



Final Terms

dated 31 October 2011
in connection with the Base Prospectus dated
14 October 2011
as supplemented from time to time
regarding the
UBS Structured Warrant Programme
of

UBS AG, London Branch
(the London branch of UBS AG)

for the issue of

UBS Open End Turbo Put Warrants

linked to the performance of the following index
with the following ISIN(s)

DAX®
CH0135097977

These final terms (the "**Final Terms**") provide additional information to the base prospectus (the "**Base Prospectus**", together with the Final Terms the "**Prospectus**") that was prepared in accordance with § 6 of the German Securities Prospectus Act ("**WpPG**").

Placeholders contained in the Base Prospectus were replaced in these Final Terms by concrete data, figures and characteristics of the Security upon their determination in the context of the specific security issue.

For each issue based on the Base Prospectus the Final Terms are published in a separate document that repeats certain information contained in the Base Prospectus in addition to the specific data, figures and characteristics of the specific security issue.

Complete information about the Issuer and the specific security issue require review of the Base Prospectus (as amended by possible supplements) in conjunction with the respective Final Terms.

TABLE OF CONTENTS

Page

RISK FACTORS.....	3
Non-binding English language version of the RISK FACTORS.....	3
I. Issuer specific Risks	3
II. Security specific Risks.....	11
III. Underlying specific Risk.....	16
Binding German language version of the RISK FACTORS.....	17
I. Emittentenspezifische Risikohinweise	17
II. Wertpapierspezifische Risikohinweise.....	26
III. Basiswertspezifische Risikohinweise.....	32
RESPONSIBILITY STATEMENT.....	33
DESCRIPTION OF THE WARRANTS.....	34
I. Object of the Prospectus.....	34
II. Entitlement under the Warrants.....	34
III. Dependency on the Underlying.....	34
TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES	35
Terms and Conditions of the Securities Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities.....	36
Terms and Conditions of the Securities Part 2: Special Conditions of the Securities.....	45
Terms and Conditions of the Securities Part 3: General Conditions of the Securities.....	50
INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING.....	65
ISSUE, SALE AND OFFERING.....	67
I. Issue and Sale	67
II. Offering for Sale and Issue Price.....	68
III. Purchase and Delivery of the Warrants.....	68
GENERAL INFORMATION	70
I. General Note on the Base Prospectus.....	70
II. Form and Status.....	70
III. Trading of the Securities.....	70
IV. Authorisation	70
V. EEA-Passport	70
VI. Use of Proceeds.....	70
VII. Availability of the Base Prospectus and Other Documents.....	71
SIGNATORIES.....	72
APPENDIX I.....	73
APPENDIX II.....	75

RISK FACTORS

The following English language version of the risk factors is non-binding and provided for convenience only. The German language version of the risk factors (Risikofaktoren) shall be binding in relation to the Securities.

Non-binding English language version of the RISK FACTORS

The different risk factors associated with an investment in the Warrants are outlined below. Which of these are relevant to the Warrants issued under the Programme depends upon a number of interrelated factors, especially the type of Securities and of the Underlying. Investments in the Securities should not be made until all the factors relevant to the Securities have been acknowledged and carefully considered. Terminology and expressions defined in the Conditions of the Securities shall have the same meaning when used herein. When making decisions relating to investments in the Securities, potential investors should consider all information contained in the Prospectus and, **if necessary, consult their legal, tax, financial or other advisor.**

I. Issuer specific Risks

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

General insolvency risk

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

Effect of downgrading of the Issuer's rating

The general assessment of the Issuer's creditworthiness may affect the value of the Warrants. This assessment generally depends on the ratings assigned to the Issuer or its affiliated companies by rating agencies such as

Standard & Poor's, Fitch and Moody's. As a result, any downgrading of the Issuer's rating by a rating agency may have a negative impact on the value of the Warrants.

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

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

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

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

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

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

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

officials have made public statements suggesting that broader structural changes of this kind should be adopted or at least seriously considered by the two big Swiss banks in any event.

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

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

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

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

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

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

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

In addition to the risk-based capital requirements, FINMA has introduced a minimum leverage ratio, which must be achieved by 1 January 2013 at the latest. The leverage ratio operates separately from the risk-based capital

requirements, and accordingly under certain circumstances could constrain UBS's business activities even if UBS is able to satisfy the risk-based capital requirements.

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

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

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

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

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

Performance in the financial services industry depends on the economic climate

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

A market downturn can be precipitated by a number of factors, including geopolitical events, changes in monetary or fiscal policy, trade imbalances, natural disasters, pandemics, civil unrest, war or terrorism. Because financial markets are global and highly interconnected, even local and regional events can have widespread impacts well beyond the countries in which they occur. A crisis could develop, regionally or globally, as a result of disruptions in emerging markets which are susceptible to macroeconomic and political developments, or as a result of the failure of a major market participant. UBS has material exposures to certain emerging market economies, both as a wealth manager and as an investment bank. As UBS's presence and business in emerging markets increases, and as its strategic plans depend more heavily upon its ability to generate growth and revenue in the emerging markets, UBS becomes more exposed to these risks. The bond market dislocations affecting the sovereign debt of certain European countries, particularly in 2010, demonstrate that such developments even in more developed markets

can have similarly unpredictable and destabilizing effects. Adverse developments of these kinds have affected UBS's businesses in a number of ways, and may continue to have further adverse effects on its businesses as follows:

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

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

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

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

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

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

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

As seen during the recent market crisis, UBS is not always able to prevent serious losses arising from extreme or sudden market events that are not anticipated by its risk measures and systems. Value-at-risk, a statistical measure for market risk, is derived from historical market data, and thus by definition could not have predicted the losses seen in the stressed conditions during the financial crisis. Moreover, stress loss and concentration controls and the dimensions in which UBS aggregates risk to identify potentially highly correlated exposures proved to be inadequate.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

In 2008 and 2009, UBS experienced substantial net outflows of client assets in its wealth management and asset management businesses. UBS's wealth management businesses continued to experience net outflows in the first half of 2010, albeit at significantly reduced levels. The net outflows resulted from a number of different factors, including UBS's substantial losses, the damage to its reputation, the loss of client advisors, difficulty in recruiting qualified client advisors and developments concerning its crossborder private banking business. Some of these factors have been successfully addressed, but others, such as the long-term changes affecting the cross-border private banking business model, will continue to affect client flows for an extended period of time. If UBS again

experiences material net outflows of client assets, the results of its wealth management and asset management businesses are likely to be adversely affected.

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

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

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

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

Operational risks may affect UBS's business

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

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

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

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

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

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

breadth. Barriers to entry in individual markets are being eroded by new technology. UBS expects these trends to continue and competition to increase in the future.

UBS's competitive strength and market position could be eroded if UBS is unable to identify market trends and developments, does not respond to them by devising and implementing adequate business strategies or is unable to attract or retain the qualified people needed to carry them out. The changes recently introduced in UBS's balance sheet management, funding framework and risk management and control, as well as possible new or enhanced regulatory requirements, may constrain the revenue contribution of certain lines of business. For example, parts of the Investment Bank's fixed income, currencies and commodities business may be affected as they require substantial funding and are capital-intensive.

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

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

UBS operates in more than 50 countries, earns income and holds assets and liabilities in many different currencies and is subject to many different legal, tax and regulatory regimes. UBS's ability to execute its global strategy depends on obtaining and maintaining local regulatory approvals. This includes the approval of acquisitions or other transactions and the ability to obtain and maintain the necessary licenses to operate in local markets. Changes in local tax laws or regulations and their enforcement may affect the ability or the willingness of UBS's clients to do business with the bank, or the viability of its strategies and business model.

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

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

In the coming years, UBS's effective tax rate will be highly sensitive both to its performance and to the development of new business plan forecasts. Currently unrecognized deferred tax assets in the UK and especially the US could be recognized if UBS's actual and forecasted performance in those countries is strong enough to justify further recognition of deferred tax assets under the governing accounting standard. UBS's results in recent periods have demonstrated that changes in the recognition of deferred tax assets can have a very significant effect on its reported results. If, for example, the Group's performance in the UK and especially in the US is strong, UBS could be expected to write up additional US and / or UK deferred tax assets in the coming years. The effect of doing so would reduce the Group's effective tax rate, possibly to zero or below. Conversely, if UBS's performance in those countries does not justify additional deferred tax recognition, but nevertheless supports its maintaining current deferred tax levels, UBS expects the Group's effective tax rate to be in the range of 20% or slightly higher.

Additionally, the final effect of income taxes UBS accrues in the accounts is often only determined after the completion of tax audits (which generally takes a number of years) or the expiry of statutes of limitations. In addition,

changes to, and judicial interpretation of, tax laws or policies and practices of tax authorities could cause the amount of taxes ultimately paid by UBS to materially differ from the amount accrued.

Potential conflicts of interest

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Securities in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholders and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. 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 Securities and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Securities, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.

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

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

II. Security specific Risks

Investing in the Securities involves certain risks. Among others, these risks may take the form of equity market, commodity market, bond market, foreign exchange, interest rate, market volatility and economic and political risks and any combination of these and other risks. The important risks are presented briefly below. Prospective investors should be experienced with regard to transactions in instruments such as the Securities and in the Underlying.

Prospective investors should understand the risks associated with an investment in the Securities and shall only reach an investment decision, after careful considerations with their legal, tax, financial and other advisors of (i) the suitability of an investment in the Securities in the light of their own particular financial, fiscal and other circumstances; (ii) the information set out in this document and (iii) the Underlying. An investment in the Securities should only be made after assessing the direction, timing and magnitude of potential future changes in the value of the Underlying, as the value of the Securities and, hence, any amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities will be dependent, *inter alia*, upon such changes. More than one risk factor may have simultaneous effects with regard to the Securities, so that the effect of a particular risk factor is not predictable. In addition, more than one risk factor may have a compounding effect which may not be predictable. No assurance can be given with regard to the effect that any combination of risk factors may have on the value of the Securities.

Moreover, one of the key features of the Warrants is its so-called **"Leverage" Effect**: Any change in the value of the Underlying may result in a disproportionate change in the value of the Warrant. **The Warrants, consequently, also involve disproportionate loss exposure**, if the Price of the Underlying develops unfavourably. Therefore, when buying a certain Warrant, it should be noted that the higher the Leverage Effect of a warrant, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Warrant, the higher the Leverage Effect.

Prospective investors of the Securities should recognise that the Securities **constitute a risk investment** which can lead to a **total loss** of their investment in the Securities. Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a **total loss** of the invested capital. Any investors interested in purchasing the Securities

should assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the **risks of loss** connected with the Securities.

None of the Securities vests a right to payment of fixed or variable interest or dividends and, as such, they **generate no regular income**. Therefore, potential reductions in the value of the Securities cannot be offset by any other income from the Securities.

It is expressly recommended that potential investors familiarise themselves with the specific risk profile of the product type described in this Prospectus and seek the advice of a professional, if necessary.

1. Special risks related to specific features of the warrant structure

Prior to investing in the Securities, prospective investors should note that the following special features of the Warrants may have a negative impact on the value of the Securities or, as the case may be, on any amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities and that the Securities accordingly have special risk profiles:

Extent of participation in the performance of the Underlying

The application of the Conversion Ratio within the determination of the Option Right results in the Warrants being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Conversion Ratio.

Effect of the application of certain thresholds, barriers or levels

Prospective investors should consider that the Redemption Amount, if any, under the Warrants depends on whether the Price of the Underlying equals and/or falls below respectively exceeds certain thresholds, barriers or levels at a given time or within a given period as determined by the Conditions of the Warrants.

No pre-defined term of the Warrants

The Warrants have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined expiration date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in these Warrants, must be exercised by the respective Securityholder on a specific Exercise Date in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Option Right is to be asserted. In the event that the required Exercise Notice is not duly received by the relevant Exercise Date, the Securities cannot be exercised until the next Exercise Date stated in the Conditions of the Securities.

Limitation of the exercise of the Option Right by the Securityholders

The Warrants may in accordance with the Conditions of the Securities be exercised by the Securityholders on certain dates only. In the event that the Exercise Notice is not duly received by this Exercise Date, the Option Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date.

Limitation of the exercise of the Option Right by the Securityholders by a Minimum Exercise Size

Any Securityholder of the Warrants, must in accordance with the Conditions of the Securities tender a specified minimum number of the Warrants, in order to exercise the Option Right vested in the Warrants, so-called Minimum Exercise Size. Holders with fewer than the specified Minimum Exercise Size of Securities will, therefore, either have to sell their Warrants or purchase additional Warrants (incurring transaction costs in each case). The selling of the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the value of the Securities may not be realised.

2. Termination and Early Redemption at the option of the Issuer

Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is in case of the occurrence of a Termination Event, pursuant to the Conditions of the Securities, entitled to terminate and redeem the Securities in

total prior to an Exercise Date. In case the Issuer terminates and redeems the Securities prior to an Exercise Date, the Securityholder is entitled to demand the payment of an amount in relation to this early redemption. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Warrants after the Termination Date or the Tax Termination Date, as the case may be.

The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of the Underlying to the expected extent and during the expected period and, therefore, receives less than its capital invested.

In case of a termination the Issuer shall pay to each Securityholder an amount in the Redemption Currency with respect to each Security held by it, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion pursuant to §317 of the BGB and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the termination, as the fair market price of a Security at the occurrence of the termination. When determining a fair market price of a Security, the Issuer is entitled to consider all factors, including any adjustments of option contracts on the Underlying, without being bound to any third party measures or assessments, in particular any measures or assessments of any futures or options exchange. Due to the fact that the Calculation Agent may take into consideration the market factors it considers to be relevant at its reasonable discretion pursuant to §317 of the BGB without being bound to third party measures or assessments, it can not be excluded that the amount determined by the Issuer at its reasonable discretion as the fair market price of the Security at the occurrence of the termination - and, hence, the Termination Amount or, as the case may be, the Tax Termination Amount - can differ from the market price of comparable Securities relating to the Underlying as determined by a third party.

In case of a termination of the Securities by the Issuer, the Securityholder bears the risk of a reinvestment, *i.e.* the investor bears the risk that it will have to re-invest the Termination Amount or, as the case may be, the Tax Termination 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 Securities.

3. Possible fluctuations in the Price of the Underlying after termination of the Securities

In the event that the Term of the Securities is terminated early by the Issuer pursuant to the Conditions of the Securities, potential investors of the Securities should note that any adverse fluctuations in the Price of the Underlying between the announcement of the termination by the Issuer and the determination of the Price of the Underlying relevant for the calculation of the then payable Termination Amount or the Tax Termination Amount, as the case may be, are borne by the Securityholders.

4. Adverse impact of adjustments of the Option Right

It cannot be excluded that certain events occur or certain measures are taken (by parties other than the Issuer) in relation to the Underlying, which potentially lead to changes to the Underlying or result in the underlying concept of the Underlying being changed, so-called potential adjustment events. In case of the occurrence of a potential adjustment event, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the Conditions of the Securities. These adjustments might have a negative impact on the value of the Securities.

5. Other factors affecting the value

The value of a Security is determined not only by changes in the Price of the Underlying, but also by a number of other factors. Since several risk factors may have simultaneous effects on the Securities, the effect of a particular risk factor cannot be predicted. In addition, several risk factors may have a compounding effect which may not be predictable. No assurance can be given with regard to the effect that any combination of risk factors may have on the value of the Securities.

These factors include the term of the Securities, the frequency and intensity of price fluctuations (volatility), as well as the prevailing interest rate and dividend levels. A decline in the value of the Security may therefore occur even if the Price of the Underlying remains constant.

Prospective investors of the Securities should be aware that an investment in the Securities involves a valuation risk with regard to the Underlying. They should have experience with transactions in securities with a value derived from the Underlying. The value of the Underlying may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include UBS corporate action, macro economic factors and speculation. If the Underlying comprises a basket of various assets, fluctuations in the value of any one asset may be offset or intensified

by fluctuations in the value of other basket components. In addition, the historical performance of the Underlying is not an indication of its future performance. Changes in the market price of the Underlying will affect the trading price of the Securities, and it is impossible to predict whether the market price of the Underlying will rise or fall.

6. Effect of ancillary costs

Commissions and other transaction costs incurred in connection with the purchase or sale of Securities may result in charges, particularly in combination with a low order value, **which can substantially reduce any Redemption Amount, if any, to be paid under the Securities.** Before acquiring a Security, prospective investors should therefore inform themselves of all costs incurred through the purchase or sale of the Security, including any costs charged by their custodian banks upon purchase and maturity of the Securities.

7. Transactions to offset or limit risk

Prospective investors of the Securities should not rely on the ability to conclude transactions at any time during the term of the Securities that will allow them to offset or limit relevant risks. This depends on the market situation and the prevailing conditions. Transactions designed to offset or limit risks might only be possible at an unfavourable market price that will entail a loss for investors.

8. Trading in the Securities / Illiquidity

It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Securities or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid.

If so specified in this Prospectus, applications will be or have been made to the Security Exchange(s) specified for admission or listing of the Securities. If the Securities are admitted or listed, no assurance is given that any such admission or listing will be maintained. The fact that the Securities are admitted to trading or listed does not necessarily denote greater liquidity than if this were not the case. If the Securities are not listed or traded on any exchange, pricing information for the Securities may be more difficult to obtain and the liquidity of the Securities may be adversely affected. The liquidity of the Securities may also be affected by restrictions on the purchase and sale of the Securities in some jurisdictions. Additionally, the Issuer has the right (but no obligation) to purchase Securities at any time and at any price in the open market or by tender or private agreement. Any Securities so purchased may be held or resold or surrendered for cancellation.

