Security Number: 11437222

**Issue of up to Euro 26,000,000 "UBS Powered Funds II 9 September 2015"
Fund Linked Notes due 2015
(the "Notes")**

**(which are to be consolidated and to form a single series with the
up to Euro 75,000,000 of "UBS Powered Funds II 9 September 2015"
Fund Linked Notes due 2015 (Series 3826 (Tranche 1))
to be issued on 9 September 2010)**

***Emission von bis zu Euro 26.000.000 "UBS Powered Funds II 9 September 2015"
Fondsbezogenen Schuldverschreibungen, fällig 2015
(die "Schuldverschreibungen")***

***(die mit den bis zu Euro 75.000.000 von "UBS Powered Funds II 9 September 2015"
Fondsbezogenen Schuldverschreibungen, fällig 2015,
die am 9. September 2010 begeben werden, (Serie 3826 (Tranche 1))
konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden)***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Diese Endgültigen Bedingungen stellen kein Angebot oder eine Einladung dar, Schuldverschreibungen zu verkaufen oder zu kaufen und ist auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieser Endgültigen Bedingungen bzw.

der Verkauf von Schuldverschreibungen hierunter bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der Emittentin oder der Emittenten der Basiswerte seit dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind.

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

Der Vertrieb dieser Endgültigen Bedingungen sowie das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Schuldverschreibungen kann in bestimmten Ländern gesetzlich beschränkt sein. Personen, die in den Besitz dieser Endgültigen Bedingungen gelangen, sind von der Emittentin aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu unterrichten und diese zu beachten. Wegen der Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend Angebot und Verkauf von Serien wird auf den im Basisprospekt enthaltenen Abschnitt "Subscription and Sale" verwiesen, der durch diese Endgültigen Bedingungen ergänzt wird.

- | | | |
|----|--|--|
| 1. | Issuer:
<i>Emittentin:</i> | UBS AG acting through UBS AG,
London Branch
<i>UBS AG, handelnd durch UBS AG,
London Branch</i> |
| 2. | (i) Series Number:
<i>Seriennummer:</i> | 3826
3826 |
| | (ii) Tranche Number:

<i>Nummer der Tranche:</i> | 2
The Notes of Tranche 2 are to be consolidated and to form a single series with the Notes of Tranche 1 to be issued on 9 September 2010.
2
<i>Die Schuldverschreibungen der Tranche 2 werden mit den Schuldverschreibungen der Tranche 1 (die am 9. September 2010 begeben werden) konsolidiert und bilden mit diesen eine einheitliche Serie.</i> |
| 3. | Language of Conditions:
<i>Sprache der Bedingungen:</i> | English and German (English controlling)
<i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i> |
| 4. | Specified Currency or Currencies:
<i>Währung(en):</i> | Euro (" EUR ")
<i>Euro ("EUR")</i> |

5. Aggregate Principal Amount:
Gesamtnennbetrag:

(i) Series: Up to EUR 75,000,000
(i) *der Serie:* *Bis zu EUR 75.000.000*

(ii) Tranche Up to 26,000,000
(ii) *der Tranche* *Bis zu 26.000.000*

For the avoidance of doubt: The sum of the Aggregate Principal Amount of the Notes of Tranche 1 and the Aggregate Principal Amount of the Notes of Tranche 2 will not exceed EUR 75,000,000.

Zur Klarstellung: Die Summe aus dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen der Tranche 1 und dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen der Tranche 2 wird EUR 75.000.000 nicht übersteigen.

6. Issue Price:

In respect of this Tranche 2:

100 per cent. of the Specified Denomination plus accrued interest from, and including, Issue Date Tranche 1 (as defined in item 8 below) to, but excluding, Issue Date Tranche 2 (as defined in item 8 below), calculated in accordance with the Day Count Fraction (as defined in item 10 (ii) below) and corresponding to an additional amount of 0.1189 per cent. of the Specified Denomination (together the "**Issue Price Tranche 2**").

The Management Fees, the Selling Fees – both as defined under item 46 (i) and (ii) "Commission" below - the implicit derivative component and the bond component, shall concur to the Issue Price Tranche 2 (without the accrued interest) as follows:

Value of the bond component:	88.61%
Value of the implicit derivative component:	7.75%
Selling Fees:	2.832%
Management Fees:	0.808%
Issue Price Tranche 2	100.00%

In respect of Tranche 1:

The Issue Price for Tranche 1 (the "**Issue Price Tranche 1**") of the Notes was 100 per cent. of the Specified Denomination.

The Management Fees, the Selling Fees – both as defined below under item 46 (i) and (ii) “Commission“ below - the implicit derivative component and the bond component, shall concur to the Issue Price Tranche 1 as follows:

Value of the bond component:	88.21%
Value of the implicit derivative component:	7.75%
Selling Fees:	3.232%
Management Fees:	0.808%
Issue Price Tranche 1:	100.00%

Emissionspreis:

Im Hinblick auf diese Tranche 2:
100 % des Nennbetrags zuzüglich aufgelaufener Zinsen für den Zeitraum vom Begebungstag Tranche 1 (wie nachstehend unter Ziffer 8 definiert) (einschließlich) bis zum Begebungstag Tranche 2 (wie nachstehend unter Ziffer 8 definiert) (ausschließlich), die im Einklang mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend unter Ziffer 10 (ii) definiert) berechnet werden und einem zusätzlichen Betrag von 0,1189 % des Nennbetrags entsprechen, (zusammen auch der **“Emissionspreis Tranche 2“**)

Der Emissionspreis Tranche 2 (ohne die aufgelaufenen Zinsen) setzt sich aus Managementgebühren, Verkaufsgebühren – beide nachstehend unter Ziffer 46 (i) und (ii) “Provisionen“ definiert – der implizierten derivativen Komponente und der Anleihekompente wie folgt zusammen:

Wert der Anleihe-Komponente:	88,61%
Wert der implizierten derivativen Komponente:	7,75%
Verkaufsgebühren:	2,832%
Managementgebühren;	0,808%
Emissionspreis Tranche 2	100,00%)

Im Hinblick auf Tranche 1:
Der Emissionspreis der Tranche 1 (der **“Emissionspreis Tranche 1“**) beträgt 100 % des Nennbetrags

Der Emissionspreis Tranche 1 setzt sich aus Managementgebühren,

Verkaufsgebühren – beide nachstehend unter Ziffer 46 (i) und (ii)) "Provisionen" definiert –der implizierten derivativen Komponente und der Anleihekompone wie folgt zusammen:

Wert der Anleihe-Komponente: 88,21%
Wert der implizierten derivativen Komponente: 7,75%
Verkaufsgebühren: 3,232%
Managementgebühren: 0,808%
Emissionspreis
Tranche 1: 100,00%

7. Specified Denomination:
Nennbetrag: EUR 1,000
EUR 1.000
8. (i) Issue Date:
Begebungstag: *In respect of this Tranche 2:*
23 September 2010 (also the "**Issue Date Tranche 2**").
In respect of Tranche 1:
The Notes of Tranche 1 of this Series are to be issued on 9 September 2010 (also the "**Issue Date Tranche 1**").
Im Hinblick auf diese Tranche 2:
23. September 2010 (auch der "**Begebungstag Tranche 2**").
Im Hinblick auf Tranche 1:
Die Schuldverschreibungen der Tranche 1 werden am 9. September 2010 (auch der "**Begebungstag Tranche 1**") begeben.
- (ii) Interest Commencement Date:
Verzinsungsbeginn: Issue Date Tranche 1
Begebungstag Tranche 1
9. Maturity Date: 9 September 2015. If a notional investor of Fund Units (as defined in §4a of the Conditions in Appendix B to the Final Terms) having requested redemption as at the Final Observation Date (as defined in §4a of the Conditions in Appendix B to the Final Terms) by giving the appropriate notice, would have actually received full liquidation proceeds for each Investments Fund in the Fund Basket (as defined in §4a of the Conditions in Appendix B to the Final Terms respectively) only after 9 September 2015, the Maturity Date shall be the seventh Business Day (as defined in §5(2) of the Conditions in Appendix B to the Final Terms) after such date

	<i>Fälligkeitstag:</i>	<i>9. September 2015. Sofern ein fiktiver Inhaber von Fondsanteilen (wie in §4a der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert), der die entsprechende Auszahlungsanweisung zum Letzten Beobachtungstag (wie in §4a der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert) getätigt hat, die tatsächlichen Liquidationserlöse aus jedem Investmentfonds im Fondskorb (wie jeweils in §4a der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert) erst nach dem 9. September 2015 erhalten würde, wird der Fälligkeitstag der siebte Geschäftstag (wie in §5(2) der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert) nach diesem Tag sein.</i>
10.	(i) Interest Basis: <i>Zinsmodalität:</i>	3.10 per cent. Fixed Rate (further details see item 18 and §3 of the Conditions in Appendix B to the Final Terms). <i>3,10% Festverzinslich (weitere Einzelheiten siehe Ziffer 18 sowie §3 der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen)</i>
	(ii) Day Count Fraction: <i>Zinstagequotient:</i>	Act/Act ICMA <i>Act/Act ICMA</i>
11.	Redemption/Payment Basis: <i>Rückzahlungsmodalität:</i>	Fund Linked Redemption at least equal to Protection Amount as defined in §4a of the Conditions in Appendix B to the Final Terms. <i>Fondsbezogene Rückzahlung, mindestens der Kapitalschutz, wie in §4a der Bedingungen im Anhang B der Endgültigen Bedingungen definiert</i>
12.	Change of Interest or Redemption/Payment Basis: <i>Wechsel der Zins- oder Rückzahlungsmodalität:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
13.	Put/Call Options: <i>Gläubigerkündigungsrechte/ Kündigungsrechte der Emittentin:</i>	Issuer's Call (further particulars specified below under item 24) <i>Kündigungsrecht der Emittentin (zusätzliche Einzelheiten unten unter Ziffer 24)</i>
14.	(i) Listing: <i>Börsenzulassung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

(ii) Trading: <i>Handel:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(iii) Last Trading Date: <i>Letzter Handelstag:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(iv) Additional existing listings: <i>Weiterer bestehende Börsenzulassungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
15. Estimated Expenses: <i>Geschätzte Gesamtkosten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
16. Use of Proceeds: <i>Verwendung der Erträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
17. Material Interest: <i>Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

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

18. Fixed Rate Note Provisions: <i>Festzinsmodalitäten:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
(i) Rate(s) of Interest: <i>Zinssatz (Zinssätze):</i>	See Interest Payment Date(s) under §3 of the Conditions in Appendix B to the Final Terms <i>Siehe Zinszahlungstage unter §3 der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen</i>
(ii) Interest Payment Date(s): <i>Zinszahltag(e):</i>	See Interest Payment Date(s) under §3 of the Conditions in Appendix B to the Final Terms <i>Siehe Zinszahlungstage unter §3 der Bedingun-gen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen</i>
(iii) Fixed Coupon Amount(s): <i>Festzinsbetrag (Festzinsbeträge):</i>	See Interest Payment Date(s) under §3 of the Conditions in Appendix B to the Final Terms <i>Siehe Zinszahlungstage unter §3 der Bedingun-gen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen</i>
(iv) Broken Amount(s): <i>Stückzinsen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(v) Other terms relating to the method of calculating interest: <i>Sonstige Bestimmungen zur Zinsberechnung:</i>	None <i>Keine</i>
(vi) Yield: <i>Emissionsrendite:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

(vii) Method of calculating the yield: <i>Berechnungsmethode der Emissionsrendite:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
19. Floating Rate Note Provisions: <i>Modalitäten bei variabler Verzinsung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
20. Constant Maturity Swap Floating Rate Notes / Constant Maturity Swap Spread-Linked Notes: <i>Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen abhängig von einer Constant Maturity Swap Spanne:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
21. Zero Coupon Note Provisions: <i>Null-Kupon Modalitäten:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
22. Interest Bearing Fund Linked Notes: <i>Bestimmungen über die Verzinsung von Fondsbezogenen Schuldverschreibungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN	
23. Automatic Exercise: <i>Automatische Ausübung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
24. Call Option (§4(3)): <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (§4(3)):</i>	Applicable, further particulars see Appendix B <i>Anwendbar, weitere Einzelheiten siehe Anhang B</i>
(i) Optional Redemption Date(s): <i>Wahlrückzahlungstag(e):</i>	The Call Optional Redemption Date, as defined in §4(3) of the Conditions in Appendix B to the Final Terms. <i>Der Wahlrückzahlungstag nach Wahl der Emittentin, wie in §4(3) der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
(ii) Optional Redemption Amount(s) of each Note and method, if any, of calculation of such amount(s): <i>Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge), falls zutreffend, Methode zu dessen(deren) Berechnung:</i>	An amount per Note as defined in §4(5) of the Conditions in Appendix B to the Final Terms. <i>Ein Betrag je Schuldverschreibung, wie in §4(5) der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
(iii) If redeemable in part: <i>Teilrückzahlung:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
(a) Minimum Redemption Amount: <i>Mindest-Rückzahlungsbetrag:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

	(b) Higher (Maximum) Redemption Amount: <i>Höherer- (Höchst-) Rückzahlungsbetrag:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iv) Notice period: <i>Kündigungsfrist:</i>	As defined in §4(3) of the Conditions in Appendix B to the Final Terms. <i>Wie in §4(3) der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.</i>
	(v) Option Exercise Date(s): <i>Ausübungstag(e):</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
25.	Automatic Early Redemption [(\$4([3][4]))]: <i>Vorzeitige Automatische Rückzahlung [(\$4([3][4]))]:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
26.	Put Option [(\$4([3][4][5]))]: <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger [(\$4([3][4][5]))]:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
27.	§ 4(4) Early Redemption following the occurrence of: <i>§ 4(4) Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von:</i>	
	(i) Change in Law: <i>Rechtsänderung:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(ii) Hedging Disruption: <i>Hedging-Störung:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	(iii) Increased Cost of Hedging: <i>Gestiegene Hedging-Kosten:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
28.	Final Redemption Amount of each Note: <i>Rückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung:</i>	Fund Linked Redemption Amount at least equal to Protection Amount as defined in §4a of the Conditions in Appendix B to the Final Terms. <i>Fondsbezogene Rückzahlungsbetrag at least equal to Protection Amount as defined in §4a of the Conditions in Appendix B to the Final Terms.</i>
29.	Early Redemption Amount(s) of each Note payable on redemption on an Event of Default or Tax Call and/ or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in §4): <i>Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag (-beträge) bei Kündigungen oder Steuerekündigungen und Methode zu dessen (deren) Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von §4):</i>	An amount per Note as defined in §4(5) of the Conditions in Appendix B to the Final Terms. <i>Ein Betrag je Schuldverschreibung, wie in §4(5) der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen</i>

Bedingungen definiert.