In addition, it cannot be excluded that the number of Securities sold by the Manager is less than the Issue Size of the Securities. There is the risk that due to the low volume of sold Securities the liquidity of the Securities is lower than if all Securities were sold by the Manager.

The Manager intends, under normal market conditions, to provide bid and offer prices for the Securities of an issue on a regular basis. However, the Manager makes no firm commitment to the Issuer to provide liquidity by means of bid and offer prices for the Securities, and assumes no legal obligation to quote any such prices or with respect to the level or determination of such prices. **Potential investors therefore should not rely on the ability to sell Securities at a specific time or at a specific price.**

9. Representation and Custody of the Securities

The Securities issued are represented by one or more Permanent Global Security(s). The Permanent Global Security is deposited with the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations of the Clearing System. The Securities are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Security in accordance with the relevant CA Rules and may be transferred within the collective securities settlement procedure in the Minimum Trading Size or an integral multiple thereof only. Such transfer becoming effective upon registration of the transfer in the records of the Clearing System. Securityholders will have to rely on the procedures of the Clearing System for transfer, payment and communication with the Issuer. Securityholders are not entitled to request the delivery of definitive Securities.

The Issuer shall not be held liable under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing System or any other relevant clearing system as well as for any losses which might occur to a Securityholder out of such acts and omissions and for the records relating to, or payments made in

respect of, beneficial interests in the Permanent Global Notes, the Book-entry Securities or in the Intermediated Securities, as the case may be, in particular.

10. Pricing of Securities

Unlike most other securities the pricing of these Securities is regularly not based on the principle of offer and demand in relation to Securities, since the secondary market traders might quote independent bid and offer prices. This price calculation is based on price calculation models prevailing in the market, whereas the theoretical value of the Securities is, in principle, determined on the basis of the value of the Underlying and the value of other features attached to the Securities, each of which features may, in economic terms, be represented by another derivative financial instrument.

The potentially quoted prices do not necessarily correspond to the Securities' intrinsic value as determined by a trader.

11. Expansion of the spread between bid and offer prices

In special market situations, where the Issuer is completely unable to conclude hedging transactions, or where such transactions are very difficult to conclude, the spread between the bid and offer prices may be temporarily expanded, in order to limit the economic risks to the Issuer. Therefore, Securityholders who wish to sell their Securities via a stock exchange or in the over-the-counter trading might sell at a price considerably lower than the actual price of the Securities at the time of their sale.

12. Borrowed funds

If the purchase of Securities is financed by borrowed funds and investors' expectations are not met, they not only suffer the loss incurred under the Securities, but in addition also have to pay interest on and repay the loan. This produces a substantial increase in investors' risk of loss. Investors of Securities should never rely on being able to redeem and pay interest on the loan through gains from a Securities transaction. Rather, before financing the purchase of a Security with borrowed funds, the investors' financial situations should be assessed, as to their ability to pay interest on or redeem the loan immediately, even if they incur losses instead of the expected gains.

13. The effect on the Securities of hedging transactions by the Issuer

The Issuer may use all or some of the proceeds received from the sale of the Securities to enter into hedging transactions relating to the risks incurred in issuing the Securities. In such a case, the Issuer or one of its affiliated companies may conclude transactions that correspond to the Issuer's obligations arising from the Securities. Generally speaking, this type of transaction will be concluded before or on the Issue Date of the Securities, although these transactions can also be concluded after the Securities have been issued. The Issuer or one of its affiliated companies may take the necessary steps for the closing out of any hedging transactions, on or prior to the relevant Valuation Date. It cannot be excluded that the Price of the Underlying might, in certain cases, be affected by these transactions. In the case of Securities whose value depends on the occurrence of a specific event in relation to the Underlying, entering into or closing out such hedging transactions may affect the likelihood of this event occurring or not occurring.

14. Changes in Taxation in relation to the Securities

The considerations concerning the taxation of the Securities set forth in this Prospectus reflect the opinion of the Issuer on the basis of the legal situation identifiable as of the date hereof. However, a different tax treatment by the fiscal authorities and tax courts cannot be precluded. In addition, the tax considerations set forth in this Prospectus cannot be the sole basis for the assessment of an investment in the Securities from a tax point of view, as the individual circumstances of each investor also have to be taken into account. Therefore, the tax considerations set forth in this Prospectus are not to be deemed any form of definitive information or tax advice or any form of

assurance or guarantee with respect to the occurrence of certain tax consequences. Each investor should seek the advice of his or her personal tax consultant before deciding whether to purchase the Securities.

Neither the Issuer nor the Manager assumes any responsibility vis-à-vis the Securityholders for the tax consequences of an investment in the Securities.

III. Underlying specific Risk

Investing in the Securities also involves certain risks that are related to the Underlying:

1. General risks related to the Underlying

Investors should be aware that some risks are related to the Underlying in general:

Risk of fluctuations in value

The performance of the Underlying is subject to fluctuations. Therefore, Securityholders cannot foresee what consideration they can expect to receive for the Securities they hold on a certain day in the future. When the Securities are redeemed, exercised or otherwise disposed of on a certain day, they may be worth a lot less than if they were disposed of at a later or earlier point in time.

Uncertainty about future performance

It is not possible to reliably predict the future performance of the Underlying of the Securities. Likewise, the historical data of the Underlying does also not allow for any conclusions to be drawn about the future performance of the Underlying and the Securities.

2. Specific risks related to the Underlying

In addition, the following risks are specifically related to the Underlying:

No influence of the Issuer

The composition of the index used as the Underlying is determined by the index sponsor alone or in cooperation with other entities. The Issuer cannot influence the composition of the index.

In principal, the index sponsor is free to make changes to the composition or calculation of the index, which may have a negative effect on the performance of the Securities, or to permanently discontinue the calculation and publication of the index used as the Underlying without issuing a successor index.

Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is in case that the calculation and/or publication of the index used as the Underlying is permanently discontinued, pursuant to the Conditions of the Warrants, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the Maturity Date.

The English language version of the risk factors is non-binding and provided for convenience only. The following German language version of the risk factors (Risikofaktoren) shall be binding in relation to the Securities.

Binding German language version of the RISK FACTORS
(verbindliche Fassung der Risikofaktoren in deutscher Sprache)

Nachstehend werden verschiedene Risikofaktoren beschrieben, die mit der Anlage in die Optionsscheine verbunden sind. Welche Faktoren einen Einfluss auf die in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapiere haben können, hängt von verschiedenen miteinander verbundenen Faktoren ab, insbesondere der Art der Wertpapiere und des Basiswerts. Eine Anlage in die Wertpapiere sollte erst erfolgen, nachdem alle für die jeweiligen Wertpapiere relevanten Faktoren zur Kenntnis genommen und sorgfältig geprüft wurden. Hier verwendete Angaben und Begriffe folgen den in den Wertpapierbedingungen gegebenen Definitionen. **Potenzielle Erwerber sollten jede Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen und sich gegebenenfalls von ihrem Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Berater diesbezüglich beraten lassen.**

I. Emittentenspezifische Risikohinweise

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

Allgemeines Insolvenzrisiko

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

Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin

Die allgemeine Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin kann möglicherweise den Wert der Optionsscheine beeinflussen. Diese Einschätzung hängt im Allgemeinen von Ratings ab, die der Emittentin oder mit ihr verbundenen Unternehmen von Rating-Agenturen wie Standard & Poor's, Fitch und Moody's erteilt werden. Die Herabstufung des Ratings der Emittentin durch eine Rating-Agentur kann daher nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Optionsscheine haben.

Aufsichtsrechtliche Veränderungen können Geschäfte der UBS sowie die Fähigkeit der UBS, die strategischen Pläne umzusetzen, nachteilig beeinflussen

Infolge der jüngsten Finanzkrise haben die Aufsichtsbehörden und Gesetzgeber eine Vielzahl von Massnahmen vorgeschlagen und ergriffen oder prüfen solche Massnahmen weiterhin aktiv mit dem Ziel, die erkannten Ursachen

der Krise anzugehen und die systemischen Risiken, die von den grossen Finanzinstituten ausgehen, zu begrenzen. Diese Massnahmen umfassen:

- bedeutend höhere Eigenmittelanforderungen;
- Veränderungen bei der Festlegung und Berechnung der Eigenkapitalanforderungen, darunter die Eigenkapitalbehandlung einzelner von UBS und anderen Banken begebener Kapitalinstrumente;
- Veränderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiva (RWA);
- neue oder stark erhöhte Liquiditätsanforderungen;
- Anforderungen an die Bereitstellung von Liquidität und Kapital in verschiedenen Ländern, in denen Geschäfte getätigt werden;
- eine Begrenzung des Eigenhandels;
- eine Begrenzung von Risikokonzentrationen und Maximalwerte für Risiken;
- Steuern und Zahlungen an Regierungen, die eine effektive Begrenzung des Bilanzwachstums zur Folge hätten;
- eine Vielzahl von Massnahmen, um Vergütungen zu begrenzen, zu besteuern oder mit zusätzlichen Auflagen zu versehen
- Vorgaben bezüglich der Einführung struktureller oder anderer Veränderungen, um das systemische Risiko zu verringern und eine Liquidation oder Aufspaltung grosser Finanzinstitute zu erleichtern und
- eine konkrete Grössenbeschränkung von Finanzinstituten.

Es wurden verschiedene Massnahmen ergriffen (oder, wie im Fall von Basel III, ein Regelwerk etabliert), die in den nächsten Jahren umgesetzt werden. In einigen Fällen müssen bis zur endgültigen Umsetzung dieser Massnahmen noch die jeweiligen Gesetzgeber aktiv werden, oder es sind weitere konkretisierende Auflagen durch die Aufsichtsbehörden notwendig. Entsprechend herrscht grosse Unsicherheit hinsichtlich einiger der oben aufgeführten Massnahmen. Der Zeitpunkt und die Umsetzung der Veränderungen könnten sich stark nachteilig auf das Geschäft der UBS auswirken.

Ungeachtet der Versuche der Aufsichtsbehörden, ihre Anstrengungen zu koordinieren, sind die Vorschläge je nach Land verschieden. Es könnten daher strengere Regulierungen durchgesetzt werden, welche die Führung globaler Institute erschweren. Fehlt ein koordinierter Ansatz, dürften dadurch gewisse Banken inklusive UBS benachteiligt sein, da sie in Konkurrenz zu in anderen Ländern ansässigen Banken treten, für die weniger strenge Regulierungsvorschriften gelten.

Die eidgenössischen Behörden haben Bedenken geäussert bezüglich der systemischen Risiken, die von den zwei grössten Schweizer Banken ausgehen, und zwar insbesondere im Hinblick auf die Grösse der Schweizer Volkswirtschaft und der staatlichen Ressourcen.

Die Einführung regulatorischer Veränderungen wird in der Schweiz allgemein mit grösserem Nachdruck vorangetrieben als in anderen Ländern. So haben die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht („**FINMA**“), die Schweizerische Nationalbank („**SNB**“) und der Schweizer Bundesrat Regulierungsmassnahmen für Schweizer Grossbanken wie UBS vorgeschlagen, die belastender und einschneidender wären als die Auflagen, die bislang von den Regulierungsbehörden anderer grosser globaler Finanzzentren verabschiedet, vorgeschlagen oder öffentlich favorisiert wurden. Nachdem sich der Basler Ausschuss für Bankenaufsicht im Juli 2010 grundsätzlich auf eine risikobasierte Eigenkapitalquote von insgesamt 10,5% geeinigt hatte, veröffentlichte die vom Schweizer Bundesrat eingesetzte Expertenkommission im Oktober 2010 einen Bericht, in dem sie dafür plädierte, für die beiden Schweizer Grossbanken eine Gesamtquote von 19,0% festzulegen. Die von der Expertenkommission empfohlenen Massnahmen, die unter anderem Auflagen zur Reduzierung der Verflechtungen im Bankensektor sowie organisatorische Anforderungen umfassen, sind inzwischen in Gesetzesvorschläge eingeflossen, mit welchen sich das Schweizer Parlament voraussichtlich 2011 beschäftigen wird. Was die organisatorischen Massnahmen betrifft, müsste dem Gesetzesentwurf zufolge jedes systemrelevante Institut einen Plan entwickeln, um die Weiterführung systemrelevanter Funktionen in der Schweiz für den Fall sicherzustellen, dass dem Institut die Insolvenz droht. Sollte ein Institut es versäumt haben, einen angemessenen Plan zu erarbeiten, wäre die FINMA ermächtigt, weiterreichende strukturelle Anpassungen zu verlangen, darunter die Übertragung von Geschäftsfeldern auf selbstständige Rechtsträger und Restriktionen für gruppeninterne Finanzierungsaktivitäten und Garantien. Hochrangige Vertreter der Schweizer Regulierungsbehörden haben sich öffentlich dafür ausgesprochen, dass die

beiden Schweizer Grossbanken weiterreichende strukturelle Anpassungen dieser Art in jedem Fall vornehmen oder wenigstens ernsthaft prüfen sollten.

Dies könnte dazu führen, dass die Grossbanken mit Hauptsitz in der Schweiz einer strengeren Gesetzgebung unterliegen als Banken, die anderswo ansässig sind. Die potenziellen aufsichtsrechtlichen und legislativen Entwicklungen in der Schweiz und in anderen Ländern, in denen UBS Geschäfte tätigt, könnten sich stark nachteilig auf ihre Fähigkeit auswirken, ihre strategischen Pläne umzusetzen. Gleichzeitig könnte sich die Frage stellen, ob einzelne Geschäftssegmente global oder an bestimmten Standorten sich noch auf profitable und sinnvolle Art aufrechterhalten lassen oder inwiefern UBS gegenüber anderen Finanzinstituten noch konkurrenzfähig ist. Die Rechtsstruktur oder das Geschäftsmodell der UBS könnten davon ebenfalls betroffen sein.

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

Ein Reputationsschaden kann das Geschäft der UBS und ihre Zukunftsaussichten massgeblich beeinträchtigen. Wie die Ereignisse der letzten Jahre gezeigt haben, ist der gute Ruf der UBS für die erfolgreiche Umsetzung ihrer strategischen Pläne von zentraler Bedeutung. Es ist schwierig, einen erlittenen Reputationsschaden wieder zu beheben. Der Erholungsprozess verläuft langsam und Fortschritte sind möglicherweise schwer messbar. Wie sich in den letzten Jahren gezeigt hat, haben die enormen Verluste der UBS während der Finanzkrise, die Probleme mit dem grenzüberschreitenden US-Geschäft und andere Angelegenheiten ihrem Ansehen ernstlich geschadet. Dies war ein wesentlicher Grund dafür, dass das Vermögensverwaltungsgeschäft der UBS Kunden und Kundenvermögen verloren hat - und in geringerem Ausmass auch dafür, dass UBS Mitarbeiter verloren hat und Neueinstellungen schwierig waren. Diese Entwicklungen wirkten sich sowohl kurz- als auch längerfristig negativ auf die Finanzperformance der UBS aus. UBS erkannte, dass die Wiederherstellung ihrer Reputation für ihre weiteren Beziehungen mit Kunden, Anlegern, Aufsichtsbehörden, der Öffentlichkeit sowie ihren Mitarbeitern von grösster Bedeutung ist. Zwar gibt es Hinweise darauf, dass die Schritte, die UBS in den letzten Jahren zur Wiederherstellung ihrer Reputation eingeleitet hat, erfolgreich waren. Jedoch ist der gute Ruf der UBS noch immer nicht vollständig wiederhergestellt und UBS ist nach wie vor anfällig für Reputationsschäden. Sollte UBS weiter an Ansehen verlieren, könnte dies ihr operatives Ergebnis und ihre Finanzlage stark belasten und sie daran hindern, ihre strategischen und finanziellen Ziele zu erreichen.

Die Kapitalstärke der UBS ist wichtig für den Erhalt ihrer Kundenbasis; Veränderungen der Eigenkapitalanforderungen könnten bestimmte Geschäftsaktivitäten der Investment Bank hemmen

Die Kapitalposition der UBS, wie sie anhand des BIZ-Kernkapitals (Tier 1) und der gesamten Kapitalkennzahlen gemessen wird, ist bestimmt durch (i) die risikogewichteten Aktiva („**RWA**“), das heisst Bilanz-, Ausserbilanz- und weitere Markt- und operationelle Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden, sowie (ii) die anrechenbaren eigenen Mittel. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiva als auch bei den anrechenbaren eigenen Mitteln kann es zu Änderungen kommen. Die anrechenbaren eigenen Mittel würden sinken, wenn UBS Nettoverluste erleidet, nach Massgabe der regulatorischen Kapitalberechnung. Die anrechenbaren eigenen Mittel könnten sich auch aus einer Reihe von weiteren Gründen reduzieren, zum Beispiel: gewisse Rating-Senkungen bei verbrieften Engagements; ungünstige Währungseffekte, die sich direkt auf den Wert des Kapitals auswirken; und aus Vorsichtsgründen erfolgende Bewertungsanpassungen, welche sich aufgrund der mit gewissen Arten von Positionen verbundenen Bewertungsunsicherheit möglicherweise aufdrängen. Für die RWA hingegen sind die Geschäftsaktivitäten der UBS und Änderungen des Risikoprofils ihrer Engagements ausschlaggebend. Eine Erhöhung der RWA könnte beispielsweise hervorgerufen werden durch eine ausgeprägte Marktvolatilität, eine Ausweitung der Kreditspreads (wichtigster Treiber für den Value-at-Risk der UBS), eine veränderte regulatorische Behandlung bestimmter Positionen, ungünstige Währungseffekte, ein steigendes Gegenparteierrisiko oder die Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds. Jede Reduktion der anrechenbaren eigenen Mittel oder Zunahme der RWA hätte eine potenzielle Verschlechterung der Kapitalkennzahlen der UBS zur Folge, möglicherweise in materiellem Umfang.

Die vorgeschriebene Höhe und Berechnung des regulatorischen Eigenkapitals der UBS sowie die Berechnung ihrer RWA werden auch beeinflusst durch Änderungen der regulatorischen Anforderungen oder deren Auslegung.

UBS unterliegt den Eigenmittelanforderungen der FINMA, die höhere risikogewichtete Aktiva vorsehen als die BIZ-Richtlinien. Bevorstehende Änderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiva im Rahmen von Basel III und den FINMA-Anforderungen werden das Niveau der risikogewichteten Aktiva spürbar anheben und sich folglich

negativ auf die Kapitalkennzahlen der UBS auswirken. UBS hat Massnahmen identifiziert, um mögliche Folgen im Zusammenhang mit Änderungen bei der RWA-Berechnung zu begrenzen. Es besteht jedoch nach wie vor das Risiko, dass ihr dies nicht gelingen wird – entweder weil UBS die geplanten Massnahmen nicht vollumfänglich erfolgreich umsetzen kann oder weil andere geschäftsspezifische oder aufsichtsrechtliche Entwicklungen den Nutzen dieser Massnahmen beschränken. UBS hat ausserdem die Absicht deklariert, den Ausbau ihrer Kapitalbasis voranzutreiben, indem sie Gewinne einbehält und 2010 sowie in näherer Zukunft auf die Auszahlung einer Dividende verzichtet. Allerdings besteht das Risiko, dass UBS nicht genügend Gewinne zur Verfügung stehen, um den Ausbau der Kapitalbasis so zügig wie geplant durchzuführen oder neue Eigenmittelanforderungen zu erfüllen.

Neben der risikobasierten Eigenkapitalquote hat die FINMA eine Mindest-Leverage-Ratio eingeführt, die bis spätestens 1. Januar 2013 umgesetzt sein muss. Die Leverage Ratio gilt unabhängig von der risikobasierten Eigenkapitalquote und könnte unter bestimmten Umständen die Geschäftsaktivitäten der UBS selbst dann beeinträchtigen, wenn es ihr gelänge, die risikobasierte Eigenkapitalquote zu erreichen.

Änderungen der für die Schweiz geltenden Anforderungen an die risikobasierte Kapitalquote oder die Leverage Ratio – ob sie nun die für die grossen Schweizer Banken erforderlichen Mindestniveaus oder deren Berechnung betreffen (inklusive Änderungen zur Umsetzung der jüngsten Empfehlungen der Schweizer Expertenkommission) – könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte der UBS auswirken. Auch die Fähigkeit, die Strategiepläne der UBS umzusetzen oder künftige Dividenden auszuschütten, könnte darunter leiden. Dies ist vor allem dann zu befürchten, wenn die von UBS geplante Einführung spezieller Massnahmen zur Reduzierung der risikogewichteten Aktiva und zur Erfüllung künftiger Kapitalanforderungen mittels Einbehaltung von Gewinnen scheitern sollte. Darüber hinaus dürften Änderungen bei der Berechnung und der Höhe der erforderlichen Eigenmittel, vereinzelt in Kombination mit weiteren regulatorischen Änderungen, dazu führen, dass bestimmte kapitalintensive Geschäfte der Investment Bank nicht mehr profitabel sind oder deren effektive Renditen in einem Masse geschmälert werden, dass eine Weiterführung der Geschäfte nicht mehr sinnvoll erscheint. Werden bestimmte Geschäftsaktivitäten der Investment Bank spürbar reduziert oder eingestellt, könnte sich dies nachteilig auf die Wettbewerbsposition der UBS auswirken, vor allem, wenn für die Konkurrenten der UBS andere Regulierungsvorschriften gelten, unter denen diese Geschäftsaktivitäten aufrechterhalten werden könnten.

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

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

Während der Finanzkrise verzeichnete UBS hohe Verluste (in Form von Mark-to-Market- und realisierten Verlusten) auf ihren Wertpapierbeständen mit Bezug zum US-Wohnhypothekenmarkt. Obwohl UBS ihr Engagement in diesem Markt zwischen 2008 und 2010 massiv verringerte, ist sie in kleinerem Umfang weiterhin solchen Verlustrisiken ausgesetzt, hauptsächlich über durch Monoline-Versicherungen versicherte Positionen.

Die von der Finanzkrise ausgelösten Marktverwerfungen zogen auch andere Anlageklassen in Mitleidenschaft – und tun dies zum Teil bis zum heutigen Tag. 2008 und 2009 korrigierte UBS bei anderen zum Fair Value ausgewiesenen Anlagen die Bewertungen nach unten. Darunter fielen unter anderem Auction Rate Securities („**ARS**“), Leveraged-Finance-Positionen, Geschäftshypothesen in den USA sowie Mortgage- und Asset-Backed Securities („**ABS**“) ausserhalb der USA. UBS verfügt über einen sehr hohen Bestand an ARS, der für Änderungen des Marktwertes anfällig ist. Der Anteil an ARS, der in Forderungen und Ausleihungen umklassiert wurde, könnte aufgrund von Marktzinsänderungen und anderen Faktoren Gegenstand von Wertberichtigungen sein. UBS hält Positionen in Verbindung mit Immobilien ausserhalb der USA, zum Beispiel ein äusserst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypothesen. Auf diesen Positionen könnte UBS Verluste erleiden. Ausserdem ist UBS in ihrem Prime-Brokerage-, Reverse-Repo- und Lombardkreditgeschäft Risiken ausgesetzt, da der Wert oder die Liquidität von zur Finanzierung hinterlegten Vermögenswerten rasch abnehmen kann. Weil UBS in sehr hohem Ausmass gegenüber

anderen grossen Finanzinstituten engagiert ist, könnte der Ausfall eines solchen Instituts weitreichende Folgen für UBS nach sich ziehen.

Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen vom wirtschaftlichen Umfeld ab

Damit sich die Finanzdienstleistungsbranche positiv entwickelt, braucht es Wirtschaftswachstum, stabile geopolitische Bedingungen, transparente, liquide und dynamische Kapitalmärkte sowie eine positive Anlegerstimmung. Eine Konjunkturabkühlung, Inflation oder eine schwere Finanzkrise (wie in den letzten Jahren geschehen) können die Erträge der UBS und letztlich ihre Kapitalbasis in Mitleidenschaft ziehen.

Mögliche Auslöser einer Marktschwäche sind geopolitische Ereignisse, Veränderungen der Geld- oder Fiskalpolitik, Ungleichgewichte in der Handelsbilanz, Naturkatastrophen, Pandemien, öffentliche Unruhen, Krieg oder Terrorismus. Da die Finanzmärkte global und eng miteinander verwoben sind, können auch lokale und regionale Ereignisse Folgen haben, die weit mehr als nur die betroffenen Länder erschüttern. Turbulenzen in den Emerging Markets, die auf makroökonomische und politische Ereignisse heftig reagieren, könnten eine regionale oder globale Krise nach sich ziehen. Auch die Insolvenz eines wichtigen Marktteilnehmers könnte eine solche Systemkrise auslösen. UBS hält beträchtliche Engagements in bestimmten Emerging Markets, sowohl als Vermögensverwalter als auch als Investment Bank. Da UBS ihre Präsenz und ihre Geschäftstätigkeit in den Emerging Markets ausbauen und ihre strategischen Pläne stärker von ihrer Fähigkeit abhängen, Wachstum und Gewinn in Emerging Markets zu erzielen, wird UBS solchen Risiken in Zukunft stärker ausgesetzt sein. Die Verwerfungen an den Anleihenmärkten, welche den Staatsanleihen einiger europäischer Länder insbesondere 2010 zu schaffen machten, zeigen, dass solche Entwicklungen auch für weiter fortgeschrittene Märkte ähnlich unvorhersehbare und destabilisierende Folgen haben können. Negative Entwicklungen dieser Art haben die Geschäfte der UBS in verschiedener Hinsicht beeinträchtigt und könnten dies auch künftig tun:

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

Da UBS wesentliche Engagements bei anderen grossen Finanzinstitutionen hat, könnte der Ausfall einer solchen Institution einen wesentlichen Einfluss auf UBS haben.

Die oben genannten Entwicklungen können die Ergebnisse der Unternehmensbereiche von UBS und von UBS insgesamt massgeblich beeinträchtigen. Daraus ergibt sich auch das Risiko, dass der Buchwert des Goodwills einer Unternehmenseinheit berichtigt und das Niveau der latenten Steueransprüche allenfalls angepasst werden müsste.

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

Die Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung der UBS erfolgt in Schweizer Franken. Ein bedeutender Teil ihrer Aktiva und Passiva, verwalteten Vermögen, Erträge und Aufwendungen lauten jedoch auf andere Währungen, vornehmlich auf US-Dollar, Euro und britische Pfund. Daher können sich Wechselkursschwankungen auf die ausgewiesenen Erträge und die verwalteten Vermögen auswirken. Dies gilt insbesondere für den Wechselkurs zwischen dem Schweizer Franken und dem US-Dollar, denn die US-Dollar-Erträge machen den wesentlichen Teil der nicht in Schweizer Franken erwirtschafteten Erträge der UBS aus. Im Laufe des Jahres 2010 hatte die Aufwertung

des Schweizer Frankens, vor allem gegenüber dem US-Dollar und dem Euro, negative Auswirkungen auf die Erträge der UBS und die verwalteten Vermögen. Da sich die Wechselkurse laufend und manchmal aus nicht vorhersehbaren Gründen verändern, unterliegen die Ergebnisse der UBS den Risiken, die sich aus diesen Wechselkursschwankungen ergeben.

UBS ist auf ihre Risikomanagement- und -kontrollprozesse angewiesen, um mögliche Verluste bei ihren Handelsgeschäften sowie Kreditgeschäften mit Gegenparteien zu verhindern oder zu begrenzen

Die kontrollierte Übernahme von Risiken bildet einen wesentlichen Teil des Finanzdienstleistungsgeschäfts. Kredite sind ein integraler Bestandteil einer Vielzahl ihrer Geschäfte mit Retail- und Wealth-Management-Kunden sowie der Aktivitäten der Investment Bank. Darunter fallen Kredit-, Emissions- sowie Derivategeschäfte und -positionen. Veränderungen bei Zinssätzen, Kreditspreads, Aktien- und Wechselkursen sowie andere Marktentwicklungen können sich negativ auf die Erträge der UBS auswirken. Bestimmte Verluste aus Aktivitäten, die mit Risiken verbunden sind, lassen sich nicht vermeiden. Für den langfristigen Erfolg muss UBS jedoch die eingegangenen Risiken gegenüber den erzielten Renditen abwägen. Dazu muss UBS ihre Risiken sorgfältig ermitteln, beurteilen, bewirtschaften und überwachen - nicht nur in Bezug auf normale, sondern auch in Bezug auf extremere Marktbedingungen. In solchen Stresssituationen können Risikokonzentrationen zu massiven Verlusten führen.

Wie die jüngste Marktkrise gezeigt hat, ist UBS nicht immer in der Lage, Verluste infolge heftiger oder unvermittelter Marktereignisse abzuwenden, die sich ihren Risikomassnahmen und -systemen entziehen. Der Value-at-Risk, eine statistische Messgrösse für das Marktrisiko, wird aus historischen Marktdaten hergeleitet, weshalb er per Definition die während der Finanzkrise unter Stressbedingungen erlittenen Verluste nicht antizipieren konnte. Hinzu kam, dass sich die Stressverlust- und Konzentrationskontrollen sowie das Mass, in dem UBS zur Ermittlung potenziell stark korrelierender Engagements Risiken bündelt, als unzureichend herausstellten. Trotz der Massnahmen, die UBS zur Stärkung des Risikomanagements und der Risikokontrollen unternommen hat, könnte UBS in der Zukunft weitere Verluste erleiden, zum Beispiel wenn:

- es nicht gelingt, die Risiken im Portfolio der UBS, namentlich Risikokonzentrationen und korrelierende Risiken, vollständig zu ermitteln;
- sich die Beurteilung der ermittelten Risiken durch die UBS oder ihre Reaktion auf negative Trends als unangemessen oder falsch erweist;
- sich auf den Märkten Entwicklungen ergeben, deren Geschwindigkeit, Richtung, Ausmass oder Korrelation UBS nicht erwartet, weshalb ihre Fähigkeit zur Risikobewirtschaftung im resultierenden Umfeld betroffen ist;
- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen ist oder deren Wertschriften UBS auf eigene Rechnung hält, durch von ihren Modellen nicht antizipierte Ereignisse schweren Schaden nehmen und UBS folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in ihrer Risikobeurteilung erwartete Niveau übersteigen, oder
- sich die Pfänder und andere Sicherheiten der Gegenparteien der UBS zum Zeitpunkt des Ausfalls für die Deckung ihrer Verpflichtungen als ungenügend erweisen.

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

Sollte UBS sich entscheiden, einen Fonds oder ein anderes Investment im Rahmen ihres Asset-Management- und Wealth-Management-Geschäfts zu unterstützen (wie den Immobilienfonds, in dem Wealth Management & Swiss Bank engagiert ist), könnte dies unter Umständen Kosten in erheblicher Höhe nach sich ziehen.

Anlagepositionen – zum Beispiel Beteiligungen im Rahmen strategischer Initiativen und Seed-Investitionen bei der Gründung von durch UBS verwalteten Fonds – können ebenfalls von Marktrisikofaktoren beeinflusst werden.

Diese Arten von Anlagen sind oft nicht liquide und es ist im Allgemeinen beabsichtigt beziehungsweise notwendig, sie über einen längeren Zeithorizont zu halten als für Handelszwecke üblich. Sie unterliegen einem speziellen

Kontrollrahmen. Eine Abnahme des Fair Value solcher Positionen würde sich negativ auf die Erträge der UBS auswirken.

Bewertungen bestimmter Vermögenswerte hängen von Modelleingabedaten ab, die nur teilweise oder überhaupt nicht im Markt beobachtbar sind

Nach Möglichkeit weist UBS ihre für den Handel gehaltenen Vermögenswerte zu einem Wert aus, der den gestellten Preisen in einem aktiven Markt entspricht. Solche Preisinformationen sind für gewisse Instrumente unter Umständen nicht verfügbar, weshalb UBS zur Bewertung solcher Instrumente Bewertungsmethoden einsetzt. Diese Bewertungsmethoden beruhen, falls vorhanden, auf beobachtbaren Marktfaktoren, die von ähnlichen Vermögenswerten in ähnlichen aktiven Märkten, von aktuellen Transaktionspreisen für vergleichbare Vermögenswerte oder von anderen beobachtbaren Marktdaten abgeleitet werden. Bei Positionen, für die nur bestimmte oder keine beobachtbare beziehungsweise nur begrenzt beobachtbare Referenzdaten verfügbar sind, verwendet UBS Bewertungsmodelle mit nicht beobachtbaren Marktdaten. Für derlei Bewertungsmodelle existiert kein einheitlicher Marktstandard. Solche Modelle haben naturgemäss ihre Grenzen; unterschiedliche Annahmen und Daten führen zu unterschiedlichen Ergebnissen. Solche Unterschiede könnten wiederum das Finanzergebnis von UBS massgeblich beeinflussen. UBS überprüft und aktualisiert ihre Bewertungsmodelle regelmässig, um sämtliche Faktoren einzubeziehen, welche die Marktteilnehmer bei der Preisbildung berücksichtigen. Diese umfassen auch die aktuellen Marktverhältnisse. Ermessen ist ein wichtiger Faktor in diesem Prozess. Veränderungen der Inputdaten bzw. der Modelle selbst oder das Ausbleiben der erforderlichen Anpassungen an sich wandelnde Marktbedingungen könnten das Finanzergebnis der UBS erheblich belasten.

UBS ist einer möglichen weiteren Reduktion der Kundenvermögen in ihren Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften ausgesetzt

2008 und 2009 verzeichnete UBS erhebliche Nettoabflüsse von Kundengeldern in ihren Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften. Im ersten Halbjahr 2010 kam es im Wealth-Management-Bereich erneut zu Nettoabflüssen, wenn auch in erheblich geringerem Umfang. Diese Nettoabflüsse waren auf verschiedene Faktoren zurückzuführen, darunter die erheblichen Verluste der UBS, den Reputationsschaden, den Weggang von Kundenberatern, die Schwierigkeit, qualifizierte Kundenberater anzuwerben, und die ihr grenzüberschreitendes Private-Banking-Geschäft betreffenden Entwicklungen. Einige dieser Probleme konnte UBS beheben, andere dagegen, wie zum Beispiel die langfristigen Veränderungen in dem grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäft der UBS, werden den Zu- und Abfluss von Kundengeldern noch eine ganze Weile beeinflussen. Sollte es erneut zu einem signifikanten Nettoabfluss von Kundengeldern kommen, könnte dies das Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäft der UBS beeinträchtigen.

Liquiditätsbewirtschaftung und Finanzierung sind für die laufende Performance der UBS von grösster Bedeutung

Die Herabstufung der Kreditratings der UBS kann die Finanzierungskosten, insbesondere jene für unbesicherte Mittel an den Wholesale-Märkten, in die Höhe treiben und die Verfügbarkeit bestimmter Finanzierungsarten beeinträchtigen. Daneben kann die Ratingherabstufung – wie 2008 und 2009 geschehen – die Hinterlegung zusätzlicher Sicherheiten oder die Leistung zusätzlicher Zahlungen im Rahmen von Master Trading Agreements für die Derivategeschäfte der UBS erforderlich machen. Zusammen mit der Kapitalstärke und Reputation der UBS tragen ihre Kreditratings dazu bei, das Vertrauen ihrer Kunden und Gegenparteien aufrechtzuerhalten.