PROVISIONS RELATING TO FUND LINKED NOTES
BESTIMMUNGEN FÜR FONDSBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

30. Fund Linked Note Provisions: Applicable in relation to the Fund Linked Redemption Amount
- Bestimmungen für Fondsbezogene Schuldverschreibungen:* *Anwendbar in Bezug auf den Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag*
- (i) Underlying: See definition of Underlying under §4a of the Conditions in Appendix B to the Final Terms
- Basiswert:* *Siehe die Definition Basiswert unter §4a der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen*
- (ii) Formula to determine Fund Linked Redemption Amount: An amount per Note as defined in §4a of the Conditions in Appendix B to the Final Terms.
- Formel zur Bestimmung des Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrages:* *Ein Betrag je Schuldverschreibung wie in §4a der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen definiert.*
- (iii) Provisions where calculation by reference to the Underlying and/or formula is impossible or impracticable: See §4c of the Conditions in Appendix B to the Final Terms.
- Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung des Basiswerts und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist:* *Siehe §4c der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen.*
- (iv) Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount: Not Applicable
- Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte:* *Nicht anwendbar*
- (v) Fund Valuation Date(s): See §4a of the Conditions in Appendix B to the Final Terms.
- Fondsbezogene(r)Bewertungstag(e):* *Siehe §4a der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen.*
- (vi) Fund Valuation Time: Not Applicable
- Fondsbezogener Bewertungszeitpunkt:* *Nicht anwendbar*

- (vii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default or Tax Call):
Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen oder Steuerkündigungsgründen:
- See §4(5) of the Conditions in Appendix B to the Final Terms.
Siehe §4(5) der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen.
- (viii) Protection Amount:
Kapitalschutz:
- When held until the Maturity Date and not redeemed early by the Issuer under the terms and conditions set out in Appendix B to the Final Terms, these Notes are 100 per cent. principal protected.
Soweit die Schuldverschreibungen bis zum Fälligkeitstag gehalten und nicht von der Emittentin nach den Emissionsbedingungen, wie sie im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen dargestellt sind, vorzeitig zurückgezahlt werden, sind die Schuldverschreibungen 100 % kapitalgeschützt.
- (ix) Additional provisions:
Weitere Bestimmungen:
- See §§4a, 4b and 4c of the Conditions in Appendix B to the Final Terms.
Siehe §§4a, 4b und 4c der Bedingungen im Anhang B zu den Endgültigen Bedingungen.

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

- | | | |
|-----|--|---|
| 31. | Form of Notes

<i>Verbriefung:</i> | Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
<i>Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde</i> |
| 32. | Relevant Financial Centre(s) or other special provisions relating to Payment Days (§5(2)): <i>Finanzzentrum (-zentren) oder andere spezielle Vereinbarungen in Bezug auf Zahltag(e) (§5(2)):</i> | TARGET and Milan

<i>TARGET und Mailand</i> |
| 33. | Details relating to Partly Paid Notes: <i>Einzelheiten in Bezug auf Teileingezahlte Schuldverschreibungen:</i> | Not Applicable

<i>Nicht anwendbar</i> |
| 34. | Rebalancing: <i>Rebalancing:</i> | Not Applicable

<i>Nicht anwendbar</i> |
| 35. | Redenomination, renominalisation and reconventioning provisions: <i>Währungsumstellung, Nennwertumstellung und Umstellungsbestimmungen:</i> | Not Applicable

<i>Nicht anwendbar</i> |

36.	Consolidation Provisions: <i>Konsolidierungsbestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
37.	Additional Provisions: <i>Weitere Bestimmungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
38.	Additional Tax Disclosure:	Information regarding the taxation in the Republic of Italy Section "Taxation" in the Base Prospectus. Potential Investors are invited to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investors.
	<i>Zusätzliche Information betreffend Besteuerung:</i>	<i>Informationen betreffend die Besteuerung in der Italienischen Republik siehe den Abschnitt "Taxation" im Basisprospekt. Potentielle Investoren sind angehalten ihre persönliche Besteuerung im Hinblick den Erwerb, den Verkauf und die Rückzahlung der Schuldverschreibungen bei ihrem eigenen Steuerberater zu erfragen. Ausschließlich diese Berater sind in der Lage, die individuelle Steuersituation des potentiellen Anlegers richtig einzuschätzen.</i>

**DISTRIBUTION
ANGABEN ZUR PLATZIERUNG**

39.	Method of Distribution: <i>Vertriebsmethode:</i>	Non-Syndicated <i>Nicht syndiziert</i>
40.	(i) If syndicated, names of Managers: <i>Falls syndiziert, Namen der Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(ii) Firm commitment: <i>Feste Zusage:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
	(iii) No firm commitment/best efforts arrangement: <i>Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
41.	Intermediaries in Secondary Trading: <i>Intermediäre im Sekundärhandel:</i>	MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A (" MPSCS ") <i>MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A ("MPSCS")</i>
	(i) Stabilising Manager: <i>Kursstabilisierender Manager:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>

(ii) Other:

Application will be made for admission to trading on the Negotiation system named "De@IDone Trading" ("DDT"), managed solely by MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. acting as "exclusive dealer" (negoziatore unico).

In relation to the Notes MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. shall enter into a liquidity agreement with the Distributors (as defined in item 43 below). Under this agreement it shall be bound to make bid/ask prices which, referring to the Issuer's creditworthiness, will be determined as follows:

(a) Until the total notional amount repurchased by MPSCS is less than or equal to the 5 per cent. of the nominal amount of Notes effectively placed, the price shall reflect the Issuer's funding level for the Notes itself, equal to 3 months EURIBOR plus the funding spread equal to 1.05 per cent.;

(b) after that threshold has been reached, for the total remaining part of 95 per cent. of the nominal amount effectively placed the price shall reflect the prevailing market conditions as of the relevant purchase/selling date. In that case the 3 months EURIBOR will be increased by a different spread expressed by the asset swap spread, eventually increased of a 0.20 per cent., of some specific Issuer's benchmark debt securities.

To the price so determined, will be added, in case of purchase by the investor, a margin up to a maximum of 0.35 per cent. of the amount that will be purchased, or will be taken away, in case of sale by the investor, a margin up to a maximum of 1.35 per cent. of the amount to be sold.

Within 5 Business Days following, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. shall publish on its website

www.mpscapitalservices.it a

notice informing the investors about the raising of 70 per cent. of the threshold sub (a) above.

Furthermore, within 5 Business Days following, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. shall publish on its website

www.mpscapitalservices.it a notice informing the investors about the raising of 100 per cent. of the threshold sub (a) above.

In order to determine the total notional amount effectively placed and the nominal amount of the Notes repurchased by MPSCS relevant for the purposes of item (a) and (b) above, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. shall consider the aggregate, respectively, of nominal amount of the Notes effectively placed under Tranche 1 and Tranche 2, and the notional amount repurchased with respect to Tranche 1 plus notional amount repurchased with regard to Tranche 2.

Sonstige:

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel auf dem Handelssystem "De@IDone Trading" ("DDT"), welches alleine von MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A., die als "Exklusivhändler" (negoziatore unico) tätig ist, betrieben wird, wird beantragt.

Im Hinblick auf die Schuldverschreibungen wird MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. mit der Vertriebsstellen (wie nachstehend in Ziffer 43 definiert) eine Liquiditätsvereinbarung treffen. Unter dieser Vereinbarung wird die Verpflichtung bestehen, unter Berücksichtigung der Kreditwürdigkeit der Emittentin Bid/Offer Preise nach den nachstehenden Bedingungen zu stellen:

- (a) *Bis zu einem Rückkaufsvolumen des gesamten Nominalbetrages durch die MPSCS von weniger als oder gleich 5% des Nominalbetrages der tatsächlich platzierten*

Schuldverschreibungen wird der zu stellende Preis den Finanzierungsstand der Emittentin für die Schuldverschreibungen berücksichtigen, der dem 3-Monats-EURIBOR zzgl. eines Finanzierungs-Spreads von 1,05% entspricht;

- (b) nach Erreichung dieses Schwellenwertes werden für die gesamten verbleibenden 95% des tatsächlich platzierten Nominalbetrages bei der Preisstellung die am maßgeblichen An-/Verkaufstag vorherrschenden Marktbedingungen berücksichtigt. In diesem Fall wird zum 3-Monats-EURIBOR ein abweichender Spread dazu addiert, der als Asset Swap Spread bezeichnet wird und schließlich auf 0,20% spezieller Benchmark Debt-Securities der Emittentin ansteigen kann.

Zu dem nach den obigen Grundsätzen festgestellten Preis wird im Fall des Ankaufs durch den Investor eine Marge von maximal 0,35% des Betrages, der angekauft werden wird, dazu addiert oder im Falle des Verkaufs durch den Investor eine Marge von maximal 1,35% des Verkaufsbetrages abgezogen.

Die MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. wird binnen fünf Geschäftstagen auf ihrer Website

www.mpscapitalervices.it eine Bekanntmachung veröffentlichen, die den Investor über die Erreichung von 70% des vorstehenden unter Absatz (a) angegebenen Schwellenwertes informiert.

Zudem wird die MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. innerhalb von fünf Geschäftstagen auf ihrer Website

www.mpscapitalervices.it eine Bekanntmachung veröffentlichen, die den

Investor über die Erreichung von 100% des vorstehenden unter Absatz (a) angegebenen Schwellenwertes informiert.

Um den für die vorstehenden Buchstaben (a) und (b) maßgeblichen gesamten Nominalbetrag der tatsächlich platzierten und von der MPSCS zurückgekauften Schuldverschreibungen zu bestimmen, hat die MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. jeweils die Gesamtheit der tatsächlich unter der Tranche 1 und der Tranche 2 platzierten Schuldverschreibungen nebst dem Nominalbetrag der im Hinblick der Tranche 1 und der Tranche 2 zurückgekauften Schuldverschreibungen zu berücksichtigen.

42. Entity accepting subscriptions:

Stelle, die Zeichnungen entgegennimmt:

Applications for the Notes could be made by potential investors to any of the agencies of the Distributors (as defined below) during the opening banking hours in Italy.

Anträge potentieller Investoren für die Schuldverschreibungen können in sämtlichen Filialen der Vertriebsstelle (wie nachstehend definiert) während der Banköffnungszeiten in Italien gestellt werden.

43. Non-exempt Offer:

Prospektpflichtiges Angebot:

An offer of Notes of Tranche 2 may be made by the Lead Manager other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in Italy (the "**Public Offer Jurisdiction**") as of 6 September 2010.

Such an offer shall be carried out by the Lead Manager during the offer period as specified below under item 44 through the following entities, acting as distributors (each a "**Distributor**" and together the "**Distributors**"): Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. registered office at Piazza Salimbeni, 3 – 53100 Siena Italy and Biverbanca S.p.A., registered office at via Carso,15, 13900 Biella, Italy.

Ein Angebot der Schuldverschreibungen der Tranche 2 kann seitens des Managers außerhalb des Ausnahmereichs gemäß §3(2) der Prospektrichtlinie in Italien (der

"Öffentliche Angebotsstaat") ab dem 6. September 2010 durchgeführt werden. Ein solches Angebot wird während des Zeitraums für das öffentliche Angebot (wie nachstehend unter Ziffer 44 beschrieben) durch folgende als Vertriebsstellen tätig werdende Rechtspersonen (jeweils die **"Vertriebsstelle"** und zusammen die **"Vertriebsstellen"**) ausgeübt: Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. mit Sitz an der Piazza Salimbeni, 3 – 53100 Siena Italien und Biverbanca S.p.A., mit Sitz in via Carso, 15, 13900 Biella, Italien.