UBS deckt einen wesentlichen Teil ihres Liquiditäts- und Finanzierungsbedarfs über kurzfristige unbesicherte Finanzierungsquellen, unter anderem über Grosseinlagen und Kundendepositengelder sowie über die regelmässige Emission von Geldmarktpapieren. Das Volumen dieser Finanzierungsquellen ist generell stabil, könnte sich jedoch in Zukunft unter anderem aufgrund allgemeiner Marktstörungen ändern. Solche Änderungen können rasch eintreten.

Aufgrund der jüngsten aufsichtsrechtlichen Änderungen in der Schweiz und der Liquiditätsanforderungen bestimmter Länder, in denen UBS tätig ist, ist sie verpflichtet, in wesentlich höherem Umfang Gesamtliquidität zu halten, als dies in der Vergangenheit von UBS praktiziert wurde. Ebenso wie die höheren Eigenmittelanforderungen

beeinträchtigen auch strengere Liquiditätsauflagen die Attraktivität bestimmter Geschäftsfelder, insbesondere der Investment Bank, und können die Fähigkeit der UBS, Gewinne zu erzielen, einschränken.

Operationelle Risiken können das Geschäft der UBS beeinträchtigen

Die Geschäftseinheiten der UBS müssen in der Lage sein, eine grosse Anzahl komplexer Transaktionen auf mehreren und unterschiedlichen Märkten in verschiedenen Währungen und unter Einhaltung der unterschiedlichen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen, die für UBS gelten, abzuwickeln. Die Systeme und Prozesse der UBS zur Bewirtschaftung und Überwachung des operationellen Risikos sollen gewährleisten, dass die mit ihrer Geschäftstätigkeit verbundenen Risiken angemessen überwacht werden. Dazu zählen Risiken aus Prozessfehlern, unterlassener Ausführung, Betrug, unbewilligtem Handel, Systemausfällen und Versagen des Sicherheits- oder Schutzdispositivs. Wenn dieses interne Kontrollsystem versagt oder UBS nicht in der Lage ist, solche Risiken zu erkennen und zu kontrollieren, kann es zu Betriebsstörungen kommen, die erhebliche Verluste nach sich ziehen können.

Aus der Geschäftstätigkeit der UBS können Rechtsansprüche und regulatorische Risiken erwachsen

Aufgrund der Art der Geschäftstätigkeit der UBS untersteht sie der Aufsicht der entsprechenden Behörden und unterliegt einem Haftungsrisiko. UBS ist in verschiedene Klagen, Rechtsstreitigkeiten sowie rechtliche Verfahren und staatliche Ermittlungen in Ländern involviert, in denen sie tätig ist. Dadurch kann UBS grossen finanziellen Schäden und Prozesskosten, Unterlassungsansprüchen, straf- und zivilrechtlichen Massnahmen sowie regulatorischen Einschränkungen ihrer Geschäftstätigkeit ausgesetzt sein. Die Folgen sind nicht vorhersehbar und könnten den künftigen Geschäftsverlauf negativ beeinflussen. UBS ist weiterhin mit staatlichen Anfragen und Untersuchungen konfrontiert sowie in eine Reihe von Rechtsstreitigkeiten und Auseinandersetzungen involviert, die in vielen Fällen auf die Finanzkrise zurückgehen. Diese Angelegenheiten betreffen unter anderem Fragen zu Bewertungen, buchhalterischen Klassierungen, Offenlegungen, Abschreibungen und vertraglichen Verpflichtungen von UBS. Darüber hinaus kommen möglicherweise Schadenersatzforderungen in erheblichem Umfang im Zusammenhang mit dem Verkauf von US-amerikanischen Residential Mortgage-Backed Securities („RMBS“)- und Hypothekendarlehen in den USA, dem Madoff-Anlagebetrug, den Lehman Principal Protection Notes und anderen Vorfällen auf UBS zu.

UBS pflegt mit ihren Aufsichtsbehörden einen aktiven Dialog bezüglich Korrekturmassnahmen, die UBS zur Behebung von Mängeln in den Bereichen Risikobewirtschaftung und -kontrolle sowie Finanzierung und bezüglich bestimmter anderer Prozesse und Systeme ergreift. UBS unterliegt nach wie vor einer verstärkten Aufsicht durch die FINMA und anderen grossen Aufsichtsbehörden sowie entsprechenden regulatorischen Bestimmungen, welche die Umsetzung ihrer strategischen Pläne beeinflussen könnten.

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

Die Finanzdienstleistungsbranche ist geprägt von intensivem Wettbewerb, ständiger Innovation, starker – und manchmal fragmentierter – Regulierung sowie anhaltender Konsolidierung. UBS ist in den lokalen Märkten und einzelnen Geschäftssparten dem Wettbewerb ausgesetzt und konkurriert mit globalen Finanzinstituten, die in Bezug auf Grösse und Angebot mit UBS vergleichbar sind. Die Eintrittsbarrieren einzelner Märkte werden durch neue Technologien überwunden. UBS rechnet mit einer Fortsetzung dieser Trends und einem zunehmenden Konkurrenzdruck.

Die Wettbewerbsstärke der UBS und ihre Marktposition könnten schwinden, wenn sie Markttrends und entwicklungen nicht erkennen kann, darauf nicht mit der Erarbeitung und Umsetzung angemessener Geschäftsstrategien reagiert oder wenn es ihr nicht gelingt, hierfür qualifizierte Mitarbeiter zu rekrutieren und im Unternehmen zu halten. Die vor kurzem eingeführten Veränderungen betreffend Bilanzbewirtschaftung, Finanzierungsmodell sowie Risikomanagement und -kontrolle, aber auch mögliche neue oder erhöhte regulatorische Anforderungen könnten den Erfolgsbeitrag einzelner Geschäftsbereiche beeinträchtigen. So

könnten Teile der Einheit Fixed Income, Currencies and Commodities der Investment Bank davon betroffen sein, da sie einen grossen Finanzierungsbedarf haben und kapitalintensiv sind.

Umfang und Struktur der Mitarbeitervergütung der UBS werden nicht nur durch ihre Geschäftsergebnisse, sondern auch durch Wettbewerbsfaktoren und regulatorische Vorgaben beeinflusst. Beschränkungen hinsichtlich der Höhe der Mitarbeitervergütung, ein höherer Anteil an aufgeschobenen Zuteilungen und «Claw-backs» sowie strengere Leistungskriterien können unter Umständen die Fähigkeit der UBS beeinträchtigen, Mitarbeiter für Schlüsselpositionen zu gewinnen und an das Unternehmen zu binden, was sich wiederum negativ auf ihre Geschäftsperformance auswirken könnte. Was die Leistungsjahre 2009 und 2010 betrifft, war der Anteil der variablen Vergütung, die in Form von aufgeschobenen Aktienzuteilungen erfolgte, deutlich höher als in der Vergangenheit und der Prozentsatz der aufgeschobenen Vergütung war höher als der vieler Konkurrenten der UBS. Es lässt sich weiter nicht ausschliessen, dass Mitarbeiter in Schlüsselpositionen von Mitkonkurrenten abgeworben werden oder sich entscheiden, UBS zu verlassen, oder UBS bei der Gewinnung qualifizierter Mitarbeiter nicht so erfolgreich ist wie ihre Konkurrenz. Obwohl die Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen und der Druck seitens der Regulierungsbehörden und anderer Anspruchsgruppen neben UBS auch andere internationale Grossbanken betreffen, variieren die Beschränkungen und Auflagen von Land zu Land. Daraus können einigen der Konkurrenten der UBS Wettbewerbsvorteile erwachsen.

UBS ist Risiken ausgesetzt, die sich daraus ergeben, dass ihr globales Geschäft unterschiedlichen regulatorischen, gesetzlichen und steuerlichen Regimes unterliegt

UBS ist in über 50 Ländern tätig, erwirtschaftet Erträge, verfügt über Aktiva und Passiva in vielen verschiedenen Währungen und muss zahlreiche unterschiedliche gesetzliche, steuerliche und regulatorische Vorschriften befolgen. Die Fähigkeit der UBS zur Umsetzung ihrer globalen Strategie hängt von der Zustimmung lokaler Aufsichtsbehörden ab. Dies beinhaltet die Genehmigung von Akquisitionen oder anderen Transaktionen sowie die Erteilung der notwendigen Lizenzen, um lokal tätig werden zu können. Veränderungen der lokalen Gesetzes- oder regulatorischen Bestimmungen und ihre Durchsetzung können zur Folge haben, dass Kunden ihre Geschäfte nicht mehr mit UBS abwickeln können oder wollen. Ausserdem können sie die Umsetzung der Strategien und des Geschäftsmodells von UBS in Frage stellen.

Die Steuerauswirkungen auf das Finanzergebnis der UBS werden erheblich durch Änderungen in ihren latenten Steueransprüchen und die endgültige Festsetzung in Steuerprüfungen beeinflusst

Die latenten Steueransprüche in Bezug auf Steuerverluste der Vorjahre, die UBS in ihrer Bilanz per 31. Dezember 2010 berücksichtigt hat, basieren auf Profitabilitätsannahmen über einen Fünf-Jahres-Horizont. Falls die Gewinne und Annahmen gemäss Businessplan in den künftigen Perioden erheblich von der aktuellen Prognose abweichen, müssten die latenten Steueransprüche allenfalls in der Zukunft angepasst werden. Dies könnte Abschreibungen von latenten Steueransprüchen durch die Erfolgsrechnung beinhalten, falls die tatsächlichen Ergebnisse erheblich schlechter als die im Businessplan vorhergesagten sind und / oder wenn die künftigen Businessplan-Vorhersagen erheblich nach unten revidiert werden.

Der effektive Steuersatz der UBS hängt in den nächsten Jahren erheblich von ihrer Finanzperformance und von der Prognoseentwicklung in den neuen Businessplänen ab. Derzeit könnten in Grossbritannien und insbesondere in den USA nicht berücksichtigte latente Steueransprüche verbucht werden, wenn die tatsächliche und die prognostizierte Performance in diesen Ländern sich als so gut erweist, dass sie eine weitere Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen nach den geltenden Rechnungslegungsstandards rechtfertigt. Die Ergebnisse früherer Berichtsperioden haben gezeigt, dass Änderungen bei der Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen einen sehr wesentlichen Einfluss auf das gemeldete Ergebnis der UBS haben können. Falls der Konzern beispielsweise in Grossbritannien und insbesondere in den USA ein gutes Resultat erzielen würde, könnte erwartet werden, dass UBS in den USA und / oder in Grossbritannien in den kommenden Jahren zusätzliche latente Steueransprüche geltend machen wird. Infolgedessen würde der effektive Steuersatz für den Konzern möglicherweise auf null oder darunter sinken. Könnte UBS aber infolge ihrer Performance in den genannten Ländern keine zusätzlichen latenten Steueransprüche berücksichtigen, wobei mit der Performance das aktuelle Niveau der latenten Steueransprüche

aufrechterhalten werden könnte, dürfte der effektive Steuersatz für den Konzern um 20% oder geringfügig höher liegen.

UBS nimmt in ihrer Konzernrechnung Steuerrückstellungen vor, aber wie sich die Steuern endgültig auf die Erträge auswirken, steht erst nach Abschluss von Steuerprüfungen (die unter Umständen Jahre andauern können) oder aber nach Ablauf von Verjährungsfristen fest. Zudem können Änderungen in den jeweiligen Steuergesetzgebungen, der rechtlichen Interpretation von Steuervorschriften oder Änderungen in der Praxis von Steuerbehörden erhebliche Auswirkungen auf die von UBS zu bezahlenden Steuern haben. Der von UBS letztendlich zu bezahlende Steuerbetrag kann deshalb vom zurückgestellten Betrag abweichen.

Potenzielle Interessenkonflikte

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Wertpapieren in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Wertpapiergläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts und damit auf den Wert der Wertpapiere haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können ausserdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere 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 Wertpapiere zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.

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

Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere 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 Wertpapiere von Dritten erhalten. Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann. Über die Höhe dieser Gebühren erteilt die Emittentin bzw. der Manager auf Anfrage Auskunft.

II. Wertpapierspezifische Risikohinweise

Eine Anlage in die Wertpapiere unterliegt bestimmten Risiken. Diese Risiken können unter anderem aus Risiken aus dem Aktienmarkt, Rohstoffmarkt, Rentenmarkt, Devisenmarkt, Zinssätzen, Marktvolatilität, wirtschaftlichen und politischen Risikofaktoren bestehen, sowohl einzeln als auch als Kombination dieser und anderer Risikofaktoren. Die wesentlichen Risikofaktoren werden nachstehend kurz dargestellt. Potenzielle Erwerber sollten Erfahrung im Hinblick auf Geschäfte mit Instrumenten wie den Wertpapieren und dem Basiswert haben. **Potenzielle Erwerber sollten die Risiken, die mit der Anlage in die Wertpapiere verbunden sind, verstehen und vor einer Anlageentscheidung zusammen mit ihren Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Beratern folgende Punkte eingehend prüfen: (i) die Eignung einer Anlage in die Wertpapiere in Anbetracht ihrer eigenen besonderen Finanz-, Steuer- und sonstigen Situation, (ii) die Angaben in diesem Prospekt und (iii) dem Basiswert.** Eine Anlage in die Wertpapiere sollte erst nach einer Abschätzung des Verlaufs, des Eintritts und der Tragweite potenzieller künftiger Wertentwicklungen des Werts des Basiswerts erfolgen, da der Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den Wertpapierbedingungen gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags unter anderem von Schwankungen der vorgenannten Art abhängt. Da mehrere Risikofaktoren den Wert der Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen können, 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 Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Eines der wesentlichen Merkmale des Optionsscheins als Kapitalanlage ist zudem sein so genannter „**Leverage**“-**Effekt**: Eine Veränderung des Werts des Basiswerts kann eine überproportionale Veränderung des Werts des Optionsscheins zur Folge haben. **Dementsprechend sind mit den Optionsscheinen auch überproportionale Verlustrisiken verbunden**, wenn sich der Kurs des Basiswerts **ungünstig entwickelt**. Beim Kauf eines bestimmten Optionsscheins ist deshalb zu berücksichtigen, dass je grösser der Leverage-Effekt eines Optionsscheins ist, umso grösser auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ist. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso grösser ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit des Optionsscheins ist.

Potenzielle Erwerber sollten sich darüber im Klaren sein, dass es sich bei Wertpapieren um eine **Risikoanlage** handelt, die mit der Möglichkeit von **Totalverlusten** hinsichtlich des eingesetzten Kapitals verbunden ist. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen **Verlustrisiken** zu tragen.

Die Wertpapiere verbiefen weder einen Anspruch auf Festzins oder zinsvariable Zahlungen noch auf Dividendenzahlung und werfen **keinen laufenden Ertrag** ab. Mögliche Wertverluste des Wertpapiers können daher nicht durch andere Erträge des Wertpapiers kompensiert werden.

Potenzielle Erwerber werden ausdrücklich aufgefordert, sich mit dem besonderen Risikoprofil des in diesem Prospekt beschriebenen Produkttyps vertraut zu machen und gegebenenfalls fachkundigen Rat in Anspruch zu nehmen.

1. Spezielle Risiken im Zusammenhang mit Besonderheiten der Optionsscheinstruktur

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere müssen vor einer Investition in die Wertpapiere beachten, dass die folgenden Besonderheiten der Wertpapiere nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den Wertpapierbedingungen gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags haben können und dementsprechend besondere Risikoprofile aufweisen:

Umfang der Teilnahme an der Entwicklung des Basiswerts

Die Verwendung des Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Optionsrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Bezugsverhältnisses teilnehmen.

Auswirkung der Vorgabe bestimmter Schwellen, Barrieren oder Level

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass bei den Optionsscheinen die Höhe des Auszahlungsbetrags davon abhängig ist, ob der Kurs des Basiswerts bestimmte Schwellen, Barrieren oder Level zu einem vorgegebenen Zeitpunkt oder Zeitraum, wie in den Bedingungen der Optionsscheine bestimmt, berührt und/oder unterschritten bzw. überschritten hat.

Keine festgelegte Laufzeit der Wertpapiere

Die Optionsscheine haben - im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit - keinen festgelegten Verfalltag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit. Das in den Optionsscheinen verbiefte Optionsrecht der Wertpapiergläubiger muss dementsprechend durch den jeweiligen Wertpapiergläubiger in Übereinstimmung mit dem in den Wertpapierbedingungen festgelegten Ausübungsverfahren zu einem bestimmten Ausübungstag ausgeübt werden, um das Optionsrecht geltend zu machen. Wenn die Ausübungserklärung nicht fristgerecht

zu diesem Ausübungstag vorliegt, kann eine erneute Ausübung erst wieder zu dem nächsten in den Wertpapierbedingungen vorgesehenen Ausübungstag erfolgen.

Beschränkung der Ausübung der Optionsscheine durch die Wertpapiergläubiger

Die Optionsscheine können gemäss den Bedingungen der Optionsscheine nur zu bestimmten Terminen durch die Wertpapiergläubiger ausgeübt werden. Wenn die Ausübungserklärung nicht fristgerecht zu diesem Ausübungstag vorliegt, gilt das Optionsrecht als zum nächstfolgenden Ausübungstag ausgeübt.

Beschränkung der Ausübung des Optionsrechts durch die Wertpapiergläubiger durch eine Mindestausübungsanzahl

Gemäss den Bedingungen der Optionsscheine muss ein Wertpapiergläubiger eine festgelegte Mindestzahl an Wertpapieren, die so genannte Mindestausübungsanzahl, vorlegen, um das in den Wertpapieren verbriefte Optionsrecht ausüben zu können. Wertpapiergläubiger, die nicht über die erforderliche Mindestausübungsanzahl verfügen, müssen somit entweder ihre Wertpapiere verkaufen oder zusätzliche Wertpapiere kaufen (wobei dafür jeweils Transaktionskosten anfallen), um den wirtschaftlichen Wert der Wertpapiere realisieren zu können. Eine Veräusserung der Wertpapiere setzt jedoch voraus, dass sich Marktteilnehmer finden, die zum Ankauf der Wertpapiere zu einem entsprechenden Preis bereit sind. Finden sich keine solchen kaufbereiten Marktteilnehmer, kann der Wert der Wertpapiere nicht realisiert werden.

2. Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte bewusst sein, dass die Emittentin bei Vorliegen eines Kündigungsereignisses gemäss den Bedingungen der Optionsscheine die Möglichkeit hat, die Wertpapiere insgesamt vor einem Ausübungstag zu kündigen und vorzeitig zu tilgen. Wenn die Emittentin die Wertpapiere vor einem Ausübungstag kündigt und vorzeitig tilgt, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags in Bezug auf die vorzeitige Tilgung zu verlangen. Der Wertpapiergläubiger hat jedoch keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Wertpapiere nach dem Kündigungstag bzw. dem Steuer-Kündigungstag.

Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung des Basiswerts nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren und damit auch weniger als sein eingesetztes Kapital zurückerhalten kann.

Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäss §317 BGB, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann massgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird. Bei der Ermittlung des angemessenen Marktpreises eines Wertpapiers kann die Emittentin sämtliche Faktoren, einschliesslich etwaiger Anpassungen von Optionskontrakten auf den Basiswert berücksichtigen, ohne aber an Massnahmen und Einschätzung Dritter, insbesondere an etwaige Massnahmen und Einschätzung einer Terminbörse, gebunden zu sein. Aufgrund des Umstandes, dass die Berechnungsstelle bei ihrer Entscheidung solche Marktfaktoren berücksichtigt, die sie nach billigem Ermessen gemäss §317 BGB für bedeutsam hält, ohne an etwaige Massnahmen und Einschätzung Dritter gebunden zu sein, kann nicht ausgeschlossen werden, dass der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäss §317 BGB als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung - und damit als Kündigungsbetrag bzw. als Steuer-Kündigungsbetrag - festgelegte Geldbetrag von einem durch einen Dritten festgelegten Marktpreis von auf den Basiswert bezogenen vergleichbaren Wertpapieren abweicht.

Im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin trägt der Wertpapiergläubiger zudem das Wiederanlagerisiko. Dies bedeutet, dass er den durch die Emittentin im Falle einer Kündigung

gegebenenfalls ausgezahlten Kündigungsbetrag bzw. Steuer-Kündigungsbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb der Wertpapiere vorlagen, wiederanlegen kann.

3. Mögliche Kursschwankungen des Basiswerts

Soweit die Laufzeit der Wertpapiere durch die Emittentin vorzeitig gemäss den Wertpapierbedingungen beendet wird, müssen potenzielle Erwerber der Wertpapiere beachten, dass ungünstige Schwankungen des Kurses des Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung der Emittentin bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren Kündigungsbetrags bzw. Steuer-Kündigungsbetrags verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Wertpapiergläubiger gehen.

4. Nachteilige Auswirkungen von Anpassungen des Optionsrechts

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Ereignisse eintreten oder (von Dritten, mit Ausnahme der Emittentin) in Bezug auf den Basiswert Massnahmen ergriffen werden, die möglicherweise zu Änderungen an dem Basiswert führen oder darin resultieren, dass das dem Basiswert zu Grunde liegende Konzept geändert wird; so genannte potenzielle Anpassungsereignisse. Die Emittentin ist gemäss den Bedingungen der Optionsscheine bei Vorliegen eines potenziellen Anpassungsereignisses berechtigt, Anpassungen der Bedingungen der Optionsscheine vorzunehmen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

5. Weitere Wert bestimmende Faktoren

Der Wert eines Wertpapiers wird nicht nur von den Veränderungen des Kurses des Basiswerts bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der Wertpapiere 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 Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Zu diesen Risikofaktoren gehören die Laufzeit der Wertpapiere, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung des Wertpapiers kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs des Basiswerts konstant bleibt.

So sollten sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere bewusst sein, dass eine Anlage in die Wertpapiere mit einem Bewertungsrisiko im Hinblick auf den Basiswert verbunden ist. Sie sollten Erfahrung mit Geschäften mit Wertpapieren haben, deren Wert von dem Basiswert abgeleitet wird. Der Wert des Basiswerts kann Schwankungen unterworfen sein; diese Wertschwankungen sind von einer Vielzahl von Faktoren abhängig, wie zum Beispiel Tätigkeiten der UBS, volkswirtschaftlichen Faktoren und Spekulationen. Zudem ist die historische Wertentwicklung des Basiswerts kein Indikator für eine zukünftige Wertentwicklung. Veränderungen in dem Marktpreis des Basiswert beeinflussen den Handelspreis des Wertpapiers und es ist nicht möglich im Voraus zu bestimmen, ob der Marktpreis des Basiswerts steigen oder fallen wird.

6. Einfluss von Nebenkosten

Provisionen und andere Transaktionskosten, die beim Kauf oder Verkauf von Wertpapieren anfallen, können - insbesondere in Kombination mit einem niedrigen Auftragswert - zu Kostenbelastungen führen, **die den unter den Wertpapieren gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag der Höhe nach erheblich vermindern können**. Potenzielle Erwerber sollten sich deshalb vor Erwerb eines Wertpapiers über alle beim Kauf oder Verkauf des Wertpapiers anfallenden Kosten einschliesslich etwaiger Kosten ihrer Depotbank bei Erwerb und bei Fälligkeit der Wertpapiere informieren.

7. Risiko ausschliessende oder einschränkende Geschäfte

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere dürfen nicht darauf vertrauen, dass während der Laufzeit der Wertpapiere jederzeit Geschäfte abgeschlossen werden können, durch die relevante Risiken ausgeschlossen oder eingeschränkt werden können; tatsächlich hängt dies von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden

Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für den Anleger ein entsprechender Verlust entsteht.

8. Handel in den Wertpapieren / Mangelnde Liquidität

Es lässt sich nicht voraussagen, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere entwickelt, zu welchem Preis die Wertpapiere in diesem Sekundärmarkt gehandelt werden und ob dieser Sekundärmarkt liquide sein wird oder nicht.

Soweit in diesem Prospekt angegeben, wurden bzw. werden Anträge auf Zulassung oder Notierungsaufnahme an den angegebenen Wertpapier-Börsen gestellt. Sind die Wertpapiere an einer Börse für den Handel zugelassen oder notiert, kann nicht zugesichert werden, dass diese Zulassung oder Notierung beibehalten werden wird. Aus der Tatsache, dass die Wertpapiere in der genannten Art zum Handel zugelassen oder notiert sind, folgt nicht zwangsläufig, dass höhere Liquidität vorliegt, als wenn dies nicht der Fall wäre. Werden die Wertpapiere an keiner Wertpapier-Börse notiert oder an keiner Wertpapier-Börse gehandelt, können Informationen über die Preise schwieriger bezogen werden, und die unter Umständen bestehende Liquidität der Wertpapiere kann nachteilig beeinflusst werden. Die gegebenenfalls bestehende Liquidität der Wertpapiere kann ebenfalls durch Beschränkung des Kaufs und Verkaufs der Wertpapiere in bestimmten Ländern beeinflusst werden. Die Emittentin ist zudem berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, jederzeit Wertpapiere zu einem beliebigen Kurs am offenen Markt oder aufgrund öffentlichen Gebots oder individuellen Vertrags zu erwerben. Alle derart erworbenen Wertpapiere können gehalten, wiederverkauft oder zur Vernichtung eingereicht werden.

Darüber hinaus ist es möglich, dass die Anzahl der durch den Manager veräusserten Wertpapiere geringer ist als das Ausgabevolumen. Es besteht das Risiko, dass aufgrund einer geringen Anzahl von veräusserten Wertpapieren die Liquidität der Wertpapiere geringer ist, als sie bei einer Veräusserung aller emittierten Wertpapiere durch den Manager wäre.

Der Manager beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmässig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission zu stellen. Der Manager hat sich jedoch nicht aufgrund einer festen Zusage gegenüber der Emittentin zur Stellung von Liquidität mittels Geld- und Briefkursen hinsichtlich der Wertpapiere verpflichtet und übernimmt keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse oder hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. **Potenzielle Erwerber sollten deshalb nicht darauf vertrauen, das jeweilige Wertpapier zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräussern zu können.**

9. Verbriefung und Verwahrung der Wertpapiere

Die begebenen Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) verbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird bei dem Clearingsystem entsprechend der anwendbaren Vorschriften des Clearingsystems verwahrt. Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit jeweils anwendbaren Recht und den massgeblichen CS-Regeln übertragbar und sind im Effektengiroverkehr ausschliesslich in der kleinsten handelbaren Einheit bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des massgeblichen Clearingsystems wirksam. Hinsichtlich Übertragungen, Zahlungen und der Kommunikation mit der Emittentin können sich die Wertpapiergläubiger ausschliesslich auf die Verfahren des Clearingsystems berufen. Wertpapiergläubiger können nicht die Lieferung effektiver Wertpapiere verlangen.

Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen eines Clearingsystems oder eines anderen Clearingsystems als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Wertpapiergläubiger im Allgemeinen und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum an der Dauerglobalurkunde sowie Zahlungen daraus im Besonderen.

10. Preisbildung von Wertpapieren

Die Preisbildung dieser Wertpapiere orientiert sich im Gegensatz zu den meisten anderen Wertpapieren regelmässig nicht an dem Prinzip von Angebot und Nachfrage in Bezug auf die Wertpapiere, da Wertpapierhändler möglicherweise im Sekundärmarkt eigenständig berechnete An- und Verkaufskurse für die Wertpapiere stellen. Diese Preisberechnung wird auf der Basis von im Markt üblichen Preisberechnungsmodellen vorgenommen, wobei der theoretische Wert von Wertpapieren grundsätzlich auf Grund des Werts des Basiswerts und des Werts der

weiteren Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere, die jeweils wirtschaftlich gesehen durch ein weiteres derivatives Finanzinstrument abgebildet werden können, ermittelt wird.

Die möglicherweise gestellten Kurse müssen dem vom Wertpapierhändler ermittelten inneren Wert der Wertpapiere nicht entsprechen.

11. Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

12. Inanspruchnahme von Krediten

Wenn Anleger den Erwerb der Wertpapiere mit einem Kredit finanzieren, müssen sie beim Nichteintritt ihrer Erwartungen, zusätzlich zu der Rückzahlung und Verzinsung des Kredits, auch den unter den Wertpapieren eingetretenen Verlust hinnehmen. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko des Anlegers erheblich. Erwerber von Wertpapieren sollten nie darauf setzen, den Kredit aus Gewinnen eines Wertpapiergeschäfts verzinsen und zurückzahlen zu können. Vielmehr sollten vor dem kreditfinanzierten Erwerb eines Wertpapiers die massgeblichen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüft werden, ob der Anleger in die Wertpapiere zur Verzinsung und gegebenenfalls zur kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage ist, wenn statt der von ihm erwarteten Gewinne Verluste eintreten.

13. Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Wertpapiere

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin aus der Begebung der Wertpapiere verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschliessen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Ausgabebetrag der Wertpapiere abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Wertpapiere abzuschliessen. An oder vor dem massgeblichen Bewertungstag 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 des Basiswerts durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedge-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf den Basiswert abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

14. Änderung der Grundlage der Besteuerung der Wertpapiere

Die in diesem Prospekt ausgeführten Überlegungen hinsichtlich der Besteuerung der Wertpapiere geben die Ansicht der Emittentin auf Basis der zum Datum des Prospekts geltenden Gesetzgebung wieder. Eine andere steuerliche Behandlung durch die Finanzbehörden und Finanzgerichte kann jedoch nicht ausgeschlossen werden. Darüber hinaus dürfen die in diesem Prospekt ausgeführten steuerlichen Überlegungen nicht als alleinige Grundlage für die Beurteilung einer Anlage in die Wertpapiere aus steuerlicher Sicht dienen, da die individuelle Situation eines jeden Anlegers gleichermassen berücksichtigt werden muss. Die in diesem Prospekt enthaltenen steuerlichen Überlegungen sind daher nicht als eine Form der massgeblichen Information oder Steuerberatung bzw. als eine Form der Zusicherung oder Garantie im Hinblick auf das Eintreffen bestimmter steuerlicher Konsequenzen

zu erachten. Folglich sollten Anleger vor der Entscheidung über einen Kauf der Wertpapiere ihre persönlichen Steuerberater konsultieren.

Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen gegenüber den Wertpapiergläubigern die Verantwortung für die steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die Wertpapiere.

III. Basiswertspezifische Risikohinweise

Mit einer Investition in die Wertpapiere sind gewisse Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert verbunden:

1. Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert

Anleger sollten sich bewusst machen, dass mit dem Basiswert allgemeine Risiken verbunden sind:

Risiko von Wertschwankungen

Die Wertentwicklung des Basiswerts ist Schwankungen unterworfen. Daher können die Wertpapiergläubiger nicht vorhersehen, welche Gegenleistung sie zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Tag für die Wertpapiere erwarten können. Es können bei Tilgung, Ausübung oder sonstiger Veräusserung an einem bestimmten Tag erhebliche Wertverluste gegenüber der Veräusserung zu einem späteren oder früheren Zeitpunkt eintreten.

Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung

Zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung des Basiswerts der Wertpapiere können nicht getroffen werden. Auch auf Grund historischer Daten des Basiswerts können keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und der Wertpapiere gezogen werden.

2. Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert

Darüber hinaus sind die folgenden Risiken spezifisch mit dem Basiswert verbunden:

Fehlende Einflussmöglichkeit der Emittentin

Die Zusammensetzung des als Basiswert verwendeten Index wird allein oder im Zusammenwirken mit anderen Stellen bestimmt. Die Emittentin kann die Zusammensetzung nicht beeinflussen.

Dem Index Sponsor steht es grundsätzlich frei, Veränderungen der Zusammensetzung oder Berechnung des Index vorzunehmen, die sich negativ auf die Wertentwicklung der Wertpapiere auswirken können, oder die Berechnung des als Basiswert verwendeten Index dauerhaft einzustellen, ohne einen Nachfolgeindex aufzulegen.

Potentiellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin in dem Fall, dass die Berechnung und/oder Veröffentlichung des als Basiswert verwendeten Index dauerhaft eingestellt wird, in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Optionsscheine berechtigt ist, die Wertpapiere insgesamt zu kündigen und vor dem Fälligkeitstag zu tilgen.

RESPONSIBILITY STATEMENT

UBS AG, having its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basle, Switzerland, as Issuer accepts responsibility for the content of this Prospectus and declares that the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, accurate and that no material facts have been omitted.

Where this Prospectus contains information obtained from third parties, such information was reproduced accurately, and to the best knowledge of the Issuer - as far as it is able to ascertain from information provided or published by such third party - no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

The Issuer is liable for the Summary including any translation thereof contained in this Prospectus, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus.

The Issuer accents that following the date of publication of this Prospectus, events and changes may occur, which render the information contained in this Prospectus incorrect or incomplete. Supplemental information will only be published as required by and in a manner stipulated in section 16 of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz* - "**WpPG**") and, in case of a listing of Warrants at SIX Swiss Exchange ("**SIX**"), as required by and in a manner stipulated in the rules and regulations of SIX.

DESCRIPTION OF THE WARRANTS

The following description of the Warrants includes a description of the entitlement and further features of the Warrants, as provided for in the Terms and Conditions of the Securites, and terms and expressions defined in other parts of the Prospectus and not otherwise defined in this "Description of the Warrants" shall have the same meanings as in this part of the Prospectus.

I. Object of the Prospectus

The object of this Prospectus are UBS Open End Turbo Put Warrants with the International Security Identification Number (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities"), issued by UBS AG, acting through its London Branch, in accordance with German law, and issued in the Issue Size (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities").

The Securities are each based on the performance of the index (the "**Underlying**"), as described in the sections "Key Terms and Definitions of the Securities" and "Information about the Underlying".

The Securities have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined expiration date, and thus no defined term. As a result the Securityholder's right vested in these Warrants, must be exercised by the respective Securityholder on a specific Exercise Date (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities") in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, if the Option Right is to be asserted.

II. Entitlement under the Warrants

With the purchase of each (1) Warrant, the investor acquires the right, under certain conditions and as provided for in the Conditions of the Securities, to demand from the Issuer the payment of a Settlement Amount in the Redemption Currency multiplied by the Conversion Ratio, expressed as a decimal number, depending on the performance of the Underlying (the "**Redemption Amount**") (the "**Option Right**"), all as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Securities".

If, at any time during the term of the Securities, a Knock-Out Event occurs, the Option Right expires on such day and the Securities become invalid. In this case, the Securityholder is entitled to receive with respect to each Warrant it holds the Knock-Out Redemption Amount in the Redemption Currency (also the "**Redemption Amount**").