44. Public offer and subscription period:

The public offer under Tranche 2 starts on 6 September 2010. The Notes may be subscribed from, and including 6 September 2010 up to, and including, 17 September 2010, subject to early termination or extension within the reasonable discretion of the Issuer. In case of door to door selling (*"Offerta Fuori Sede"* pursuant to art. 30, co. 6 of the *"Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria"*, D.Lgs. n. 58/1998, as amended), the Notes may be subscribed from, and including 6 September 2010 up to, and including, 10 September 2010.

Zeitraum für das öffentliche Angebot und die Zeichnung:

Das öffentliche Angebot unter der Tranche 2 beginnt am 6. September 2010. In der Zeit vom 6. September 2010 bis zum 17. September 2010 (einschließlich) können die Schuldverschreibungen gezeichnet werden, vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraumes im billigen Ermessen der Emittentin. Im Falle von Haustürgeschäften (Offerta Fuori Sedi gemäß des Art. 30, co. 6 des "Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria" D.Lgs. n. 58/1998, wie geändert) können die Schuldverschreibungen vom 6. September 2010 (einschließlich) bis 10. September 2010 (einschließlich) gezeichnet werden.

45. Subscription Agreement (if any):
Übernahmevertrags (soweit vorhanden):
- (i) Date of subscription agreement:
Datum des Übernahmevertrags: Not Applicable
Nicht anwendbar
 - (ii) General features of the subscription agreement:
Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags: Not Applicable
Nicht anwendbar
46. Commissions:
Provisionen:
- (i) Management Commission:

Managementprovision: In respect of each of Tranche 1 and Tranche 2, 0.808 per cent of the total amount of the Notes effectively placed to be paid by the Issuer to the Lead Manager on the relevant Issue Date (each the "**Management Fee**")
Im Hinblick auf Tranche 1 und Tranche 2 jeweils 0,808% vom Gesamtbetrag der Schuldverschreibungen, die von der Emittentin tatsächlich am maßgeblichen Begebungstag zur Zahlung an den Lead Manager platziert wurden (jeweils die "Managementgebühr")
 - (ii) Selling Commission:

Verkaufsprovision: In respect of Tranche 2, 2.832 per cent. and, in respect of Tranche 1 3.232 per cent of the total amount of the Notes effectively placed to be paid by the Issuer to the Distributors through the Lead Manager on the relevant Issue Date (each the "**Selling Fee**")
Im Hinblick auf Tranche 2 2,832 % und im Hinblick auf Tranche 1 3,232 % jeweils vom Gesamtbetrag der Schuldverschreibungen, die von der Emittentin tatsächlich am maßgeblichen Begebungstag über den Lead Manager zur Zahlung an die Vertriebsstellen platziert wurden (jeweils die "Verkaufsgebühr")
 - (iii) Listing Commission:
Börsenzulassungsprovision: None
Keine
 - (iv) Other:
Sonstige: None
Keine
47. Application Process:
Zuteilungsverfahren: Not Applicable
Nicht anwendbar

48.	Minimum and/or maximum amount of application: <i>Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	Minimum amount: EUR 1,000 <i>Mindestbetrag: EUR 1.000</i>
49.	Process for notification: <i>Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
50.	Categories of potential investors: <i>Kategorien potentieller Investoren:</i>	Institutional and retail investors <i>Institutionelle und private Investoren</i>
51.	Information with regard to the manner and date of the offer: <i>Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots:</i>	Not Applicable <i>Nicht anwendbar</i>
52.	If non-syndicated, name of Lead Manager: <i>Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs:</i>	MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A (" Lead Manager ") <i>MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A ("Lead Manager")</i>
53.	Applicable TEFRA rules: <i>Anwendbare TEFRA-Regelung:</i>	TEFRA D <i>TEFRA D</i>
54.	Additional selling restrictions: <i>Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
	Country: <i>Land:</i>	Singapore and Hong Kong <i>Singapur und Hong Kong</i>
55.	Certification of non-U.S. status: <i>Bescheinigung über Nicht-U.S. Status:</i>	Applicable <i>Anwendbar</i>
56.	Third Party Information: <i>Informationen von Seiten Dritter:</i>	Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself. <i>Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, wird bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte –</i>

keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.

57. Interest of natural and legal person(s) involved in the issue/offer:

Potential conflict of interests may arise - in respect of the Offer - on: (i) the Lead Manager and the Distributors, due to the fact they receive from the Issuer, respectively, Management Fees and Selling Fees; (ii) the Lead Manager and the Distributors due to the fact they both belong to the Montepaschi Banking Group, whose parent company is Banca Monte di Paschi di Siena S.p.A.; (iii) the Lead Manager and the Issuer due to the fact that MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. acts also as hedging counterparty of the Issuer in connection with the issue of the Notes; and (iv) the Calculation Agent (as defined below), due to the fact that it is the same entity as the Issuer. Furthermore, MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. acts also as sole dealer (*negoziatore unico*) on the systematic internaliser named De@IDone Trading (DDT) on which application shall be made for the Notes to be admitted to trading. To be also noted that Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., holding company of the same banking group of the Lead Manager and the Distributors (Montepaschi Banking Group) indirectly retains an equity interest equal to 33% of the share capital in PRIMA SGR S.p.A. - which manages the Investment Funds (as defined herein) as principle manager.

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind:

Potentielle Interessenkonflikte können im Hinblick auf das Angebot entstehen bei: (i) dem Lead Manager und der Vertriebsstellen infolge des Umstandes, dass sie jeweils von

der Emittentin
Managementgebühren und
Verkaufsgebühren erhalten,
(ii) dem Lead Manager und der
Vertriebsstelle infolge des
Umstandes, dass sie beiden der
Montepaschi Banking Group
angehören, deren
Muttergesellschaft Banca Monte di
Paschi di Siena S.p.A. ist, (iii) dem
Lead Manager und der Emittentin
infolge des Umstandes, dass MPS
Capital Services Banca per le
Imprese S.p.A. ebenfalls als
Hedging Gegenpartei der
Emittentin im Zusammenhang mit
der Begebung der
Schuldverschreibungen tätig ist
und (iv) der Berechnungsstelle (wie
nachstehend definiert) infolge des
Umstandes, dass sie mit der
Emittentin identisch ist. Des
Weiteren ist MPS Capital Services
Banca per le Imprese S.p.A.
ebenfalls als alleiniger Händler
(negoziatore unico) auf der
Handelsplattform namens
De@Done Trading (DDT) tätig, bei
der die Zulassung der
Schuldverschreibungen zum
Handel beantragt werden. Es ist
darauf hinzuweisen, dass Banca
Monte dei Paschi di Siena S.p.A.,
die Holdinggesellschaft einer
Bankengruppe, zu der auch der
Platzeur und die Vertriebsstelle
gehören (Montepaschi Banking
Group) eine indirekte Beteiligung
von 33% des Aktienkapitals der
PRIMA SGR S.p.A. hält, die die
Investmentfonds als Manager
verwaltet

**OPERATIONAL INFORMATION
ANGABEN ZUR ABWICKLUNG**

58.	ISIN:	DE000UB150K6
	Temporary ISIN: Vorläufige ISIN:	DE000UB42WN0 DE000UB42WN0
59.	Common Code:	51888618
60.	Other Securities Code(s): Andere Wertpapierkennnummer(n):	UB150K (German WKN) UB150K (deutsche WKN)
61.	Swiss Security Number: Schweizer Valorennummer:	11437222 11437222

62. (i) Clearing System(s):
Clearstream Banking AG, Frankfurt
Neue Börsenstr. 1
D-60487 Frankfurt am Main
Euroclear Bank S.A./N.V.
1. Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
Clearstream Banking société
anonyme, Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg
Clearing System(e):
Clearstream Banking AG, Frankfurt
Neue Börsenstr. 1
D-60487 Frankfurt am Main
Euroclear Bank S.A./N.V.
1. Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brüssel
Clearstream Banking société
anonyme, Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxemburg
- (ii) Clearing System for delivery of the
Underlying Securities:
Clearing System zur Lieferung der
Basiswerte:
Not Applicable
Nicht anwendbar
- (iii) Physical Delivery:
Lieferung effektiver Stücke:
Not Applicable
Nicht anwendbar
63. Delivery:
Lieferung:
Delivery against payment
Lieferung gegen Zahlung
64. Fiscal and Paying Agent:
Hauptzahlstelle und Zahlstelle:
UBS Limited, London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstrasse 14-16
D-60313 Frankfurt am Main
UBS Limited, London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstraße 14-16
D-60313 Frankfurt am Main
65. Additional Paying Agent(s) (if any):
Weitere Zahlstelle(n) (soweit vorhanden):
Not Applicable
Nicht anwendbar
66. Calculation Agent:
Berechnungsstelle:
UBS AG, acting through UBS AG,
London Branch
1 Finsbury Avenue
GB-London EC2M 2PP
UBS AG, handelnd durch UBS AG,
Niederlassung London
1 Finsbury Avenue
GB-London EC2M 2PP

APPLICABLE LAW AND JURISDICTION
ANWENDBARES RECHT UND GERICHTSSTAND

67. Applicable law:
Anwendbares Recht:
German law
Deutsches Recht

68. Place of jurisdiction:
Gerichtsstand:

Frankfurt am Main
Frankfurt am Main

Signed on behalf of the Issuer:

By: _____
Duly authorised

By: _____
Duly authorised

APPENDIX A TO THE FINAL TERMS

DESCRIPTION OF THE FUNDS

The following information on the Investment Funds is solely intended for the description of the Notes and for the use of investors in the Notes does not constitute and must not be intended as a direct or indirect offer of shares in the Investment Funds.

The below presents an overview of the features of the Investment Funds. Further information about the Investment Funds (and in particular performance, costs and volatility) can be found at www.primasgr.com.

Although the past performances of the Investment Funds do not necessary constitute an indication of the potential future performance of the same, please note that in connection with any of the Investment Funds summarized below, due to a change on investment strategy since 31 december 2009, all the historical performance available at the date thereof were set to zero.

1. Prima Geo Globale Y

Prima Geo Globale Y (Bloomberg-Code DUCGGLY IM Equity; ISIN IT0004301831) is a class of shares denominated in EUR of the fund "Prima Geo Globale" which is managed by Prima SGR.

Nature of the Fund

The objective of the Fund is to provide long term growth.

Primary investment focus

The Fund invests primarily in equity securities issued by companies operating in OECD and IMF member countries as well as Taiwan.

Other investment options

The Fund may have residual investments in emerging countries.

Derivatives transactions:

The use of derivatives is finalised to:

- the hedging and efficient portfolio management;
- the investment up to 30% of the net total value.

The use of derivatives is consistent with the risk/return profile of the fund; in fact, in relation to the purpose of investment, the Fund uses a maximum leverage of 1.3.

Main types of financial instruments and currency denomination: major investment in equity securities, denominated in Euro, Dollar and Yen.

Risks

Participation in a fund involves risks connected to the possible changes in the value of the shares, which in turn are affected by fluctuations in the value of financial instruments in which the resources of the fund are invested.

The presence of these risks can determine the possibility of not obtaining, upon redemption, the return of the basic investment effected.

In particular, to appreciate the risk deriving from the investment of the fund's assets in financial instruments, the following elements need to be considered:

a) risk associated with price change: the price of each financial instrument depends from the peculiar characteristics of the issuer, from the performance of the markets and investment sectors, and can vary in a more or less accentuated way depending on its nature. In general,

the change in the shares price is related to the income prospects of the companies issuing and may entail the reduction or even the loss of invested capital, while the value of the bonds is influenced by the interest rates' market and by the assessments on the ability of the issuer to meet the interest payments due as well as the reimbursement of the debt capital at maturity;

b) risk associated with liquidity: the liquidity of the financial instruments, i.e. their ability to promptly transform themselves into currency without the impairment loss, depends from the market characteristics in which they are treated. In general, securities traded on regulated markets are more liquid, therefore less risky as they can be mobilized more easily than securities not traded on such markets. Moreover, the absence of an official listing complicates the appreciation of the effective value of the stock, whose determination may be referred to discretionary judgment;

c) risk associated with currency denomination: for investment in securities denominated in a currency other than that in which the fund is denominated, the variability of the exchange rate between the reference currency of the fund and the foreign currency in which the investments are denominated should be kept in mind;

d) risk associated with the use of derivatives: the use derivatives allow to assume positions of risk on financial instruments exceeding the initial disbursements incurred to open such positions (leverage). Consequently, a relatively small change in market prices has an amplified impact in terms of gains or losses on the managed portfolio as opposed to cases in which the leverage is not used;

e) other risk factors: operations in emerging markets may expose investors to additional risks associated to the fact that such markets may be regulated in a way offering reduced levels of guarantee and protection to investors. The risks associated with the political and financial situation of the country where the issuing institutions belong to have to be considered as well.

The analysis of the investment policy of each fund allows the identification of specific risks associated with the participation to the fund.

Risks

See description of risks for Prima Geo Globale Y.

2. PRIMA Fix Obbligazionario MLT Y

PRIMA Fix Obbligazionario MLT Y (Bloomberg-Code PFXMLTY IM Equity; ISIN IT0004538937) is a class of shares denominated in EUR of the fund "PRIMA Fix Obbligazionario MLT" which is managed by Prima SGR.

Nature of the Fund

The objective of the Fund is to provide gradual growth over the medium term

Primary investment focus

The Fund invests in medium to long-term investment-grade bonds issued in the EMU and denominated in euros. The mean duration of the Fund is from two to four years.