The Securityholders shall not be entitled to any interim payments. None of the Securities vests a right to payment of fixed or variable interest or dividends and, as such, they **generate no regular income**.

All payments relating to the Securities are made in the Redemption Currency (as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Securities").

III. Dependency on the Underlying

The following features describe the dependency on the value of the Securities or, as the case may be, of any amount, if any, payable according to the Conditions of the Warrants from the Underlying.

Extent of participation in the performance of the Underlying

The application of the Conversion Ratio within the determination of the Option Right results in the Warrants being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Conversion Ratio.

Effect of the application of certain thresholds, barriers or levels

Prospective investors should consider that the Redemption Amount, if any, under the Warrants depends on whether the Price of the Underlying equals and/or falls below respectively exceeds certain thresholds, barriers or levels at a given time or within a given period as determined by the Conditions of the Warrants.

TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES

Wertpapierbedingungen

Die nachfolgenden Wertpapierbedingungen, bestehend aus den produktspezifischen Besonderen Wertpapierbedingungen und den Allgemeinen Wertpapierbedingungen, gelten für jeweils eine Serie von Wertpapieren und sind in Zusammenhang mit und nach Massgabe der „Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere“ (die „**Bedingungen**“) zu lesen.

Die Bedingungen der Wertpapiere sind gegliedert in

Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere

Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen

Teil 3: Allgemeine Wertpapierbedingungen

Terms and Conditions of the Securities

The following terms and conditions of the Securities, comprising the Special Conditions of the Securities and the General Conditions of the Securities, are in each case applicable to one series of Securities and shall be read in conjunction with, and are subject to, the “Key Terms and Definitions of the Securities” (the “**Conditions**”).

The Conditions of the Securities are composed of

Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities

Part 2: Special Conditions of the Securities

Part 3: General Conditions of the Securities

Wertpapierbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere Terms and Conditions of the Securities Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities

Die Optionsscheine weisen folgende Definitionen bzw., vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den Wertpapierbedingungen, folgende Ausstattungsmerkmale, jeweils in alphabetischer Reihenfolge (bezogen auf die deutsche Sprachfassung) dargestellt, auf. Diese Übersicht stellt keine vollständige Beschreibung der Wertpapiere dar, unterliegt den Wertpapierbedingungen, den allgemeinen Emissionsbedingungen sowie allen anderen Abschnitten dieses Prospekts und ist in Verbindung mit diesen zu lesen. Die nachfolgende Verwendung des Symbols „*“ in den Ausstattungsmerkmalen und Definitionen der Wertpapiere gibt an, dass die entsprechende Festlegung von der Berechnungsstelle bzw. der Emittentin getroffen und danach unverzüglich gemäss den jeweiligen rechtlichen Anforderungen der massgeblichen Rechtsordnung bekannt gemacht wird. /

The Warrants use the following definitions and have, subject to an adjustment according to the Conditions of the Securities, the following key terms, both as described below in alphabetical order (in relation to the German language version). The following does not represent a comprehensive description of the Securities, and is subject to and should be read in conjunction with the Conditions of the Securities, the general offering terms of the Securities and all other sections of this Prospectus. The following use of the symbol “*” in the Key Terms and Definitions of the Securities indicates that the relevant determination will be made by the Calculation Agent or the Issuer, as the case may be, and will be published without undue delay thereafter in accordance with the applicable legal requirements of the relevant jurisdiction.

A.

Abrechnungskurs / Settlement Price: Der Abrechnungskurs des Basiswerts entspricht dem Kurs des Basiswerts an dem Bewertungstag zur Bewertungszeit. /

The Settlement Price of the Underlying equals the Price of the Underlying on the Valuation Date at the Valuation Time.

Anwendbares Recht / Governing Law: Deutsches Recht /
German Law

Ausgabepreis / Issue Price: Der Ausgabepreis entspricht: siehe Tabelle. /
The Issue Price equals: see table below.

Ausgabetag / Issue Date: Der Ausgabetag bezeichnet den 10. August 2011. /
The Issue Date means 10 August 2011.

Ausgabevolumen / Issue Size: Das Ausgabevolumen beträgt je Serie: siehe Tabelle. /
The Issue Size means for each series: see table below.

Ausübungszeit / Exercise Time: Die Ausübungszeit entspricht 10:00 Uhr Ortszeit Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. /
The Exercise Time equals 10:00 hrs local time Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

**Auszahlungswährung /
Redemption Currency:**

Die Auszahlungswährung entspricht EUR. /

The Redemption Currency means EUR.

**B.
Bankgeschäftstag / Banking
Day:**

Der Bankgeschäftstag steht für jeden Tag, an dem die Banken in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, und in London, Vereinigtes Königreich, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind, das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System („TARGET2“) geöffnet ist und das Clearingsystem Wertpapiergeschäfte abwickelt. /

The Banking Day means each day on which the banks in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, and in London, United Kingdom, are open for business, the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (“TARGET2“) is open and the Clearing System settles securities dealings.

**Basiswährung / Underlying
Currency:**

Die Basiswährung entspricht: siehe Tabelle. /

The Underlying Currency means: see table below.

Basiswert / Underlying:

Der Basiswert entspricht: siehe Tabelle.

Der Basiswert wird ausgedrückt in der Basiswährung.

In diesem Zusammenhang werden die dem Basiswert zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als „**Einzelwert**“ bzw. die „**Einzelwerte**“ bezeichnet. /

The Underlying equals: see table below.

The Underlying is expressed in the Underlying Currency.

In this context, the individual underlying values or components of the Underlying are referred to as a “**Component**” or, as the case may be, the “**Components**”.

**Basiswert-Berechnungstag /
Underlying Calculation Date:**

Der Basiswert-Berechnungstag steht für jeden Tag, an dem (i) der Index Sponsor bzw. die Indexberechnungsstelle den offiziellen Kurs für den Index bestimmt, berechnet und veröffentlicht und (ii) ein Handel bzw. eine Notierung in den dem Index zugrunde liegenden Einzelwerten, die mindestens 80% der Marktkapitalisierung aller Einzelwerte des Index bzw. des Gesamtwerts des Index darstellen, an der Massgeblichen Börse stattfindet. /

The Underlying Calculation Date means each day, on which (i) the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be, determines, calculates and publishes the official price of the Index, and (ii) the Components, which are comprised in the Index are, to the extent of at least 80% of the market capitalisation of all Components, which are comprised in the Index or of the

overall value of the Index, available for trading and quotation on the Relevant Exchange.

Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere / Start of public offer of the Securities:

31. Oktober 2011: Deutschland und Luxemburg /

31 October 2011: Germany and Luxembourg

Berechnungsstelle / Calculation Agent:

Die Berechnungsstelle bezeichnet die UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. /

The Calculation Agent means UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

Bewertungstag / Valuation Date:

Der Bewertungstag steht

(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäss §3(1) der Wertpapierbedingungen, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den Ausübungstag, bzw.

(ii) im Fall der Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäss §3(5) der Wertpapierbedingungen für den Ausübungstag der Emittentin.

Falls einer dieser Tage kein Börsengeschäftstag für den Basiswert ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als massgeblicher Bewertungstag für den Basiswert. /

The Valuation Date means

(i) in case of an exercise by the Securityholder in accordance with §3(1) of the Terms and Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, the relevant Exercise Date or, as the case may be,

(ii) in case of a redemption of the Securities by the Issuer in accordance with §3(5) of the Terms and Conditions of the Securities, the relevant Issuer Exercise Date.

If one of these days is not an Exchange Business Day in relation to the Underlying, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Valuation Date in relation to the Underlying.

Bewertungszeit / Valuation Time:

Die Bewertungszeit entspricht dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses des Basiswerts durch den Index Sponsor bzw. die Indexberechnungsstelle. /

The Valuation Time equals the time of official determination of the closing price of the Underlying by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be.

Bezugsverhältnis / Conversion Ratio:	Das Bezugsverhältnis entspricht: siehe Tabelle. / The Conversion Ratio equals: see table below.
Börsengeschäftstag / Exchange Business Day:	Der Börsengeschäftstag bezeichnet jeden Tag, an dem die Massgebliche Börse für den Handel geöffnet ist, und der Kurs des Basiswerts in Übereinstimmung mit den massgeblichen Regeln bestimmt wird. / The Exchange Business Day means each day, on which the Relevant Exchange is open for trading and the Price of the Underlying is determined in accordance with the relevant rules.
C. Clearingsystem / Clearing System:	Clearingsystem steht für SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz („ SIS “), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland), Clearstream Banking S.A., Luxemburg, (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg) und Euroclear Bank S.A./ N.V., Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems (1 Boulevard du Roi Albert IIB - 1210 Brüssel, Belgien), oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. / Clearing System means SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland (“ SIS “), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany), Clearstream Banking S.A., Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg) and Euroclear Bank S.A./ N.V., Brussels, as operator of the Euroclear System (1 Boulevard du Roi Albert IIB - 1210 Brussels, Belgium) or any successor in this capacity.
CS-Regeln / CA Rules:	CS-Regeln steht für die Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. / CA Rules means any regulation and operating procedure applicable to and/or issued by the Clearing System.
E. Emittentin / Issuer:	Die Emittentin bezeichnet die UBS AG, Bahnhofstraße 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, handelnd durch ihre Niederlassung London, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich. / The Issuer means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basle, Switzerland, acting through its London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom.
F. Fälligkeitstag / Maturity Date:	Der Fälligkeitstag entspricht dem fünften Bankgeschäftstag nach

(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäss §3(1) der Wertpapierbedingungen, dem massgeblichen Bewertungstag im Zusammenhang mit dem Ausübungstag,

(ii) im Fall der Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin gemäss §3(5) der Wertpapierbedingungen, dem massgeblichen Bewertungstag im Zusammenhang mit dem Ausübungstag der Emittentin,

(iii) im Fall des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses gemäss §2 der Wertpapierbedingungen, dem Knock-Out Verfalltag,

(iv) im Fall einer Kündigung durch die Emittentin nach §7a der Wertpapierbedingungen, dem Kündigungstag, bzw.

(v) im Fall einer Steuer-Kündigung durch die Emittentin nach §7b der Wertpapierbedingungen, dem Steuer-Kündigungstag. /

The Maturity Date means the fifth Banking Day after

(i) in case of an exercise by the Securityholder in accordance with §3(1) of the Terms and Conditions of the Securities, the relevant Valuation Date in relation to the Exercise Date,

(ii) in case of a redemption of the Securities by the Issue in accordance with §3(5) of the Terms and Conditions of the Securities, the relevant Valuation Date in relation to the Issuer Exercise Date,

(iii) in case of the occurrence of a Knock-Out Event in accordance with §2 of the Terms and Conditions of the Securities, the Knock-Out Expiration Date,

(iv) in case of a termination by the Issuer in accordance with §7a of the Terms and Conditions of the Securities, the Termination Date, or, as the case may be,

(v) in case of a termination for tax reasons by the Issuer in accordance with §7b of the Terms and Conditions of the Securities, the Tax Termination Date.

Festlegungstag / Fixing Date: Der Festlegungstag bezeichnet den 5. August 2011. /

The Fixing Date means 5 August 2011.

G.

**Gesamtsumme der Emission /
Aggregate Amount of the
Issue:**

Je Serie: Ausgabepreis x Ausgabevolumen /

For each series: Issue Price x Issue Size

H.

Hauptzahlstelle / Fiscal Agent:

Die Hauptzahlstelle bezeichnet die UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2–4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. /

The Fiscal Agent means UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2–4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

K.**Kleinste handelbare Einheit /
Minimum Trading Size:**

Die Kleinste handelbare Einheit entspricht 1 Wertpapier(en) bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon. /

The Minimum Trading Size equals 1 Securit(y)(ies) or an integral multiple thereof.

**Kurs des Basiswerts / Price of
the Underlying:**

Der Kurs des Basiswerts entspricht dem von dem Index Sponsor bzw. der Indexberechnungsstelle fortlaufend berechneten und veröffentlichten Kurs des Basiswerts. /

The Price of the Underlying means the price of the Underlying as continuously calculated and published by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be.

M.**Manager / Manager:**

Der Manager bezeichnet die UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich. /

The Manager means UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom.

**Massgebliche Börse / Relevant
Exchange:**

Die Massgebliche Börse bezeichnet die Börse(n), an (der) (denen) aufgrund der Bestimmung des Index Sponsors bzw. der Indexberechnungsstelle die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden. /

The Relevant Exchange means the stock exchange(s) on which the Components comprised in the Index are traded, as determined by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be.

**Massgebliche Terminbörse /
Relevant Futures and Options
Exchange:**

Die Massgebliche Terminbörse bezeichnet diejenige(n) Terminbörse(n), an (der) (denen) der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den Basiswert stattfindet, wie von der Berechnungsstelle bestimmt. /

The Relevant Futures and Options Exchange means the futures and options exchange(s), on which futures and option contracts on the Underlying are primarily traded, as determined by the Calculation Agent.

**Mindestausübungsanzahl /
Minimum Exercise Size:**

Die Mindestausübungsanzahl entspricht der in der nachfolgenden Tabelle genannten Anzahl von Wertpapieren oder einem ganzzahligen Vielfachen davon. /

The Minimum Exercise Size equals the number of Securities as per below table or an integral multiple thereof.

O.	
Optionsstelle / Warrant Agent:	Die Optionsstelle bezeichnet die UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2–4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. / The Warrant Agent means UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2–4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
U.	
Übernahme- und/oder Platzierungsprovision / Underwriting and/or placing fee:	Keine / None
W.	
Wertpapiere / Securities:	Wertpapiere (jeweils auch ein „ Optionsschein “ oder die „ Optionsscheine “), bezeichnet die von der Emittentin im Umfang des Ausgabevolumens begebenen UBS Open End Turbo Put Optionsscheine. Die Optionsscheine werden als Inhaberpapiere ausgegeben; die Ausstellung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen. / Securities (also a “ Warrant “ or the “ Warrants “) means the UBS Open End Turbo Put Warrants issued by the Issuer in the Issue Size. The Warrants are being issued in bearer form and will not be represented by definitive securities.
Wertpapier-Börse / Security Exchange:	Wertpapier-Börse bezeichnet die Frankfurter Wertpapierbörse (Open Market) und die Stuttgarter Wertpapierbörse (Freiverkehr). / Security Exchange means Frankfurt Stock Exchange (Open Market) and Stuttgart Stock Exchange (Third Section).
Wertpapier-Kenn-Nummer / Security Identification Code:	ISIN: siehe Tabelle. / ISIN: see table below.
Z.	
Zahlstelle / Paying Agent:	Die Zahlstelle bezeichnet die UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2–4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. / The Paying Agent means UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2–4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

**Zahltag bei Ausgabe / Initial
Payment Date:**

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet den 10. August 2011. /

The Initial Payment Date means 10 August 2011.

ISIN	Basiswert / Underlying	Basis- währung / Under- lying Currency	Währung des Strike/ der Knock- Out- Barriere / Strike/ Knock- Out Barrier Currency	Anfäng- licher Strike / Initial Strike	Anfängliche Knock-Out- Barriere / Initial Knock-Out Barrier	Ausgabe- preis (in der Auszah- lungs- währung) / Issue Price (in the Redemp- tion Currency)	Anfäng- licher Finan- zierungs- spread (in %) / Initial Financing Spread (in %)	Bezugs- verhältnis / Conver- sion Ratio	Mindest- ausübungs- anzahl / Minimum Exercise Size	Ausgabe- volumen (bis zu) / Issue Size (up to)
CH0135097977	DAX®	EUR	EUR	6470.0	6470.0	2.06	3.0	100:1	1	1,000,000

Wertpapierbedingungen Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen

§1 Optionsrecht

- (1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§4(3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs des Basiswerts nach Massgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), vorbehaltlich des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses gemäss §2 dieser Bedingungen, den Abrechnungsbetrag (§1(2)), multipliziert mit dem als Dezimalzahl ausgedrückten Bezugsverhältnis und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu beziehen (der „**Auszahlungsbetrag**“).
- (2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\text{Max}[0; (\text{Aktueller Strike} - \text{Abrechnungskurs})]$$

- (3) An jedem Anpassungstichtag und mit Wirkung zum Anpassungszeitpunkt wird der Anfängliche Strike und nachfolgend der dann jeweils aktuelle Strike (jeweils der „**Strike**“) von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel angepasst, wobei der auf diese Weise angepasste neue Strike jeweils als der „**Aktuelle Strike**“ bezeichnet wird:

$$\text{Strike(Alt)} + \frac{(\text{Rate} - \text{FSpread}) \times \text{Strike(Alt)} \times n}{360} - \text{Dividend} \times \text{DivFactor}$$

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf 0,01)

Der Aktuelle Strike wird an dem auf den Anpassungstichtag unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag vor Handelsbeginn auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolgeseite veröffentlicht.

Hierbei gilt:

„**Anpassungstichtag**“ entspricht jedem Börsengeschäftstag beginning mit dem: 8. August 2011.

„**Anpassungszeitpunkt**“ entspricht 22:30 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main).

„**Anfänglicher Strike**“ entspricht: siehe vorangehende Tabelle.

„**Strike(Alt)**“ entspricht dem Strike an einem Anpassungstichtag vor der Anpassung.

Nach dem Anfänglichen Finanzierungsspread bezeichnet „**FSpread**“ den Finanzierungsspread, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen an jedem Anpassungstichtag auf einen Wert zwischen 2,00% (einschliesslich)

Terms and Conditions of the Securities Part 2: Special Conditions of the Securities

§1 Option Right

- (1) The Issuer hereby warrants the Securityholder (§4(3)) of each (1) Warrant relating to the Price of the Underlying the right (the „**Option Right**“) to receive, subject to the occurrence of a Knock-Out Event in accordance with §2 of these Conditions, the Settlement Amount (§1(2)), multiplied by the Conversion Ratio, expressed as a decimal number, and commercially rounded to two decimal places (the „**Redemption Amount**“).
- (2) The „**Settlement Amount**“ is calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Max}[0; (\text{Current Strike} - \text{Settlement Price})]$$

- (3) On each Adjustment Date and coming into effect at the Adjustment Time, the Initial Strike and, thereafter, any then current strike (each the „**Strike**“) is adjusted by the Calculation Agent in accordance with the following formula, whereby the so adjusted new Strike (being current on such Adjustment Date) is referred to as „**Current Strike**“:

$$\text{Strike(Old)} + \frac{(\text{Rate} - \text{FSpread}) \times \text{Strike(Old)} \times n}{360} - \text{Dividend} \times \text{DivFactor}$$

(the result commercially rounded to 0.01)

The Current Strike will be published on the Exchange Business Day immediately succeeding the Adjustment Date before the start of trading on the internet pages of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest or a successor address.

Whereby:

„**Adjustment Date**“ means each Exchange Business Day commencing on 8 August 2011.

„**Adjustment Time**“ means 22:30 hrs (local time Frankfurt am Main).

„**Initial Strike**“ equals: see preceding table.

„**Strike(Old)**“ means the Strike on any Adjustment Date prior to the adjustment.

Following the Initial Financing Spread, „**FSpread**“ means the financing spread, which is set on any Adjustment Date to be a value between 2.00% (including) and 5.00% (including), as determined at the Calculation Agent's reasonable discretion. The

und 5,00% (einschliesslich) festgelegt wird. Der „**Anfängliche Finanzierungsspread**“ entspricht: siehe vorangehende Tabelle.

„**Rate**“ entspricht der EUR-LIBOR-Overnight-Rate, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen an jedem Anpassungstichtag festgelegt.

„**Dividend**“ (falls anwendbar) bezeichnet Dividenden oder ähnliche Zahlungen, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen festgelegt, die an einen hypothetischen Anleger in den Basiswert ausgeschüttet werden, wobei der *ex Dividende Tag* dieser Ausschüttung zwischen dem aktuellen und dem unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag liegt.

„**DivFaktor**“ (falls anwendbar) bezeichnet einen Dividendenfaktor, der eine mögliche Besteuerung der Dividenden reflektiert. Zu jedem Anpassungstichtag wird der Dividendenfaktor von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen auf einen Wert zwischen 0% (einschliesslich) und 100% (einschliesslich) festgelegt.

„**n**“ bezeichnet die Anzahl der Tage von dem aktuellen Anpassungstichtag (ausschliesslich) bis zum unmittelbar folgenden Anpassungstichtag (einschliesslich).

„**Währung des Strike**“ entspricht: siehe vorangehende Tabelle.

- (4) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, ausser in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschliessend und für alle Beteiligten bindend.

§2 Knock-Out Ereignis

- (1) Wenn ein **Knock-Out Ereignis (§2(3)) eintritt**, erlischt das Optionsrecht vorzeitig an diesem Tag (der „**Knock-Out Verfalltag**“) und die Wertpapiere werden ungültig. In diesem Fall hat der Wertpapiergläubiger das Recht, je von ihm gehaltenen Wertpapier den Knock-Out Abrechnungsbetrag (§2(2)) in der Auszahlungswährung zu beziehen (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**“).
- (2) Der „**Knock-Out Abrechnungsbetrag**“ entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung in Höhe von 0,001.

„**Initial Financing Spread**“ equals: see preceding table.

„**Rate**“ means the EUR-LIBOR-Overnight-Rate as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion on the relevant Adjustment Date.

„**Dividend**“ (if applicable) means dividend or similar payments, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion, distributed to hypothetical holders of the Underlying, whereby the *ex dividend day* of such payment on the Relevant Exchange is between the current and the immediately succeeding Exchange Business Day.

„**DivFactor**“ (if applicable) means a dividend factor, which reflects any taxation applied on dividends. On any Adjustment Date, the dividend factor is determined at the Calculation Agent's reasonable discretion to be a value between 0% (including) and 100% (including).

„**n**“ means the number of days from the current Adjustment Date (excluding) to the immediately succeeding Adjustment Date (including).

„**Strike Currency**“ means: see preceding table.

- (4) Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

§2 Knock-Out Event

- (1) If a **Knock-Out Event (§2(3)) occurs**, the Option Right expires on such day (the „**Knock-Out Expiration Date**“) and the Securities become invalid. In this case, the Securityholder is entitled to receive with respect to each Security it holds the Knock-Out Redemption Amount (§2(2)) in the Redemption Currency (also the „**Redemption Amount**“).
- (2) The „**Knock-Out Redemption Amount**“ means an amount in the Redemption Currency equal to 0.001.

- (3) Ein „**Knock-Out Ereignis**“ hat stattgefunden, wenn der von dem Index Sponsor ermittelte Kurs des Basiswerts zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere der Aktuelle Knock-Out-Barriere entspricht bzw. die Aktuelle Knock-Out-Barriere überschreitet.
- (4) An jedem Anpassungstichtag und mit Wirkung zum Anpassungszeitpunkt wird die Anfängliche Knock-Out-Barriere und anschliessend die dann aktuelle Knock-Out-Barriere (jeweils die „**Knock-Out-Barriere**“) von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel angepasst, wobei die auf diese Weise angepasste neue Knock-Out-Barriere jeweils als die „**Aktuelle Knock-Out-Barriere**“ bezeichnet wird:

$$\text{KOB(Alt)} + \frac{(\text{Rate} - \text{FSpread}) \times \text{KOB(Alt)} \times n}{360} - \text{Dividend} \times \text{DivFactor}$$

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf 0,01)

Die Aktuelle Knock-Out-Barriere wird an dem auf den Anpassungstichtag unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag vor Handelsbeginn auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolgeseite veröffentlicht. Hierbei gilt:

„**Anpassungstichtag**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**Anpassungszeitpunkt**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**Anfängliche Knock-Out-Barriere**“ entspricht: siehe vorhergehende Tabelle.

„**KOB(Alt)**“ entspricht der Knock-Out-Barriere an einem Anpassungstichtag vor der Anpassung.

„**FSpread**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**Rate**“ entspricht der EUR-LIBOR-Overnight-Rate, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen an jedem Anpassungstichtag festgelegt.

„**Dividend**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**DivFaktor**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**n**“ hat die diesem Begriff in §1(3) dieser Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

„**Währung der Knock-Out-Barriere**“ entspricht: siehe vorhergehende Tabelle.

§3

Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung; Ausübungstag; Tilgung durch die Emittentin

- (1) Das Optionsrecht kann durch den Wertpapiergläubiger jeweils alle 3 Monate, erstmals am 1. September 2011, (jeweils der

- (3) A „**Knock-Out Event**“ shall be deemed to have occurred, if at any time following the Start of public offer of the Securities, the Price of the Underlying as determined by the Index Sponsor is equal to or above the Current Knock-Out Barrier.

- (4) On each Adjustment Date and coming into effect at the Adjustment Time, the Initial Knock-Out Barrier and, thereafter, any then current Knock-Out Barrier (each a „**Knock-Out Barrier**“) is adjusted by the Calculation Agent in accordance with the following formula, whereby the so adjusted new Knock-Out Barrier (being current on such Adjustment Date) is referred to as the „**Current Knock-Out Barrier**“:

$$\text{KOB(Old)} + \frac{(\text{Rate} - \text{FSpread}) \times \text{KOB(Old)} \times n}{360} - \text{Dividend} \times \text{DivFactor}$$

(the result commercially rounded to 0.01)

The Current Knock-Out Barrier will be published on the Exchange Business Day immediately succeeding the Adjustment Date before the start of trading on the internet pages of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest or a successor address.

Whereby:

„**Adjustment Date**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**Adjustment Time**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**Initial Knock-Out Barrier**“ equals: see preceding table.

„**KOB(Old)**“ means the Knock-Out Barrier on any Adjustment Date prior to the adjustment.

„**FSpread**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**Rate**“ means the EUR-LIBOR-Overnight-Rate as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion on the relevant Adjustment Date.

„**Dividend**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**DivFactor**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**n**“ has the meaning as given to it in §1(3) of these Conditions.

„**Knock-Out Barrier Currency**“ means: see preceding table.

§3

Exercise Procedure; Exercise Notice; Exercise Date; Redemption by the Issuer

- (1) The Option Right may be exercised by the Securityholder every 3 months, for the first time on 1 September 2011, (each the „**Exercise Date**“ - (if

„**Ausübungstag**“ - (Falls einer dieser Tage kein Börsengeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als maßgeblicher Ausübungstag.) bis zur Ausübungszeit (mit Wirkung für diesen Ausübungstag) und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden:

- (2) Die Optionsrechte können vorbehaltlich von §2(3) jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.
- (3) Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit die folgenden Bedingungen erfüllt sein:
 - (i) Bei der Optionsstelle muss eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbrieft Optionsrecht ausübt (die „**Ausübungserklärung**“), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Optionsrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Zahlungsbetrag überwiesen werden soll;
 - (ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf die Optionsstelle, und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Optionsstelle, die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei der Optionsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearingsystem.

Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungszeit an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Optionsrecht als zum nächstfolgenden Ausübungstag ausgeübt.

- (4) Nach Ausübung der Optionsrechte sowie der Feststellung des Abrechnungskurses des Basiswerts

one of these days is not an Exchange Business Day, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Exercise Date.) until the Exercise Time (with effect as of such Exercise Date) and in accordance with the exercise procedure described below:

- (2) The Option Rights may, subject to §2(3), only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.
- (3) For a valid exercise of the Option Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:
 - (i) The Warrant Agent must receive written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Warrant Right securitised in the Security (the “**Exercise Notice**”). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among others (a) the name of the Securityholder, (b) an indication and the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected;
 - (ii) the effected transfer of the respective Securities to the Warrant Agent either (a) by an irrevocable order to the Warrant Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with the Warrant Agent or (b) by crediting the Securities to the account maintained by the Paying Agent with the Clearing System.

If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Option Right shall be deemed to be exercised on the succeeding Exercise Date.

- (4) Upon exercise of the Option Rights as well as determination of the Settlement Price of the

berechnet die Berechnungsstelle (§9) den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den massgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.

- (5) Die Emittentin ist jeweils alle 3 Monate, erstmals zum 1. September 2011, berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäss §11 dieser Bedingungen unter Wahrung einer Frist von 3 Monaten zu einem Ausübungstag (dieser Tag wird als der „**Ausübungstag der Emittentin**“ bezeichnet), mit Wirkung zu diesem Ausübungstag der Emittentin zu kündigen und zu tilgen.

Im Fall der Tilgung durch die Emittentin nach dem vorstehenden Absatz zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Geldbetrag, der dem Abrechnungsbetrag (§1(2)), multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**“).

- (6) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, ausser in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschliessend und für alle Beteiligten bindend.

Underlying the Calculation Agent (§9) shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.

- (5) The Issuer shall be entitled every 3 months, for the first time on 1 September 2011, and subject to a period of notice of 3 months, to terminate and redeem the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to §11 of these Conditions on any Exercise Date (such day is referred to as the „**Issuer Exercise Date**“), with effect as of such Issuer Exercise Date.

In the case of a redemption by the Issuer in accordance with the paragraph above, the Issuer shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§1(2)), multiplied by the Conversion Ratio and commercially rounded to two decimal places (also the „**Redemption Amount**“).

- (6) Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

Wertpapierbedingungen Teil 3: Allgemeine Wertpapierbedingungen

§4

Form der Wertpapiere; Verzinsung und Dividenden; Eigentumsrecht und Übertragbarkeit; Status

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäss bevollmächtigten Vertretern der Emittentin trägt. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.
Die Dauerglobalurkunde wird bei dem Clearingsystem entsprechend der anwendbaren Vorschriften des Clearingsystems hinterlegt.
- (2) Auf die Wertpapiere werden weder Zinsen noch Dividenden gezahlt.
- (3) „**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils bzw. -anspruchs an der Dauerglobalurkunde, der nach deutschem Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannt ist. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§9(1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.
- (4) Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit jeweils anwendbarem Recht und den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar und sind im Effektingiroverkehr ausschließlich in der kleinsten handelbaren Einheit bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems wirksam.
- (5) Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die 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.

§5

Tilgung; Vorlegungsfrist; Verjährung

Terms and Conditions of the Securities Part 3: General Conditions of the Securities

§4

Form of Securities; Interest and Dividends; Title and Transfer; Status

- (1) The bearer Securities issued by the Issuer are represented in one or more permanent global bearer security/securities (the „**Permanent Global Security**“) without coupons which shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer. No definitive Securities will be issued. The right to request the delivery of definitive Securities is excluded.

The Permanent Global Security is deposited with the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations of the Clearing System.
- (2) No interest and no dividends are payable on the Securities.
- (3) „**Securityholder**“ means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Permanent Global Security, acknowledged by German law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§9(1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.
- (4) The Securities are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Security in accordance with applicable law and the relevant CARules and may be transferred within the collective securities settlement procedure in the Minimum Trading Size or an integral multiple thereof only. Such transfer becomes effective upon registration of the transfer in the records of the relevant Clearing System.
- (5) The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.

§5

Settlement; Period of Presentation; Prescription

- | | |
|--|--|
| <p>(1) Die Wertpapiere werden, vorbehaltlich einer Marktstörung (§8(3)), am Fälligkeitstag durch Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags (§7a(3)) oder des Steuer-Kündigungsbetrags (§7b(3)) in der Auszahlungswährung getilgt.
Die Emittentin wird die jeweils fälligen Leistungen unter diesen Bedingungen der Zahlstelle zwecks Gutschrift an das maßgebliche Clearingsystem zur Weiterleitung an die jeweiligen Depotbanken zwecks Gutschrift an die Wertpapiergläubiger bereitstellen.</p> <p>(2) Die Emittentin wird mit der vorstehend beschriebenen Leistung an das Clearingsystem von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen befreit.</p> <p>(3) Alle im Zusammenhang mit der Tilgung der Wertpapiere bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen unter diesen Bedingungen der Wertpapiere gegebenenfalls anfallenden Steuern, Abgaben und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Wertpapiergläubiger zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den erforderlichen Leistungen unter diesen Bedingungen etwaige Steuern, Abgaben und/oder Kosten einzubehalten, die von dem Wertpapiergläubiger gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.</p> <p>(4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 des BGB wird auf zehn Jahre verkürzt.</p> <p>(5) Die Emittentin kann zur Deckung ihrer Verpflichtungen aus den Wertpapieren einen Deckungsbestand unterhalten. Der Deckungsbestand kann dabei nach der Wahl und dem freien Ermessen der Emittentin insbesondere aus dem Basiswert bzw. aus den darin enthaltenen Einzelwerten bzw. aus Optionen auf die vorgenannten Werte bestehen. Den Wertpapiergläubigern stehen jedoch keine Rechte oder Ansprüche in Bezug auf einen etwaigen Deckungsbestand zu.</p> | <p>(1) The Securities will, subject to a Market Disruption (§8(3)), be redeemed on the Maturity Date the payment of the Redemption Amount or of the Termination Amount (§7a(3)) or of the Tax Termination Amount (§7b(3)), as the case may be, in the Redemption Currency.
The Issuer shall provide any performance due under these Conditions to the Paying Agent for credit to the relevant Clearing System for forwarding to the relevant depository banks for credit to the Securityholders.</p> <p>(2) The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities by delivery to the Clearing System in the manner described above.</p> <p>(3) All taxes, charges and/or expenses, if any, incurred in connection with the redemption of the Securities or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities shall be borne and paid by the relevant Securityholder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold from any required performance under these Conditions such taxes, charges and/or expenses as be paid by the Securityholder in accordance with the preceding sentence.</p> <p>(4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 of the BGB is reduced to ten years.</p> <p>(5) The Issuer may hold a coverage portfolio to cover its obligations under the Securities. The coverage portfolio may comprise the Underlying or the Components comprised therein, as the case may be, or options on these aforementioned assets, at the Issuer's option and unrestricted discretion. However, the Securityholders are not entitled to any rights or claims with respect to any coverage portfolio.</p> |
|--|--|

§6

Anpassungen; Nachfolge- Index Sponsor; Nachfolge- Indexberechnungsstelle; Nachfolge-Basiswert

- | | |
|---|--|
| <p>(1) Sollte der Index als Basiswert endgültig nicht mehr vom Index Sponsor bzw. der</p> | <p>(1) If the Index used as the Underlying is ultimately not maintained, calculated and published by the Index</p> |
|---|--|

Indexberechnungsstelle verwaltet, berechnet und veröffentlicht werden, ist die Emittentin berechtigt, den Index Sponsor bzw. die Indexberechnungsstelle durch eine Person, Gesellschaft oder Institution, die für die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) akzeptabel ist (der „**Nachfolge-Index Sponsor**“, die „**Nachfolge-Indexberechnungsstelle**“), zu ersetzen.

In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Index Sponsor bzw. diese Nachfolge-Indexberechnungsstelle als Index Sponsor bzw. Indexberechnungsstelle und jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index Sponsor bzw. die Indexberechnungsstelle als Bezugnahme auf den Nachfolge-Index Sponsor bzw. die Nachfolge-Indexberechnungsstelle.