Other investment options

The Fund may invest residually in investment-grade emerging market sectors.

Main types of financial instruments and currency denomination: major investment in debt securities and/or money market securities, denominated in Euro.

Issuers' categories: Primarily sovereign issuers, or securities guaranteed by sovereign states, or supranational bodies; more contained in the securities of corporate issuers with high credit's merit.

Derivatives transactions:

The use of derivatives is finalised to:

- the hedging and efficient portfolio management;
- the investment up to 100% of the net total value.

The use of derivatives is consistent with the risk/return profile of the fund; in fact, in relation to the purpose of investment, the Fund uses a maximum leverage of 2.

Risks

See description of risks for Prima Geo Globale Y.

3. Prima Fix Imprese Y

Prima Fix Imprese Y (Bloomberg-Code DUCFXIY IM Equity; ISIN IT0004300999) is a class of shares denominated in EUR of the fund "Prima Fix Imprese" which is managed by Prima SGR.

Nature of the Fund

The objective of the Fund is to provide growth in the medium term

Primary investment focus

The Fund invests primarily in corporate bonds issued in the Euro Zone and denominated in euros. The average maturity of the Portfolio is at least two years.

Other investment options

The Fund cannot invest in stocks or options.

Main types of financial instruments and currency denomination: major investment in non-government debt securities, denominated in Euro. Residual investment in convertible bonds.

Issuers' categories: investment in corporate issuers with high creditworthiness, in sovereigns and similar issuers, as well as supranational bodies.

Derivatives transactions:

The use of derivatives is finalised to:

- the hedging and efficient portfolio management;
- the investment up to 30% of the net total value.

The use of derivatives is consistent with the risk/return profile of the fund; in fact, in relation to the purpose of investment, the Fund uses a maximum leverage of 1,3.

Risks

See description of risks for Prima Geo Globale Y.

4. Prima Fix High Yield Y

Prima Fix High Yield Y (Bloomberg-Code DUCFHYY IM Equity; ISIN IT0004301013) is a class of shares denominated in EUR of the fund "PRIMA Fix High Yield" which is managed by Prima SGR.

Nature of the Fund

The objective of the Fund is to provide medium to long-term growth.

Primary investment focus

The Fund invests primarily in euro-denominated corporate bonds with low ratings that are issued in the Euro Zone. It may invest residually in developing countries. The average maturity of the portfolio is at least two years.

Other investment options

The Fund cannot invest in stocks or options.

Main types of financial instruments and currency denomination: major investment in non-government debt securities, low credit, denominated in Euro. Residual investment in convertible bonds.

Issuers' categories: corporate issuers, sovereigns and similar issuers, as well as supranational bodies.

Derivatives transactions:

The use of derivatives is finalised to:

- the hedging and efficient portfolio management;
- the investment up to 30% of the net total value.

The use of derivatives is consistent with the risk/return profile of the fund; in fact, in relation to the purpose of investment, the Fund uses a maximum leverage of 1,3.

Risks

See description of risks for Prima Geo Globale Y.

5. Prima Fix Emergenti Y

Prima Fix Emergenti Y (Bloomberg-Code DUCFXEY IM Equity; ISIN IT0004301054) is a class of shares denominated in EUR of the fund "PRIMA Fix Emergenti" which is managed by Prima SGR.

Nature of the Fund

The objective of the Fund is to provide medium to long-term growth.

Primary investment focus

The Fund invests primarily in bonds issued in emerging countries in Western Europe, Asia, Latin America, and Africa. The average maturity of the Portfolio is at least two years.

Other investment options

The Fund cannot invest in stocks or options.

Main types of financial instruments and currency denomination:

major investment in debt securities and money market instruments, OICR and monetary, denominated in Euro, Dollar, Yen and Sterling; residual investment in convertible bonds. Limited investment in flexible OICR denominated in Euro, Dollar, Yen and Sterling. OICR linked to a residual extent.

Issuers' categories: sovereigns and similar issuers, supranational bodies and corporate issuers.

Derivatives transactions:

The use of derivatives is finalised to:

- the hedging and efficient portfolio management;
- the investment up to 30% of the net total value.

The use of derivatives is consistent with the risk/return profile of the fund; in fact, in relation to the purpose of investment, the Fund uses a maximum leverage of 1,3.

Risks

See description of risks for Prima Geo Globale Y.

6. Prima FIX MONETARIO-Y

Description of the Fund

Prima Fix Monetario Y (Bloomberg-Code DUCFXMY IM Equity; ISIN IT0004300668) is a class of shares denominated in EUR of the fund "Prima Fix Monetario" which is managed by Prima SGR.

Nature of the Fund

The objective of the Fund is to provide short term principal preservation.

Primary investment focus

The Fund invests primarily in investment grade bonds and money market securities denominated in euros and issued in the Euro zone. The average maturity of the portfolio is no greater than one year and the types of issuers are sovereign and other issuers with high credit rating. The benchmark of the fund is 100% BofA Merrill Lynch Euro Treasury Bill.

The fund holds neither stocks nor options.

Derivatives transactions:

The use of derivatives is restricted to:

- the hedging and efficient portfolio management;
- the investment up to 30% of the net total value.

The use of derivatives is consistent with the risk/return profile of the fund; in relation to the purpose of investment, the Fund uses a maximum leverage of 1.3.

Risks

See description of risks for Prima Geo Globale Y.

* * * * *

*

**ANHANG B
ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

**EMISSIONSBEDINGUNGEN VON
SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

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

**§1
(Währung. Stückelung. Form.
Clearing Systeme)**

- (1) *Währung. Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der UBS AG, handelnd durch UBS AG, Niederlassung London, (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Währung**" oder "**EUR**") im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR 26.000.000 (in Worten: sechundzwnzig Millionen) am 23. September 2010 (der "**Begebungstag**") begeben und eingeteilt in Stückelungen von EUR 1.000 (der "**Nennbetrag**"). Die Schuldverschreibungen werden konsolidiert und bilden eine einheitliche Serie mit den bis zu Euro 75.000.000 von "UBS Powered Funds II 9 September 2015" Fondsbezogenen Schuldverschreibungen, fällig 2015 (Serie 3826 (Tranche 1)), die am 9. September 2010 begeben wurden. Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und die Ausstellung effektiver Urkunden ist ausgeschlossen.
- (2) *Vorläufige Globalurkunde - Austausch.*
- (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft,

**APPENDIX B
TO THE FINAL TERMS**

**TERMS AND CONDITIONS
OF THE NOTES**

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

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

- (1) *Currency. Denomination.* This Series of Notes (the "**Notes**") of UBS AG acting through UBS AG, London Branch (the "**Issuer**") is issued in Euro (the "**Currency**" or "**EUR**") in an aggregate principal amount of up to EUR 26,000,000 (in words: twenty-six million) on 23 September 2010 (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of EUR 1,000 (the "**Specified Denomination**"). The Notes are to be consolidated and to form a single series with the up to Euro 75,000,000 of "UBS Powered Funds II 9 September 2015" Fund Linked Notes due 2015 (Series 3826 (Tranche 1)) issued on 9 September 2010. The Notes are being issued in bearer form and will not be represented by definitive notes.
- (2) *Temporary Global Note – Exchange.*
- (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons which will be

die gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine austauschbar sein wird. Jede Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin und ist mit einer Kontrollunterschrift der Hauptzahlstelle versehen.

- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Begebungstag liegt. Der Austausch und jede Zahlungen von Zinsen für die vorläufige Globalurkunde sollen nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind. Jede dieser Bescheinigungen, die am oder nach dem 40. auf den Begebungstag folgenden Tag eingeht, wird als Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde wie oben beschrieben auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.
- (3) *Clearing System.* Jede Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking AG,

exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, each a "**Global Note**") without coupons. Each Global Note shall be signed manually by one authorised signatory of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days and not later than 180 days after the Issue Date. Such exchange and any payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person as defined by the U.S. Securities Act of 1933. Any such certification received by the Fiscal Agent on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note as described above. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States.
- (3) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means each of the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Clearstream Banking *société anonyme*,

Frankfurt am Main, Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg und Euroclear Bank S.A./N.V. oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.

Luxembourg and Euroclear Bank S.A./N.V. or any successor in this capacity. The Noteholders have claims to co-ownership shares of the respective Global Note which may be transferred in accordance with the rules and regulations of the respective Clearing System.

**§2
(Status)**

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

**§2
(Status)**

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

**§3
(Zinsen)**

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Zertifikate werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom **Begebungstag (der "Verzinsungsbeginn")** einschließlich bis zum Zinszahlungstag (ausschließlich) (die **"Zinsperiode"**) mit einem festen Zinssatz von 3,10% verzinst (welches einem festen Zinsbetrag von EUR 31 entspricht). Die Zinsen sind am Zinszahlungstag nachträglich zahlbar.

(b) **"Zinszahlungstag"** bedeutet den 9. September 2011. Fällt der Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) definiert) ist, wird der Zahlungstermin auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.

(2) **"Zinstagequotient"** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

(a) Falls der

**§3
(Interest)**

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes bear interest at the fixed rate of interest of 3.10% on their Specified Denomination from, and including, the Issue Date (the **"Interest Commencement Date"**) to, but excluding, the Interest Payment Date (the **"Interest Period"**)(corresponding to a fixed interest amount of EUR 31). Interest on the Notes shall be payable in arrear on the Interest Payment Date.

(b) **"Interest Payment Date"** means 9. September 2011. If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2)), the payment date shall be postponed to the next day which is a Business Day.

(2) **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

(a) where the Calculation Period

Zinsberechnungszeitraum gleich oder kürzer ist als die Zinsperiode in welche dieser fällt, die tatsächliche Anzahl von Tagen in diesem Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch das Produkt (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode und (ii) der Anzahl der Zinsperioden in einem Jahr.

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

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

§4 (Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen werden gemäß §4b zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß §4(3) bzw. §4(4) werden die Schuldverschreibungen auf Wunsch

is equal to or shorter than the Interest Period during which it falls, the actual number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the actual number of days in such Interest Period and (ii) the number of Interest Periods in any calendar year; and

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

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

§4 (Redemption)

- (1) *Final Redemption.* The Notes shall be redeemed pursuant to §4b.
- (2) *Tax Call.* Subject to an early termination pursuant to §4(3) or §4(4), as the case may be, the Notes shall be redeemed at their Early Redemption Amount together

der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen gemäß §5 durch Geldzahlung zurückgezahlt, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt (i) die Emittentin ist zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den Schuldverschreibungen verpflichtet, bzw. wird dazu verpflichtet sein, infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen der Schweiz, des Vereinigten Königreichs, von Jersey oder der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") oder Italiens oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen demzufolge die Emittentin infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher

with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Switzerland, the United Kingdom, Jersey or the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or Italy or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß §4(2) bzw. §4(4) steht es der Emittentin frei, im Fall eines Ersetzungsgrundes (wie in §4c(1) definiert), wenn sich kein geeigneter Nachfolge-Basiswert (wie in §4c(1)(a) definiert) findet, an jedem Geschäftstag (wie nachstehend in §5(2) definiert) (der "**Wahlrückzahlungstag nach Wahl der Emittentin**") die Schuldverschreibungen vollständig, nicht teilweise, zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag (wie nachstehend in §4(5) definiert) einschließlich der im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, nachdem sie (i) die Gläubiger mindestens fünf (5) Geschäftstage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat und (ii) nicht weniger als sieben (7) Tage vor Abgabe der unter (i) bezeichneten Benachrichtigung der Hauptzahlstelle ihre diesbezügliche Absicht angezeigt hat (wobei beide Erklärungen unwiderruflich sind und jeweils den für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen festgelegte Wahlrückzahlungstag nach Wahl der Emittentin enthalten müssen).
- (4) *Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten.* Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß §4(2) bzw. §4(3) kann die Emittentin die Schuldverschreibungen jederzeit bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/ oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die Schuldverschreibungen vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 12 veröffentlicht wurde, (der "**Vorzeitige Rückzahlungstag**"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rück-
- (3) *Issuer's Call.* Subject to an early redemption pursuant to §4(2) or §4(4), as the case may be, if the Issuer is unable to select a suitable Successor Underlying (as defined in §4c(1)(a)) in the event of an Replacement Event (as defined in §4c(1)), the Issuer may redeem all, not some only, of the Notes then outstanding on each Business Day (as defined in §5(2)) below) (the "**Call Optional Redemption Date**") at their Optional Redemption Amount (as defined below in §4(5)) together with interest accrued to the date fixed for redemption in accordance with the Day Count Fraction upon having given (i) not less than five (5) Business Days' notice to the Noteholders in accordance with §12 and (ii) not less than seven (7) days' before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Fiscal Agent (which notices shall be irrevocable and shall specify the Call Optional Redemption Date fixed for redemption).
- (4) *Early Redemption following the occurrence of a Change in Law, Hedging Disruption and/or Increased Cost of Hedging.* Subject to an early redemption pursuant to §4(2) or §4(3), as the case may be, the Issuer may redeem the Notes at any time following the occurrence of a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging. The Issuer will redeem the Notes in whole (but not in part) on the second Business Day after the notice of early redemption in accordance with § 12 has been published (the "**Early Redemption Date**") and will pay or cause to be paid the Early Redemption Amount in respect of such Notes to the relevant Noteholders for value such Early Redemption Date, subject to

zahlungsbetrag im Hinblick auf die Schuldverschreibungen mit Wertstellung dieses vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen und den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

"Rechtsänderung" bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung der Basiswerte der Schuldverschreibung rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verbunden sind, wesentlich gestiegen sind (einschließlich aber nicht beschränkt auf Erhöhungen der Steuerverpflichtungen, der Senkung von steuerlichen Vorteilen oder anderen negativen Auswirkungen auf die steuerrechtliche Behandlung), falls solche Änderungen an oder nach dem Begebungstag wirksam werden;

"Hedging-Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw.

any applicable fiscal or other laws or regulations and subject to and in accordance with these Terms and Conditions and the applicable Final Terms. Payments of any applicable taxes and redemption expenses will be made by the relevant Noteholder and the Issuer shall not have any liability in respect thereof.

Whereby:

"Change in Law" means that, on or after the Issue Date of the Notes (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of the underlying relating to the Notes, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Notes (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

"Hedging Disruption" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or

Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

"Gestiegene Hedging-Kosten" bedeutet, dass die Emittentin im Vergleich zum Begebungstag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Schuldverschreibungen für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

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

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

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

asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s); and

"Increased Cost of Hedging" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the price risk of issuing and performing its obligations with respect to the Notes, or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

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

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

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

**§4a
(Definitionen)**

"Basiswährung" bedeutet die Währung, wie sie für den maßgeblichen Fondsanteil (mit entsprechendem Bloomberg Code) in der nachstehenden Tabelle angegeben ist.

"Basiswert" bedeutet jeden Fondsanteil (jeder ein **"Fondsanteil"**) mit dem maßgeblichen Bloomberg Code an dem entsprechenden Investmentfonds (ein **"Investmentfonds"**), wie jeweils in der nachstehenden Tabelle unter "Bloomberg Code" und "Investmentfonds_i" angeben.

"Fälligkeitstag" bedeutet den 9. September 2015. Sofern ein fiktiver Inhaber von Fondsanteilen, der die entsprechende Auszahlungsanweisung zum Letzten Beobachtungstag getätigt hat, die tatsächlichen Liquidationserlöse aus jedem Investmentfonds im Fondskorb erst nach dem 9. September 2015 erhalten würde, ist der Fälligkeitstag der siebte Geschäftstag (wie in §5(2) definiert) nach diesem Tag sein.

"Festsetzungstag" bedeutet den 9. September 2010.

"Fondsbezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag, der in Übereinstimmung mit der folgenden Formel von der Berechnungsstelle berechnet wird:

$$\text{Kapitalschutz} + \text{Nennbetrag} \times \text{MAX} [0; \text{Partizipation} \times \text{Fonds-Ertrag}]$$

welches der Summe von Kapitalschutz und dem Produkt aus (a) dem Nennbetrag und (b) dem Größeren aus (aa) Null und (bb) der Partizipation multipliziert mit dem Fonds-Ertrag entspricht.

"Fondsbezogener Bewertungstag" ist jeweils der Festsetzungstag und der Letzte Beobachtungstag.

"Fondskorb" bezeichnet einen Korb zusammengestellt aus den Fondeinheiten aller unter "Investmentfonds_i" in der nachstehenden Tabelle aufgelisteten Investmentfonds mit der unter "W_i" angegebenen Gewichtung:

**§4a
(Definitions)**

"Underlying Currency" means the currency specified for the relevant Fund Unit (with the respective Bloomberg Code) in the table below.

"Underlying" means each share (each a **"Fund Unit"**) with the relevant Bloomberg Code in the respective investment fund (an **"Investment Fund"**) as set out in the table below under "Bloomberg Code" and "Investment Fund_i" respectively.

"Maturity Date" means 9 September 2015. If a notional investor of Fund Units having requested redemption as at the Final Observation Date by giving the appropriate notice, would have actually received full liquidation proceeds for each Investments Fund in the Fund Basket only after 9 September 2015, the Maturity Date shall be the seventh Business Day (as defined in §5(2)) after such date.

"Fixing Date" means 9 September 2010.

"Fund Linked Redemption Amount" means an amount, which shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the following formula:

$$\text{Protection Amount} + \text{Specified Denomination} \times \text{MAX} [0; \text{Participation} \times \text{Fund Return}]$$

corresponding to the sum of the Protection Amount and the product of (a) Specified Denomination and (b) the higher of (aa) zero and (bb) the Participation multiplied by the Fund Return.

"Fund Valuation Date" means each of Fixing Date and Final Observation Date.

"Fund Basket" means a basket composed of Fund Units of all Investment Funds listed under "Investment Fund_i" in the table below with the weighting specified under "W_i":

i	Investmentfonds; <i>Investment Fund</i>	Bloomberg Code	ISIN	Basiswährung <i>Underlying Currency</i>	W _i
1	Prima Geo Globale Y	DUCGGLY IM Equity	IT0004301831	EUR	50%
2	Prima Fix Obligation MLT-Y	PFXMLTY IM Equity	IT0004538937	EUR	15%
3	Prima Fix Imprese Y	DUCFXIY IM Equity	IT0004300999	EUR	15%
4	Prima Fix High Yield Y	DUCFHYY IM Equity	IT0004301013	EUR	5%
5	Prima Fix Emergenti Y	DUCFXEY IM Equity	IT0004301054	EUR	5%
6	Prima FIX MONETARIO-Y	DUCFXMY IM Equity	IT0004300668	EUR	10%

"**Fondsgeschäftstag**" bedeutet einen Tag, an dem (i) der Verwalter des Investmentfonds den NAV berechnet und veröffentlicht und (ii) ein fiktiver Investor Fondsanteile kaufen und verkaufen könnte.

"**Fund Business Day**" means any day on which (i) the administrator of the Investment Fund calculates and publishes the NAV and (ii) a notional investor could subscribe and redeem the Fund Units.

"**Fonds-Ertrag**" bedeutet einen Wert, der nach der folgenden Formel bestimmt wird:

"**Fund Return**" means value determined in accordance with the following formula:

$$\sum_i^{n=6} w_i \frac{NAV_i^{Final} - NAV_i^{Initial}}{NAV_i^{Initial}};$$

$$\sum_i^{n=6} w_i \frac{NAV_i^{Final} - NAV_i^{Initial}}{NAV_i^{Initial}};$$

Wobei folgendes gilt:

Whereby:

"NAV_i^{Final}" bedeutet im Hinblick auf den maßgeblichen Fondsanteil den Betrag je Fondsanteil, den ein fiktiver Investor dieses Fondsanteils erhalten hätte, sofern der fiktive Investor (vorbehaltlich der erforderlichen vorherigen Kündigung) die Rückzahlung dieses Fondsanteils am Letzten Beobachtungstag beantragt hätte.

"NAV_i^{Final}" means, in respect of the relevant Fund Unit, the amount per Fund Unit that a notional investor in such Fund Unit would have received if that notional investor had requested redemption (subject to the appropriate prior notice) of such Fund Unit as on the Final Observation Date.

"NAV_i^{Initial}" bedeutet im Hinblick auf den maßgeblichen Fondsanteil den Nettoinventarwert am Festsetzungstag.

"NAV_i^{Initial}" means, in respect of the relevant Fund Unit, the Net Asset Value of the Fund on the Fixing Date.

"**Fondsmanager**" bezeichnet jeweils den Verwalter, Anlageverwalter oder Anlageberater des maßgeblichen Investmentfonds.

"**Fund Manager**" means manager, investment manager or investment advisor of the relevant Investment Fund, respectively.

"Letzter Beobachtungstag" bedeutet den 26. August 2015.

"Marktstörung" bedeutet, dass der Verwalter des maßgeblichen Investmentfonds den NAV weder berechnet noch veröffentlicht und/oder dass ein fiktiver Investor keine Fondsanteile kaufen und/oder verkaufen könnte.

"Nettoinventarwert" oder **"NAV"** bezeichnet den Nettoinventarwert der maßgeblichen Fondsanteils, wie er von dem entsprechenden Investmentfonds oder dessen Fondsmanagers oder im Namen des entsprechenden Investmentfonds oder Fondsmanager in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt und den Gründungsdokumenten des Investmentfonds berechnet und veröffentlicht wird.

"Kapitalschutz" bedeutet 100% des Nennwerts.

"Partizipation" bedeutet 40%.

"Störungstag" bedeutet einen Fondsgeschäftstag, an dem eine Marktstörung eingetreten ist.

"W_i" bedeutet im Hinblick auf einen Fondsanteil eines Investmentfonds die Gewichtung, die diesem Fondsanteil in der vorstehenden Tabelle unter "W_i" zugewiesen wurde.

§4b (Rückzahlung)

Rückzahlung. Die Schuldverschreibungen werden zu ihrem Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag (wie unter §4a definiert) zurückgezahlt. Der Fondsbezogene Rückzahlungsbetrag bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt.

"Final Observation Date" means 26 August 2015.

"Market Disruption Event" means that the administrator of the relevant Investment Fund does neither calculate nor publish the NAV and/or a that notional investor could not subscribe and/or redeem the Fund Units.

"Net Asset Value" or **"NAV"** means the net asset value of the relevant Fund Unit as calculated and published by or on behalf of the respective Investment Fund or its Fund Manager in accordance with the relevant Investment Fund's prospectus and constitutional documents.

"Protection Amount" means 100 per cent. of the Specified Denomination.

"Participation" means 40 per cent.

"Disrupted Day" means any Fund Business Day on which a Market Disruption Event has occurred.

"W_i" means, in respect of any Fund Unit of an Investment Fund, the weighting specified for such Fund Unit under "W_i" in the table above.

§4b (Redemption)

Redemption. The Notes shall be redeemed on the Maturity Date (as defined in §4a) at the Fund Linked Redemption Amount. The Fund Linked Redemption Amount in respect of each Note shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof and shall be notified to the Noteholders in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined.

§4c
(Anpassung durch die
Berechnungsstelle. Korrekturen.
Störungstage)

- (1) *Anpassung durch die Berechnungsstelle.* Im Fall eines Ersetzungsgrundes (wie nachfolgend definiert) kann die Berechnungsstelle, wenn sie nach alleinigem Ermessen der Ansicht ist, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf einen Basiswert (der "**Betroffene Basiswert**") oder die Berechnung eines NAV (der "**Betroffene NAV**") auswirkt,
- (a) für den Betroffenen Basiswert einen anderen Fondsanteil eines Investmentfonds, der nach Ansicht der Berechnungsstelle bei Ausübung alleinigem Ermessens eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (jeweils ein "**Nachfolge-Basiswert**"), auswählen; und/oder
- (b) im Hinblick auf den Betroffenen Basiswert Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen vornehmen, die nach Ausübung alleinigem Ermessens durch den Ersetzungsgrund erforderlich werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Ersetzungsgrundes unterrichten.

"**Ersetzungsgrund**" bezeichnet dem Eintritt oder die Wahrscheinlichkeit des Eintritts eines der folgenden Umstände:

- (i) Eine Verletzung oder Änderung wesentlicher Bedingungen der Angebotsunterlagen des

§4c
(Calculation Agent Adjustment.
Corrections. Disrupted Days)

- (1) *Calculation Agent Adjustment.* In the event of a Replacement Event (as defined below) the Calculation Agent may, if it determines at its sole discretion that such event is material and adversely affects any Underlying (the "**Affective Underlying**") or the calculation of any NAV (the "**Affective NAV**");
- (a) select for the Affective Underlying an alternative fund unit of an investment fund, which the Calculation Agent determines at its sole discretion to have a similar strategy and liquidity (each a "**Successor Underlying**"); and/or
- (b) make, in respect of the Affective Underlying, any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Notes it determines at its sole discretion to be necessary to account for such Replacement Event.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the Noteholders in accordance with §12, stating the adjustments and giving brief details of the Replacement Event.

"**Replacement Event**" means that any of the following event has occurred or likely to occur:

- (i) A violation or change of any material terms of the relevant Investment Fund's offer documents or other

- | | | | |
|-------|---|-------|---|
| | maßgeblichen Investmentfonds oder anderer Gründungsdokumente; | | constitutional documents; |
| (ii) | eine Änderung des Hauptanlageziels des maßgeblichen Investmentfonds; | (ii) | The main investment objective of the relevant Investment Fund changes; |
| (iii) | jede Änderung der Basiswährung des maßgeblichen NAV; | (iii) | Any change in the Underlying Currency of the relevant NAV; |
| (iv) | der maßgebliche NAV, wie er von dessen Administrator berechnet wird, wird nicht für jeden planmäßigen Fondsgeschäftstag innerhalb des Zeitraums, in dem die Berechnungsstelle normalerweise die Verfügbarkeit des NAV erwarten würde, berechnet oder veröffentlicht; | (iv) | The relevant NAV, as calculated by its administrator, not being calculated or announced for any scheduled Fund Business Day within the time period when the Calculation Agent would ordinarily expect such NAV to be available; |
| (v) | jede Beschränkung, Aussetzung oder Verschiebung oder Rückkäufe oder Zeichnung von Aktien im maßgeblichen Investmentfonds (einschließlich der Einführung oder Anhebung etwaiger damit verbundener Gebühren, Kosten oder Ausgaben), oder jeder obligatorische Rückkauf von Aktien des maßgeblichen Investmentfonds; | (v) | Any restriction or limitation or suspension or deferral of, redemptions of or subscription for shares in the relevant Investment Fund (including the introduction or increase of any associated fee, cost or expense), or any mandatory redemption of shares of the relevant Investment Fund; |
| (vi) | eine Änderung der steuerlichen und regulatorischen Rahmenbedingungen der Emittentin des maßgeblichen Investmentfonds oder des Fondsmanager des maßgeblichen Investmentfonds; | (vi) | A change in the tax or regulatory environment of the Issuer, the relevant Investment Fund, or of the Fund Manager of the relevant Investment Fund; |
| (vii) | jede Überprüfung oder Untersuchung der Aktivitäten des maßgeblichen Investmentfonds oder einer seiner Fondsmanager durch eine maßgebliche Aufsichtsbehörde im Zusammenhang mit einem vermuteten oder vermeintlichen Fehlverhalten oder einer Verletzung einer Regel oder Vorschrift, oder aus einem ähnlichen Grund, oder jede disziplinarische Maßnahme, die | (vii) | Any review or investigation of the activities of the relevant Investment Fund or any of its Fund Managers, by a relevant regulator, in connection with suspected or alleged wrongdoing or breach of any rule or regulation, or other similar reason, or any disciplinary action taken by such regulator in consequence thereof; |

infolgedessen durch die Aufsichtsbehörde ergriffen wird;

- (viii) die Emittentin ist der wirtschaftliche Eigentümer von 25% der Anteile des maßgeblichen Investmentfonds oder einer maßgeblichen Anteilsklasse des Investmentfonds;
- (ix) eine Abwicklung, Liquidation, oder eine Kündigung oder der Verlust einer behördlichen Genehmigung, Lizenz oder Registrierung des Fondsmanagers des maßgeblichen Investmentfonds oder eine Fusion, Abspaltung, Abwicklung oder Liquidation des Investmentfonds, bzw. eine Fusion, Abspaltung, Abwicklung oder Liquidation, die den maßgeblichen Investmentfonds beeinflusst;
- (x) jede Vereinbarung zwischen der Emittentin und dem maßgeblichen Investmentfonds und/oder einer oder mehrerer seiner Fondsverwalter, einschließlich Vereinbarungen in Bezug auf Zeichnungen und Rückkäufe, die geändert oder gekündigt wird; oder
- (xi) jedes Ereignis, das die Fähigkeit der Emittentin zur Ausübung ihrer Hedging-Aktivitäten in Bezug auf ihre Exposition unter dieser Schuldverschreibung verhindert, behindert oder wesentlich beeinträchtigt oder das die wirtschaftliche Grundlage, auf der die Emittentin die Schuldverschreibung begeben hat, nachteilig beeinflusst.

Jede in diesen Emissionsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den maßgeblichen Basiswert gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolge-

(viii) The Issuer is the beneficial owner of 25 per cent. or more of the shares of the relevant Investment Fund or a relevant class of the Investment Fund;

(ix) Any winding-up, liquidation of, or any termination or any loss of regulatory approval, license or registration of, the relevant Investment Fund's Fund Manager, or any merger, de-merger, winding-up or liquidation of or affecting the relevant Investment Fund;

(x) Any arrangement between the Issuer and the relevant Investment Fund and/or one or more of its Fund Managers, including arrangements relating to subscriptions and redemptions, being changed or terminated; or

(xi) Any event, which prevents, hinders or materially impairs the Issuer's ability to conduct its hedging activities in relation to its exposure under this Note or adversely affects the economic basis on which the Issuer issued the Notes.

Any reference in these Terms and Conditions to the relevant Underlying shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Underlying.

Basiswert.

- (2) *Korrekturen.* Sollte ein vom Administrator des maßgeblichen Investmentfonds veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die Schuldverschreibungen verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch den maßgeblichen Administrator des Investmentfonds vor dem Fälligkeitstag veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published by the administrator of the relevant Investment Fund and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the Notes is subsequently corrected and the correction is published by the administrator of the relevant Investment Fund before the Maturity Date, the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the Noteholders accordingly pursuant to §12.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass im Hinblick auf einen Investmentfonds ein Fondsbezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist dieser Fondsbezogene Bewertungstag für diesen Investmentfonds der nächstfolgende Fondsgeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der acht Fondsgeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that, in respect of any Investment Fund, any Fund Valuation Date is a Disrupted Day, then, in respect of such Investment Fund, such Fund Valuation Date shall be the first succeeding Fund Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the eight Fund Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Fund Linked Redemption Amount:
- (a) gilt der entsprechende achte Fondsgeschäftstag als maßgeblicher Fondsbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (a) that eighth Fund Business Day shall be deemed to be the relevant Fund Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts des Basiswerts an diesem achten Fondsgeschäftstag.
- (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Underlying on that eighth Fund Business Day.

**§5
(Zahlungen)**

- (1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten und gegen Vorlage von Bescheinigungen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Zahlungen von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstiger Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder die maßgebliche Verwahrungsstelle oder dessen/deren Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearings System oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten und gegen Vorlage von Bescheinigungen,

**§5
(Payments)**

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States and upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owners or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons as defined by the U.S. Securities Act of 1933.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or the relevant intermediary or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System or the relevant intermediary upon presentation of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States and upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owners or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons as defined by the U.S. Securities Act of 1933.

wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Global-Urkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind.

- (2) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

"**Geschäftstag**" ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag), an dem (a) die Banken in Mailand für Geschäfte (einschließlich Devisenhandelsgeschäfte und Fremdwährungseinlagengeschäfte) geöffnet sind und (b) alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 ("**TARGET 2**") in Betrieb sind.

- (3) *Vereinigte Staaten*. "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung*. Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems oder der maßgeblichen Verwahrungsstelle von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Fondsbezogenen Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, den Wahlrückzahlungsbetrag sowie

- (2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Business Day**" means a day on which (other than Saturday and Sunday) (a) banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in Milan and (b) all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET 2**") are operating to effect payments in Euro.

- (3) *United States*. "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge*. The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System or the relevant intermediary.
- (5) *References to Principal and Interest*. References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Fund Linked Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; the Optional Redemption Amount of the Notes; and any premium and any other

jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

**§6
(Besteuerung)**

- (1) Sämtliche Beträge, die aufgrund der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zahlbar sind, erfolgen an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art ("**Steuern**"), die durch oder für eine Relevante Jurisdiktion (wie nachstehend definiert) auferlegt wurden oder einer Behörde dieser, die die Zuständigkeit zur Auferlegung von Steuern hat, soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgeschrieben ist.
- (2) Falls die Emittentin verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, so wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die dazu führen, dass der Gläubiger die Beträge erhält, die er erhalten hätte, wenn die Emittentin nicht zum Einbehalt oder Abzug dieser Steuern verpflichtet gewesen wäre ("**Zusätzliche Beträge**").
- (3) Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zusätzliche Beträge in Übereinstimmung mit §6(2) hinsichtlich der Schuldverschreibungen die zur Zahlung vorgelegt werden, zu zahlen,
 - (i) an oder für einen Gläubiger, der für solche Steuern auf die Schuldverschreibungen aufgrund einer anderen Verbindung zu der Relevanten Jurisdiktion als dem reinen Eigentum oder dem Besitz der Schuldverschreibungen oder den Erhalt von Kapital oder Zinsen hinsichtlich der Schuldverschreibungen verantwortlich ist; oder
 - (ii) falls der Einbehalt oder Abzug in Beziehung steht zu (i) einer

amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

**§6
(Taxation)**

- (1) All sums payable by or on behalf of the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or other government charges of any nature ("**Taxes**") imposed by or on behalf of a Relevant Jurisdiction (as defined below), or any authority thereof or therein having power to impose Taxes unless such withholding or deduction is required by law.
- (2) If the Issuer is required to deduct or withhold any Taxes then the Issuer will pay such additional amounts as will result in the holders of the Notes receiving the amounts they would have received if no withholding or deduction of Taxes had been required ("**Additional Amounts**").
- (3) The Issuer will not be required to pay any Additional Amounts pursuant to §6(2) in relation to the Notes which are presented for payment,
 - (i) by or on behalf of a Noteholder who is liable to such Taxes on the Notes as a result of having some connection with the Relevant Jurisdiction other than its mere ownership or possession of the Note or the receipt of principal or interest in respect thereof; or
 - (ii) where such withholding or deduction relates to (i) any

Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinssträgern oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der das Vereinigte Königreich oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung eingeführt wurde, oder

European Union Directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the United Kingdom or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding; or

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

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

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

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

(4) "**Relevante Jurisdiktion**" bezeichnet (i) die Schweiz in Bezug auf die UBS AG; (ii) die Schweiz, das Vereinigte Königreich und Deutschland in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG Niederlassung London; (iii) die Schweiz, Jersey und Deutschland in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG Jersey Branch; (iv) die Jurisdiktion der Niederlassung der maßgeblichen Niederlassung, die Schweiz und

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

Deutschland im Fall einer anderen Niederlassung als die UBS AG Niederlassung London und die UBS AG Niederlassung Jersey; und (v) jede andere Jurisdiktion, in der die Emittentin Gegenstand von Steuern wird.

subject to tax.

"Maßgebliches Datum" bezeichnet das Datum, an dem die Zahlung zum ersten Mal fällig wird. Falls die Zahlstelle den vollständigen Betrag der Gelder, die am Fälligkeitstag zahlbar sind, am oder vor dem Fälligkeitstag nicht erhalten hat, so bezeichnet "Maßgebliches Datum" ein Datum, an dem eine Mitteilung über den Erhalt durch die Zahlstelle des vollständigen Betrages der Gelder, die fällig waren, in Übereinstimmung mit den Emissionsbedingungen veröffentlicht wurde.

"Relevant Date" means the date on which the payment first becomes due. If the full amount of the moneys payable on the due date has not been received by the Paying Agent on or before the due date, then "Relevant Date" means the date on which notice to the effect that the full amount of the money due has been received by the Paying Agent is published in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.

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

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

**§7
(Verjährung)**

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

**§7
(Prescription)**

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

**§8
(Kündigungsgründe)**

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein "**Kündigungsgrund**") eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibungen der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag zusammen mit etwaigen im Einklang mit dem Zinstagequotienten bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen

**§8
(Events of Default)**

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

sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- | | |
|--|--|
| <p>(i) es besteht für mehr als 30 Tage ein Zahlungsverzug hinsichtlich einer fälligen Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen; oder</p> <p>(ii) es besteht ein Verzug hinsichtlich der Erfüllung einer anderen Verpflichtung im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen durch die Emittentin, deren Nichterfüllung nicht abgeholfen werden kann oder falls deren Nichterfüllung abgeholfen werden kann, die für 60 Tage, nachdem ein Gläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über eine solche Nichterfüllung in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder</p> <p>(iii) es erfolgt eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder eine andere Behörde oder die Emittentin erlässt einen Beschluss zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers, Verwalters oder Managers der Emittentin oder über den gesamten oder einen wesentlichen Teil des jeweiligen Vermögens oder etwas sinngemäßes passiert im Hinblick auf die Emittentin in einer Jurisdiktion, jedoch etwas anderes als im Zusammenhang mit einer zahlungskräftigen Reorganisation, einer Umstellung, einer Vermögensübertragung oder einer Verschmelzung; oder</p> <p>(iv) die Emittentin stellt eine Zahlung ein oder ist nicht in der Lage bzw. gesteht gegenüber ihren Gläubigern ein, dass sie nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten, wenn diese fällig werden, zu bedienen oder ihr wird eine Zahlungsunfähigkeit oder eine Insolvenz zugesprochen bzw. sie wird dafür befunden oder sie stimmt einem Vergleich oder einer Vereinbarung mit ihren Gläubigern im Allgemeinen zu.</p> | <p>(i) there is a default for more than 30 days in the payment of any principal or interest due in respect of the Notes; or</p> <p>(ii) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the Notes which is incapable of remedy or which, being a default capable of remedy, continues for 60 days after written notice of such default has been given by any Noteholder to the Issuer; or</p> <p>(iii) any order shall be made by any competent court or other authority or resolution passed by the Issuer for the dissolution or winding-up of the Issuer or for the appointment of a liquidator, receiver, administrator or manager of the Issuer or of all or a substantial part of their respective assets, or anything analogous occurs, in any jurisdiction, to the Issuer, other than in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger; or</p> <p>(iv) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.</p> |
|--|--|

**§9
(Beauftragte Stellen)**

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle (zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen

**§9
(Agents)**

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent (together, the "**Agents**") and their offices (which can be

(die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle:

UBS Limited, London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstrasse 14-16
D-60313 Frankfurt am Main

Zahlstelle:

UBS Limited, London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstrasse 14-16
D-60313 Frankfurt am Main

Berechnungsstelle:

UBS AG, handelnd durch UBS AG,
Niederlassung London
1 Finsbury Avenue
GB-London EC2M 2PP

substituted with other offices in the same city) are:

Fiscal Agent:

UBS Limited, London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstraße 14-16
D-60313 Frankfurt am Main

Paying Agent:

UBS Limited, London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstraße 14-16
D-60313 Frankfurt am Main

Calculation Agent:

UBS AG, acting through UBS AG,
London Branch
1 Finsbury Avenue
GB-London EC2M 2PP

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Berechnungsstelle mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort zu unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Calculation Agent with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency,

verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with §12.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.

(3) *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Noteholder.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.

(4) *Determinations Binding.* All Notes, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of this Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Noteholders and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code.

(5) Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den Schuldverschreibungen, sei es aufgrund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen.

(5) None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the Notes, whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

**§10
(Ersetzung der Emittentin)**

**§10
(Substitution of the Issuer)**

(1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein von ihr kontrolliertes, sie

(1) The Issuer (reference to which shall always include any previous substitute debtor) may and the Noteholders hereby irrevocably agree in advance that the Issuer

kontrollierendes oder gemeinsam mit ihr von einem dritten Unternehmen kontrolliertes Unternehmen (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) oder irgendeines ihrer Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:

- (a) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Ersetzungs-Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zugunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem Agency Agreement übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin zugunsten jedes Gläubigers unbedingt und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);
- (b) die Ersetzungs-Dokumente ein unselbstständiges Garantieverprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Hauptschuldnerin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichts-

may without any further prior consent of any Noteholder at any time, substitute any company (incorporated in any country in the world) controlling, controlled by or under common control with, the Issuer as the principal debtor in respect of the Notes or undertake its obligations in respect of the Notes through any of its branches (any such company or branch, the "**Substitute Debtor**"), provided that:

- (a) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together, the "**Substitution Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each Noteholder to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substitute Debtor had been named in the Notes and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the Notes in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");
- (b) the Substitution Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute

behörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Ersetzungs-Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den Schuldverschreibungen durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und

- (c) §8 als dergestalt ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie für jeden Gläubiger ist.

- (2) Nachdem die Ersetzungs-Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz (4) dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Ersetzungs-

Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Substitution Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Noteholder and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the Notes through a branch, the Notes remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and

- (c) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.

- (2) Upon the Substitution Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Substitution Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the

Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.

- (3) Die Ersetzungs-Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, als noch Forderungen bezüglich der Schuldverschreibungen von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Ersetzungs-Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Ersetzungs-Dokumente zur Durchsetzung einer Schuldverschreibung oder der Ersetzungs-Dokumente an.
- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sein, dieser Börse in Übereinstimmung mit §12 und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die Schuldverschreibungen betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche

case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

- (3) The Substitution Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any Notes remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any Noteholder in relation to the Notes or the Substitution Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every Noteholder to the production of the Substitution Documents for the enforcement of any of the Notes or the Substitution Documents.
- (4) Not later than 15 Business Days after the execution of the Substitution Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Noteholders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A supplement to the Base Prospectus relating to the Notes concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.
- (5) For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose 'voting shares'

Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

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

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

**§12
(Mitteilungen)**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im

means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and 'controlling', 'controlled' and 'under common control' shall be construed accordingly.

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

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

**§12
(Notices)**

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published on the Internet on website

Internet auf der Website www.ubs.com/keyinvest. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

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

§13

(Anwendbares Recht. Gerichtsstand. Zustellungsbevollmächtigter)

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

www.ubs.com/keyinvest. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication).

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

§13

(Governing Law. Jurisdiction. Process Agent)

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

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

- (4) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14-16, D-60313 Frankfurt am Main zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other manner permitted in the country of the proceedings.

- (4) *Appointment of Process Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints UBS Deutschland AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, Germany as its authorised agent for service of process in Germany.

**§14
(Sprache)**

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

**§14
(Language)**

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

APPENDIX C TO THE FINAL TERMS

RISK FACTORS

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

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

I. Risk Factors relating to the Notes

1. General Risk Factors relating to the Notes

General

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

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

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

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

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

Interest Rate Risk

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

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

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

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

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

Credit Risk

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

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

Credit Spread Risk

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

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

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

Rating of the Notes

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

Reinvestment Risk

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

Cash Flow Risk

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

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

Inflation Risk

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

Purchase on Credit – Debt Financing

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

Transaction Costs/Charges

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

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

Change of Law

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

Provision of Information

None of the Issuer, the Lead Manager or the Distributor(s) nor any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of Underlying or Reference Entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an issuer of the Underlying or Reference Entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of Credit Linked Notes. The issue of Credit Linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Noteholders or any other party such information (whether or not confidential).

Potential Conflicts of Interest

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

adverse effect on an issuer of the Underlying or Reference Entities, any of their respective affiliates or any guarantor.

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

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

Protection Amount

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

Taxation

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

Independent Review and Advice

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

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

Risks associated with an Early Redemption

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

or any authority therein or thereof having power to tax, the Issuer may redeem all outstanding Notes in accordance with the Terms and Conditions of the Notes.

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

No Noteholder right to demand early redemption if not specified otherwise

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Transactions to offset or limit risk

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

Effect on the Notes of hedging transactions by the Issuer

The Issuer may use a portion of the total proceeds from the sale of the Notes for transactions to hedge the risks of the Issuer relating to the tranche of Notes. In such case, the Issuer or a company affiliated with it may conclude transactions that correspond to the obligations of the Issuer under the Notes. As a rule, such transactions are concluded prior to or on the Issue Date, but it is also possible to conclude such transactions after issue of the Notes. On or

before a valuation date, if any, the Issuer or a company affiliated with it may take the steps necessary for closing out any hedging transactions. It cannot, however, be ruled out that the price of an underlying, if any, will be influenced by such transactions in individual cases. Entering into or closing out these hedging transactions may influence the probability of occurrence or non-occurrence of determining events in the case of Notes with a value based on the occurrence of a certain event in relation to an underlying.

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

Market Illiquidity

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

Market Value of the Notes

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

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

Market price risk – Historic performance

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

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

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

3. Risk Factors Relating to the specific Product Category

Fund Linked Notes

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

Fund Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the respective fund sponsor or manager or the respective licensor of the fund(s) and such fund sponsor, manager or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Fund(s) and/or the figure at

which the Fund(s) stands at any particular time. Each Fund is determined, composed and calculated by its respective fund sponsor, manager or licensor, without regard to the Issuer or the Notes. None of the fund sponsors, manager or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Notes to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Notes settle into cash.

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

Termination and Early Redemption at the option of the Issuer

Potential Noteholders should furthermore be aware that the Issuer is, pursuant to the Terms and Conditions, entitled to terminate and redeem the Notes in total prior to Expiration Date. In case the Issuer terminates and redeems the Notes prior to Expiration Date, the Noteholder is entitled to demand the payment of an amount in relation to this early redemption which may be lower to the amount originally invested. However, the Noteholder is not entitled to request any further payments on the Notes after the relevant termination date.

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

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

General Risks in respect of Structured Notes

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

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

II. Risk Factors Relating To The Issuer

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

General insolvency risk

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

Effect of downgrading of the Issuer's rating

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

Risks related to the current market crisis

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

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

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

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

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

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

Risk factors related to UBS's business activity

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

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

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

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

Due to its sizeable trading inventory, trading activities and the counterparty credit risks in many of its businesses, UBS is dependent upon its risk management and control processes to avoid or limit potential losses. Controlled risk-taking is a major part of the business of a

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

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

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

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

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

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

The valuation of certain assets relies on models. For some or all of the inputs to these models there is no observable source. Where possible, UBS marks its trading book assets at their quoted market price in an active market. In the current environment, such price information is not available for certain instruments and UBS applies valuation techniques to measure such

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

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

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

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

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

Operational risks may affect UBS's business. All UBS's businesses are dependent on the bank's ability to process a large number of complex transactions across multiple and diverse markets in different currencies, in addition to being subject to the many different legal and

regulatory regimes of these countries. UBS's operational risk management and control systems and processes are designed to ensure that the risks associated with the bank's activities, including those arising from process error, failed execution, unauthorized trading, fraud, systems failure and failure of security and physical protection, are appropriately controlled. If these internal controls fail or prove ineffective in identifying and remedying such risks, UBS could suffer operational failures that might result in losses.

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

UBS has been in active dialogue with its regulators concerning remedial actions that it is taking to address deficiencies in its risk management and control, funding and certain other processes and systems. UBS will for some period be subject to increased scrutiny by the Swiss Financial Market Supervisory Authority and its other major regulators, and accordingly will be subject to regulatory measures that might affect the implementation of its strategic plans.

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

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

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

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

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

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

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

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

Potential conflicts of interest

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

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

Within the context of the offering and sale of the Notes, the Issuer or any of its affiliates may directly or indirectly pay fees in varying amounts to third parties, such as distributors or investment advisors, or receive payment of fees in varying amounts, including those levied in

association with the distribution of the Notes, from third parties. Potential investors should be aware that the Issuer may retain fees in part or in full. The Issuer, upon request, will provide information on the amount of these fees.

Particularly, to be noted that potential conflict of interests may arise - in respect of the Notes - on: (i) the Lead Manager and the Distributors, due to the fact they perceive from the Issuer, respectively, Management Fees and Selling Fees (for further details on the fees above mentioned see under clause 6 "Issue Price" of the Final Terms; (ii) the Lead Manager and the Distributors due to the fact they belong to the same Montepaschi Banking Group, whose parent company is Banca Monte di Paschi di Siena S.p.A.; (iii) the Lead Manager and the Issuer due to the fact that MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A acts also as hedging counterparty of the Issuer in connection with the issue of the Notes; and (iv) the Calculation Agent, due to the fact that it is the same entity as the Issuer. Furthermore MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A acts also as sole dealer (negoziatore unico) on the systematic internaliser named De@IDone Trading (DDT) on which application shall be made for the Notes to be admitted to trading. To be also noted that Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., holding company of the same banking group of the Lead Manager and the Distributors (Montepaschi Banking Group) indirectly retains an equity interest equal to 33% of the share capital in PRIMA SGR S.p.A. - which manages the Investment Funds.

ANHANG C ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

RISIKOFAKTOREN

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

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

I. Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

1. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Allgemein

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

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

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

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

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

Zinsrisiko

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

Das Marktzinsniveau wird in starkem Maße von der staatlichen Haushaltspolitik, der Geldpolitik der Zentralbanken, der allgemeinen Wirtschaftsentwicklung und den Inflationsraten sowie durch das Zinsniveau im Ausland und die Wechselkursprognosen beeinflusst. Die Bedeutung der einzelnen Faktoren kann jedoch nicht beziffert werden und sich im Laufe der Zeit verändern.

Das Zinsrisiko kann während der Laufzeit der Schuldverschreibungen Kursschwankungen verursachen. Je länger die Restlaufzeit der Schuldverschreibungen und je niedriger deren Verzinsung, desto stärker sind die Kursschwankungen.

Konkret spiegelt sich das Zinsrisiko darin wider, dass planmäßige Zinszahlungen möglicherweise verspätet oder gar nicht erfolgen.

Kreditrisiko

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

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

Kredit-Spannen Risiko

Die Kredit-Spanne ist die Marge, die die Emittentin dem Gläubiger als Aufschlag für das übernommene Kreditrisiko zahlt. Kredit-Spannen werden als Aufschläge auf den gegenwärtigen risikolosen Zinssatz oder als Kursabschläge dargestellt und verkauft.

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

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

Rating der Schuldverschreibungen

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

Wiederanlagerisiko

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einer Schuldverschreibung freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus

einer Schuldverschreibung erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung der Schuldverschreibungen ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit der Schuldverschreibungen generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem der Schuldverschreibungen wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit der Schuldverschreibungen unter den Zinssatz der Schuldverschreibungen fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Schuldverschreibungen ab.

Cash Flow Risiko

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

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

Inflationsrisiko

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

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

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

Transaktionskosten/Gebühren

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

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

Gesetzesänderungen

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Datum des Basisprospekts geltenden deutschen Recht (wie in den Emissionsbedingungen näher

beschrieben). Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes) in Deutschland oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Basisprospekts getroffen werden.

Zurverfügungstellung von Informationen

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

Mögliche Interessenkonflikte

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

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

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

Kapitalschutz

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

Besteuerung

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

Unabhängige Einschätzung und Beratung

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind. Ein potentieller Investor kann hinsichtlich der Beurteilung, ob der Erwerb der Schuldverschreibungen rechtmäßig ist oder in Bezug auf andere vorstehend aufgeführte Punkte die Emittentin, den/die Manager, die Vertriebsorganisation oder deren verbundene Unternehmen nicht verantwortlich machen.

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

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

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

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

Falls die massgeblichen Endgültigen Bedingungen dies nicht anders festlegen, können die Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit nicht von den Gläubigern gekündigt werden. Für den Fall, dass der Emittentin ein Recht auf vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zusteht und vorausgesetzt, dass die Emittentin von diesem Recht jedoch keinen Gebrauch macht und sie die Schuldverschreibungen nicht gemäss den Emissionsbedingungen vorzeitig zurückzahlt, ist eine Realisierung des durch die

Schuldverschreibungen gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Werts (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Schuldverschreibungen möglich.

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

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

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

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

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

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

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

effektiven Schuldverschreibungen zu verlangen. Wertrechte dürfen nur innerhalb des SIS-Girosystems nach den Regeln und Prozessen von SIS übertragen werden.

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

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

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

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

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

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

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Schuldverschreibungen

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

2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfelds

Fehlende Marktliquidität

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

Marktwert der Schuldverschreibungen

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

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

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

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

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

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

3. Risikofaktoren in Bezug auf die spezifische Produktkategorie

Fondsbezogene Schuldverschreibungen

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

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

Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Der Fondssponsor, Manager oder Lizenznehmer des/der Fonds übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Korrekturen oder –anpassungen des/der Fonds, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin

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

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

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

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einem oder mehreren Index/Indizes, einer Aktie/Aktien, einer Anleihe/Anleihen, einer Ware/Waren, einer Währung/Währungen, einem Kreditereignis, einem Referenzzinssatz /Referenzzinssätzen oder einem anderen Wertpapier/Wertpapieren gebunden ist, kann erhebliche Risiken mit sich bringen, die bei

ähnlichen Kapitalanlagen in herkömmliche Schuldtitel nicht auftreten. Diese Risiken umfassen die Risiken, dass der Gläubiger keine Zinszahlung erhalten kann, der erzielte Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schuldtitel zahlbare Zinssatz und/oder dass der Gläubiger sein eingesetztes Kapital ganz oder zu einem erheblichen Teil verliert. Zusätzlich sollten potentielle Investoren sich darüber im klaren sein, dass der Marktpreis solcher Schuldverschreibungen sehr volatil sein kann (abhängig von der Volatilität des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte).

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

II. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin

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

Allgemeines Insolvenzrisiko

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

Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin

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

Risiken, die sich aus der aktuellen Marktkrise ergeben

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

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

meisten Wertschriften mit US-Hypothekenbezug sind nach wie vor illiquide. Ob und wie lange die aktuelle Marktsituation andauern oder ob sich diese weiter verschlechtern wird, ist unmöglich vorherzusagen.

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

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

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

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

Risiken, die sich aus der Geschäftstätigkeit von UBS ergeben

Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen vom Konjunkturklima ab - negative Entwicklungen können die Geschäftsaktivitäten von UBS belasten. Damit es der Finanzdienstleistungsbranche gut geht, braucht es Wirtschaftswachstum, stabile

geopolitische Bedingungen, transparente, liquide und dynamische Kapitalmärkte sowie eine positive Anlegerstimmung. Eine Konjunkturabkühlung, Inflation oder eine schwere Finanzkrise (wie im Jahr 2008) können die Erträge von UBS beeinträchtigen. Sie könnte außerstande sein, ihre gesamte Kostenstruktur unmittelbar an die resultierende Verschlechterung der Markt- oder Geschäftsbedingungen anzupassen.

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

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

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

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

normale, sondern auch in Bezug auf extremere Marktbedingungen, denn in solchen Stresssituationen können Risikokonzentrationen zu massiven Verlusten führen können.

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

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

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

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

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

Die Bewertung bestimmter Vermögenswerte hängt von Modell-Eingabedaten ab, die nur teilweise oder überhaupt nicht im Markt beobachtbar sind. Nach Möglichkeit weist UBS ihre Vermögenswerte zu einem in einem aktiven Markt notierten Preis aus. Im aktuellen Umfeld sind solche Preisinformationen für gewisse Instrumente nicht verfügbar, weshalb UBS zur Bewertung solcher Instrumente eigene Methoden einsetzt. Die Bewertungsmethoden beruhen, falls vorhanden, auf beobachtbaren Marktfaktoren, die von ähnlichen Vermögenswerten in ähnlichen aktiven Märkten, von aktuellen Transaktionspreisen für

vergleichbare Vermögenswerte oder von anderen beobachtbaren Marktdaten abgeleitet werden. Bei Positionen, für die nur bestimmte oder keine beobachtbaren bzw. nur begrenzt beobachtbare Referenzdaten verfügbar sind, setzt UBS Bewertungsmodelle mit nicht beobachtbaren Marktdaten ein. Es existiert in diesem Bereich kein einziger Marktstandard für Bewertungsmodelle. Überdies weisen solche Modelle Einschränkungen auf: Unterschiedliche Annahmen und Daten führen zu unterschiedlichen Ergebnissen. Solche Unterschiede könnten wiederum das Finanzergebnis von UBS maßgeblich beeinflussen. UBS überprüft und aktualisiert ihre Bewertungsmodelle regelmäßig, um sämtliche Faktoren einzubeziehen, die Marktteilnehmer bei der Preisbildung berücksichtigen. Diese umfassen auch die aktuellen Marktverhältnisse. Ermessen ist eine Kernkomponente in diesem Prozess. Eine Veränderung der Inputdaten oder der Modelle selbst könnte substantielle Auswirkungen auf das Finanzergebnis von UBS zur Folge haben.

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

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

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

Die Finanzkraft ist für UBS entscheidend zur Stärkung der Kundenbasis. Die Kapitaldecke von UBS wird anhand der Kapitalquoten nach den BIZ-Richtlinien gemessen. Sie war und ist sowohl absolut betrachtet als auch im Konkurrenzvergleich solid. Die Kapitalkennzahlen bemessen sich (1) nach den risikogewichteten Aktiven (RWA) - den Bilanz-, Außerbilanz- und weiteren Markt- und operationellen Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden - sowie (2) nach den anrechenbaren eigenen Mitteln. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiven als auch bei den anrechenbaren eigenen Mitteln kann es zu Änderungen kommen. Die anrechenbaren eigenen Mittel beispielsweise könnten sich infolge von finanziellen Verlusten, erworbenen Goodwills oder durch Wechselkursbewegungen reduzieren. Für die risikogewichteten Aktiven sind hingegen die Geschäftsaktivitäten von UBS und Änderungen des Risikoprofils dieser Vermögenswerte ausschlaggebend. Des Weiteren könnten sie einer Änderung der regulatorischen

Anforderungen oder deren Interpretation unterliegen. Es wäre beispielsweise denkbar, dass eine ausgeprägte Marktvolatilität, eine Ausweitung der Kreditspreads - wichtigster Faktor für den VaR von UBS - oder eine veränderte regulatorische Behandlung bestimmter Positionen (darunter die Definition der Vermögenswerte, die den Handels- oder Bankbüchern zugeordnet sind), stärkere Fremdwährungen, ein zunehmendes Gegenparteirisiko oder die weitere Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds eine Zunahme der risikogewichteten Aktiven oder eine Änderung der Eigenkapitalanforderungen bewirken. Die Folge wäre unter Umständen eine Reduktion der UBS-Kapitalkennzahlen.

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

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

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

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

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

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

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

Die Reputation von UBS ist entscheidend für ihr Geschäft. Bei der Pflege von Beziehungen zu Kunden, Investoren, Aufsichtsbehörden und der Öffentlichkeit ist die Reputation von UBS von größter Bedeutung. Die Reputation von UBS kann beispielsweise geschädigt werden durch Fehlverhalten ihrer Mitarbeiter, Aktivitäten von Geschäftspartnern, über die UBS nur begrenzte oder keine Kontrolle hat, durch bedeutende oder andauernde finanzielle Verluste oder die Ungewissheit bezüglich der finanziellen Verfassung und der Zuverlässigkeit des Unternehmens. Dies könnte Kundenabgänge in verschiedenen Geschäftsbereichen verursachen und die Finanzperformance von UBS belasten. Die Reputation von UBS zu schützen und nachteiligen Entwicklungen des guten Rufes entgegenzutreten sind daher zentrale Faktoren bei der Risikobewirtschaftung.

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

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

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

Potentielle Interessenkonflikte

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

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

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

Insbesondere ist zu beachten, dass potentielle Interessenkonflikte im Hinblick auf das Angebot entstehen können bei: (i) dem Lead Manager und der Vertriebsstellen infolge des Umstandes, dass sie jeweils von der Emittentin Managementgebühren und Verkaufsgebühren erhalten, (ii) dem Lead Manager und der Vertriebsstelle infolge des Umstandes, dass sie der selben Montepaschi Banking Group angehören, deren Muttergesellschaft Banca Monte di Paschi di Siena S.p.A. ist, (iii) dem Lead Manager und der Emittentin infolge des Umstandes, dass MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ebenfalls als Hedging Gegenpartei der Emittentin im Zusammenhang mit der Begebung der Schuldverschreibungen tätig ist und (iv) der Berechnungsstelle infolge des Umstandes, dass sie mit der Emittentin identisch ist. Des Weiteren ist MPS Capital Services Banca per le Imprese S.p.A. ebenfalls als alleiniger Händler (negoziatore unico) auf der Handelsplattform namens De@lDone Trading (DDT) tätig, bei der die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel beantragt werden. Es ist darauf hinzuweisen, dass Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., die Holdinggesellschaft einer Bankengruppe, zu der auch der Platzeur und die Distributoren gehören (Montepaschi Banking Group) eine indirekte Beteiligung von 33% des Aktienkapitals der PRIMA SGR S.p.A. hält, die die Investmentfonds als Manager verwaltet.

**APPENDIX D
TO THE FINAL TERMS**

Examples of Performance

IMPORTANT: The Selling Fee for this Tranche has been reduced to 2.832% (Tranche 1: 3.232%), and the Bond Component has been increased to 88.61% (Tranche 1: 88.21%) of the Issue Price, while the Derivative Component remains unchanged. This modification neither affect the financial structure nor the performance of the Notes of this Tranche 2 and/or Tranche 1.

The following provides examples of possible product yields. The parameter is defined as a basket composed by the Investment Funds described in the following table, with the relative weights.

Investment Fund	Underlying Currency	Bloomberg Code	ISIN	Weight
Prima Geo Globale Y	EUR	DUCGGLY IM Equity	IT0004301831	50%
Prima Fix Obbligazion MLT-Y	EUR	PFXMLTY IM Equity	IT0004538937	15%
Prima Fix Imprese Y	EUR	DUCFXIY IM Equity	IT0004300999	15%
Prima Fix High Yield Y	EUR	DUCFHYY IM Equity	IT0004301013	5%
Prima Fix Emergenti Y	EUR	DUCFXEY IM Equity	IT0004301054	5%
Prima FIX MONETARIO-Y	EUR	DUCFXMY IM Equity	IT0004300668	10%

I - Negative scenario for the Investor

The less favourable situation for the Investor occurs if the Parameter has recorded a negative performance. In this case the contribution given by the Parameter will be equal to the Fund Basket Return, multiplied by the Participation as can be seen from the table below, floored at zero.

Parameter's Performance

	Initial Value	Final Value	Performance
Fund Basket Return	100%	90%	-10.00%

Payoff's Profile

Payment Date	Fixed Coupon (A)	Max [0; Participation x Fund Return] (B)	Gross Flows	Net Flows
09/09/2011	3.10%		3.10%	2.71%
09/09/2015		0.00%	100.00%	100.00%
Gross Annual Return			0.63%	
Net Annual Return				0.55%

The gross annual effective yield to maturity is equal to 0.63% and net annual effective yield is equal to 0.55%.

Note: For the calculation of net yields, it has been suggested the application of the substitute tax to the extent of 12.5% on the date of the Final Terms.

II - Intermediate scenario for the Investor

An intermediate situation occurs for the Investor if the Parameter has shown a moderately positive performance. In this case the contribution given by the Parameter will be equal to the Fund Basket Return, multiplied by the Participation as can be seen from the table below, floored at zero.

Parameter's Performance

	Initial Value	Final Value	Performance
Fund Basket Return	100%	130%	30%

Payoff's Profile

Payment Date	Fixed Coupon (A)	Max [0; Participation x Fund Return] (B)	Gross Flows	Net Flows
09/09/2011	3.10%		3.10%	2.71%
09/09/2015		12.00%	112.00%	110.50%
Gross Annual Return			2.92%	
Net Annual Return				2.56%

The gross annual effective yield to maturity is equal to 2.92% and net annual effective yield is equal to 2.56%.

Note: For the calculation of net yields, it has been suggested the application of the substitute tax to the extent of 12.5% on the date of the Final Terms.

III - Positive scenario for the Investor

A favourable situation for the Investor occurs if the Parameter has shown a very good performance. In this case the contribution given by the Parameter will be equal to the Fund Basket Return, multiplied by the Participation as can be seen from the table below, floored at zero.

Parameter's Performance

	Initial Value	Final Value	Performance
Fund Basket Return	100%	150%	50.00%

Payoff's Profile

Payment Date	Fixed Coupon (A)	Max [0; Participation x Fund Return] (B)	Gross Flows	Net Flows
09/09/2011	3.10%		3.10%	2.71%
09/09/2015		20.00%	120.00%	117.50%
Gross Annual Return			4.34%	
Net Annual Return				3.82%

The gross annual effective yield to maturity is equal to 4.34% and net annual effective yield is equal to 3.82%.

Note: For the calculation of net yields, it has been suggested the application of the substitute tax to the extent of 12.5% on the date of the Final Terms.

Please note that the assumptions and parameters used are purely hypothetical.

COMPARISON WITH NON STRUCTURED SECURITIES OR RISK FREE OF SIMILAR LENGTH

As a mere example, a comparison is made between the actual annual gross and net return specified in the negative scenario described above and the actual annual gross and net return of a BTP with similar maturity.

	Actual gross annual return	Actual net annual return
Scenario 1 – Negative scenarion for the Investor	0.63%	0.55%
Scenarion 2 – Intermediate scenarion of the Investor	2.92%	2.56%
Scenarion 3 – Positive Scenario for the Investor	4.34%	3.82%
BTP 3,75% 01/08/15 (IT0003844534)*	2.83%	2.367%

*Data as of 21/06/2010 (source "Bloomberg")