- (2) Veränderungen in der Berechnung (einschliesslich Bereinigungen) des Index oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Indexbestandteile, auf deren Grundlage der Basiswert berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das massgebende Konzept und die Berechnung des Basiswerts infolge einer Veränderung (einschliesslich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher massgebenden Konzept oder der massgebenden Berechnung des Index. Dies gilt insbesondere, wenn sich aufgrund irgendeiner Änderung trotz gleich bleibender Kurse der in dem Index enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Werts des Index ergibt. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Index und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

Zum Zweck einer Anpassung ermitteln die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) einen angepassten Wert je Einheit des Index, der bei der Bestimmung des Kurses des Basiswerts zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Index erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des Basiswerts sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäss §11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Erlischt die Erlaubnis der Emittentin, den Index als Basiswert für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden oder wird der Index aufgehoben und/

Sponsor or the Index Calculator, as the case may be, any longer, the Issuer shall be entitled to replace the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be, by a person, company or institution, which is acceptable to the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB) (the “**Successor Index Sponsor**“, the “**Successor Index Calculator**“).

In such case, the Successor Index Sponsor or the Successor Index Calculator, as the case may be, will be deemed to be the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be, and each reference in these Conditions to the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be, shall be deemed to refer to the Successor Index Sponsor or the Successor Index Calculator, as the case may be.

- (2) Any changes in the calculation (including corrections) of the Index or of the composition or of the weighting of the Index components, on which the calculation of the Underlying is based, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB), determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of the Underlying are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Index applicable prior to such change. This applies especially, if due to any change the Index value changes considerably, although the prices and weightings of the Components included in the Index remain unchanged. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Index and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustments, the Issuer and the Calculation Agent shall at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB) determine an adjusted value per unit of the Index as the basis of the determination of the Price of the Underlying, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the Index shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Underlying as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to §11 of these Conditions.

- (3) In the event that the authorisation of the Issuer to use the Index used as the Underlying for the purposes of the Securities is terminated or that

oder durch einen anderen Index ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB), gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher Index künftig zugrunde zu legen ist (der „**Nachfolge-Basiswert**“). Der Nachfolge-Basiswert sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäss §11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

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

- (4) Wenn der durch den Index Sponsor bzw. die Indexberechnungsstelle festgelegte und veröffentlichte Kurs des Index als Basiswert im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der „**Berichtigte Kurs**“) von dem Index Sponsor bzw. der Indexberechnungsstelle nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Fälligkeitstag (ausschliesslich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB), unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäss §11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB), vorgenommen und von der Emittentin nach §11 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (6) Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäss §7a bzw. §7b dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.

§7a

Kündigung; Rechtsänderung; Hedging-Störung; Gestiegene Hedging-Kosten

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines der nachstehenden Kündigungsereignisse berechtigt, sämtliche, aber nicht einzelne Wertpapiere durch eine Bekanntmachung gemäss §11 dieser

the Index is terminated and/or replaced by another index, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB), after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which index shall be applicable in the future (the “**Successor Underlying**“). The Successor Underlying and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with §11 of these Conditions.

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

- (4) In the event that the price of the Index used as the Underlying as determined and published by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be, is subsequently corrected and the correction (the “**Corrected Price**“) is published by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be, after the original publication, but until the Maturity Date (exclusive), the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB), to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with §11 of these Conditions.
- (5) The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion or, as the case may be, by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB) and shall be published by the Issuer in accordance with §11 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (6) The Issuer’s right of termination in accordance with §7a or, as the case may be, §7b of these Conditions remains unaffected.

§7a

Termination; Change in Law; Hedging Disruption; Increased Cost of Hedging

- (1) Following the occurrence of a Termination Event as described below, the Issuer shall be entitled to terminate and redeem all but not some of the Securities by giving notice in accordance with §11

Bedingungen (i) unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der „**Kündigungstag**“), und (ii) unter Wahrung einer Kündigungsfrist von mindestens einem Monat vor dem jeweiligen Kündigungstag, zu kündigen und vorzeitig zu tilgen (die „**Kündigung**“).

- (2) Ein „**Kündigungsereignis**“ bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:
- (i) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses des Index wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
 - (ii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich ist, oder dass eine Anpassung dieser Bedingungen kein wirtschaftlich vernünftiges Ergebnis erreichen würde.
 - (iii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen an der Massgeblichen Börse eingetreten ist.
 - (iv) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) der Ansicht, dass eine Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten vorliegen.

Dabei gilt

„**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 von Transaktionen bzw. Vermögenswerten in Bezug auf den Basiswert rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapiere 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 Ausgabetag wirksam werden;

of these Conditions (i) specifying the calendar day, on which the Termination becomes effective (the „**Termination Date**“), and (ii) subject to a notice period of at least one month prior to the relevant Termination Date (the „**Termination**“).

- (2) A „**Termination Event**“ means any of the following events:
- (i) The determination and/or publication of the price of the Index is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
 - (ii) It is, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Conditions or if an adjustment to these Conditions would not achieve a commercially reasonable result.
 - (iii) In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB) another material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Exchange.
 - (iv) In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB), a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging occurred.

In this context

„**Change in Law**“ means that, on or after the Issue Date of the Securities (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 any transaction(s) or asset(s) in relation to the Underlying, or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position).

„**Hedging-Störung**“ bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschliessen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräussern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden Wertpapiere 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 Wertpapieren für notwendig erachtet (die „**Absicherungsgeschäfte**“) 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.

- (3) Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß §317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann massgeblichen Kurses des Basiswerts, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird (der „**Kündigungsbetrag**“).

§7b Steuern; Steuer-Kündigung

- (1) Alle von der Emittentin nach diesen Bedingungen zahlbaren Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von gegenwärtigen oder irgendwelchen zukünftigen Steuern, Gebühren oder Abgaben, die von oder in der Schweiz, von oder in Jersey, von oder in dem Vereinigten Königreich oder von oder in den Ländern, in denen die Wertpapiere öffentlich angeboten werden, oder einer ihrer Gebietskörperschaften

„**Hedging Disruption**“ means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the Securities, 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 Securities (the „**Hedge Transactions**“), 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.

- (3) In case of Termination the Issuer shall pay to each Securityholder an amount in the Redemption Currency with respect to each Security it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to §317 of the BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying, as the fair market price of a Security at the occurrence of Termination (the „**Termination Amount**“).

§7b Taxes; Termination for Tax Reasons

- (1) All amounts payable by the Issuer under these Conditions are payable without any withholding or deduction at source of any present or future taxes, charges or duties imposed by or in Switzerland, by or in Jersey, by or in the United Kingdom, or by or in those countries, in which the Securities are publicly offered, or by any political subdivision or any authority thereof having power to tax („**Withholding Taxes**“), unless such withholding

oder Behörden mit Steuerhoheit erhoben werden („**Quellensteuern**“) zu zahlen, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug von Quellensteuern ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall zahlt die Emittentin, vorbehaltlich der nachfolgenden Regelungen, diejenigen zusätzlichen Beträge, die erforderlich sind, damit die Wertpapiergläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne Quellensteuern erhalten hätten. Die in der Bundesrepublik Deutschland erhobene Zinsabschlagsteuer und der Solidaritätszuschlag sind keine Quellensteuern im oben genannten Sinn.

- (2) Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen:
- wenn ein Wertpapiergläubiger solchen Steuern, Gebühren oder Abgaben auf die Wertpapiere wegen irgendeiner anderen Verbindung zu der Schweiz, Jersey, dem Vereinigten Königreich und den Ländern, in denen die Wertpapiere öffentlich angeboten werden, als allein der Tatsache unterliegt, dass er Wertpapiergläubiger ist;
 - wenn solche Quellensteuern auf Zahlungen an einen Wertpapiergläubiger auf die Wertpapiere selbst oder jede Zahlung darauf auf der EU-Richtlinie über die Besteuerung von Kapitaleinkünften (2003/48/EG) vom 3. Juni 2003 („**EU-Zinsrichtlinie**“) beruhen. Gleiches gilt auch für jedes Gesetz oder jede andere rechtliche Massnahme, welche die EU-Zinsrichtlinie umsetzt oder mit dieser übereinstimmt oder eingeführt wurde, um der EU-Zinsrichtlinie zu entsprechen;
 - wenn Quellensteuern von dem Wertpapiergläubiger dadurch hätten vermieden werden können, dass er die Zahlungen auf die Wertpapiere, über eine andere Zahlstelle in einem EU-Mitgliedstaat zur Zahlung abgefordert hätte;
 - die aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital, oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemässer Bereitstellung aller fälligen Beträge gemäss § 1 dieser Bedingungen wirksam wird.
- (3) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sämtliche Wertpapiere, jedoch nicht nur teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen durch Mitteilung gemäss §11 dieser Bedingungen und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der „**Steuer-Kündigungstag**“), zur Rückzahlung zu einem Geldbetrag je Wertpapier in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (gemäß §317 BGB), gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann massgeblichen Kurses des Basiswerts

or deduction of Withholding Taxes is required by law. In this latter case, the Issuer will, subject to the following provisions, pay such additional amounts as are necessary in order that the amounts received by the Securityholders equal the amounts they would have received in the absence of any Withholding Taxes. The interest deduction tax (*Zinsabschlagsteuer*) and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed in the Federal Republic of Germany are not deemed Withholding Taxes within the meaning of the above.

- (2) However, the Issuer will be not obliged to pay any such additional amounts:
- if a Securityholder is subject to such taxes, charges or duties on the Securities due to any other relationship with Switzerland, Jersey, the United Kingdom, and those countries, in which the Securities are publicly offered, than the mere holding of the Securities;
 - if such Withholding Taxes on payments to any Securityholder with respect to the Securities themselves or any payout thereon are based on the EU Directive on the taxation of savings income (2003/48/EC) of 3 June 2003 (“**EU Savings Directive**“). The same also applies to any law or any other legal measure which implements or is in conformity with or has been adopted to comply with the EUSavings Directive;
 - if the Securityholders may have avoided any Withholding Taxes by claiming payments on the Securities via another paying agent in a EU member state;
 - that are payable as a result of any change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal becomes due or is duly provided for pursuant to §1 of these Conditions, whichever occurs later.
- (3) The Issuer is entitled at any time to redeem all, but not only some, of the Securities on giving no less than 30 and no more than 45 days notice pursuant to §11 of these Conditions, specifying the calendar day, on which the Termination becomes effective (the “**Tax Termination Date**“), at an amount in the Redemption Currency with respect to each Security, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion (pursuant to §317 of the BGB) and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the Termination, as the fair market

und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird (der „**Steuer-Kündigungsbetrag**“), zu kündigen, falls:

-die Emittentin bei der nächsten Zahlung nach diesen Bedingungen verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, als Ergebnis einer Änderung oder Ergänzung in den Gesetzen oder Vorschriften in der Schweiz, Jersey, im Vereinigten Königreich und in den Ländern, in denen die Wertpapiere öffentlich angeboten werden, oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit oder einer Änderung in der Anwendung oder Auslegung solcher Gesetze oder Vorschriften, die am oder nach dem Tag der Emission dieser Wertpapiere in Kraft tritt bzw. angewendet wird, zusätzliche Beträge nach diesem §7b dieser Bedingungen zu zahlen; und

-die Emittentin das Erfordernis, solche zusätzlichen Beträge zahlen zu müssen, nicht durch nach eigenem Ermessen zumutbare Massnahmen (nicht aber eine Ersetzung der Emittentin gemäss §10 dieser Bedingungen) vermeiden kann.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Datum erfolgen, an dem die Emittentin erstmals zusätzliche Beträge nach diesem §7b zu zahlen hätte.

§8 Marktstörungen

- (1) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag eine Marktstörung (§8(3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden Basiswert-Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäss §11 dieser Bedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.
- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des §8(1) um acht Basiswert-Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der massgebliche Bewertungstag für den Basiswert.
Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.
Die Emittentin und die Berechnungsstelle werden dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) sowie unter

price of a Security at the occurrence of Termination (the "**Tax Termination Amount**") if:

-the Issuer, on the occasion of the next payment is or will be required under these Conditions to pay additional amounts under this §7b of these Conditions on account of any change or amendment to the laws or regulations of Switzerland, Jersey, in the United Kingdom and those countries, in which the Securities are publicly offered, or any political subdivision or authority thereof with power to tax or any change in application or interpretation of such laws or regulations which change becomes effective or applicable on or after the Issue Date of these Securities; and

-the Issuer cannot avoid the requirement to pay such additional amounts by any steps reasonably available to the Issuer at its own discretion (but not by any substitution of the Issuer pursuant to §10 of these Conditions).

Any such notice of redemption must not be given any earlier than 90 days prior to the date on which the Issuer would initially be required to pay additional amounts pursuant to this §7b.

§8 Market Disruptions

- (1) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB), a Market Disruption (§8(3)) prevails on the Valuation Date, the Valuation Date in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding Underlying Calculation Date on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to §11 of these Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.
- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of §8(1), by eight Underlying Calculation Dates, and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date in relation to the Underlying.
No further postponement shall take place.
The Issuer and the Calculation Agent will then, at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB) and

Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten und (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten, auf Grundlage der zuletzt erhältlichen Kurse des Basiswerts und der von dem Index Sponsor bzw. der Indexberechnungsstelle abgegebenen Schätzungen, einen Kurs des Basiswerts in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) der Ansicht, dass eine Schätzung des Kurses des Basiswerts aus welchen Gründen auch immer nicht möglich ist, dann werden die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten, (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten und (iii) gegebenenfalls unter Berücksichtigung der durch die Marktstörung bei der Emittentin angefallenen Kosten, bestimmen, ob, und gegebenenfalls in welcher Höhe, die Emittentin einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung zahlen wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag entsprechende Anwendung.

- (3) Eine „**Marktstörung**“ bedeutet in Bezug auf einen Index als Basiswert bzw. auf sämtliche seiner Einzelwerte:
- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Basiswerts an einem für die Berechnung eines Auszahlungsbetrags, eines Kündigungsbetrags bzw. eines Steuer-Kündigungsbetrags massgeblichen Basiswert-Berechnungstag, oder
 - (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich von Absatz (4), eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) an der Massgeblichen Börse oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, allgemein (sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Massgeblichen Börse oder der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt

taking into account (i) the market conditions then prevailing and (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant, estimate the Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying and of any estimate given by the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be.

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB), an estimate of the Price of the Underlying is, for whatsoever reason, not possible, the Issuer and the Calculation Agent will, at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB) and taking into account (i) the market conditions then prevailing, (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant and (iii) the expenses of the Issuer, if any, caused by the Market Disruption, determine whether and in which amount, if applicable, the Issuer will make payment of an amount in the Redemption Currency. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.

- (3) A “**Market Disruption**” shall mean in relation to an index or, as the case may be, in relation to each of its Components:
- (a) a suspension or a failure of the announcement of the Price of the Underlying on any Underlying Calculation Date relevant for determining the Redemption Amount, the Termination Amount or the Tax Termination Amount, as the case may be, or
 - (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to para. (4), a restriction imposed on trading, the latter of which the Issuer and the Calculation Agent consider significant,
 - (i) on the Relevant Exchange or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in general (whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, or otherwise), or

- werden, Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen), oder
- (ii) an der Massgeblichen Börse oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Massgeblichen Börse bzw. der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (als wesentliche Anzahl bzw. wesentlicher Anteil gilt eine solche oder ein solcher von mehr als 20%), (sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Massgeblichen Börse oder der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen), oder
 - (iii) an der Massgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Index bzw. auf die Einzelwerte gehandelt werden, oder
 - (iv) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Massgeblichen Börse (sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Massgeblichen Börse Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen), bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Massgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.
- (c) Der massgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs für den betroffenen Basiswert bzw. für den betroffenen Einzelwert den Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Massgeblichen Börse oder der Börse(n) bzw. des Markts/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.
- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß §315 BGB bzw. §317 BGB) die allgemeine Möglichkeit
- (ii) on the Relevant Exchange or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in the Index or, as the case may be, in the Components of the Index on the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which these values are quoted or traded, provided that a major number or a major part in terms of market capitalisation is concerned (a number or part in excess of 20% shall be deemed to be material), (whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, or otherwise), or
 - (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Index or, as the case may be, on the Components are traded there, or
 - (iv) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange, as the case may be, (whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or otherwise) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.
- (c) The relevant price is a "limit price", which means that the price for the affected Underlying or, as the case may be, the affected Component for a day has increased or decreased from the immediately preceding day's price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded.
- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to §315 of the BGB or, as the case may be, §317 of the BGB), disrupts or impairs the ability of market

von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert bzw. dem jeweils betroffenen Einzelwert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.

- (4) Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Massgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Massgeblichen Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Massgeblichen Börse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.
- (5) Das Bestehen einer Marktstörung vor dem massgeblichen Bewertungstag bleibt für die Feststellung des Erreichens, Überschreitens oder Unterschreitens der Knock-Out-Barriere unberücksichtigt.

§9

Berechnungsstelle; Optionsstelle; Zahlstelle

- (1) Die Berechnungsstelle, die Optionsstelle und die Zahlstelle (die „**Wertpapierstellen**“) übernehmen diese Funktion jeweils in Übereinstimmung mit diesen Bedingungen. Jede der Wertpapierstellen haftet dafür, dass sie im Zusammenhang mit den Wertpapieren Handlungen bzw. Berechnungen vornimmt, nicht vornimmt oder nicht richtig vornimmt oder sonstige Maßnahmen trifft oder unterlässt nur, wenn und soweit sie jeweils die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat.
- (2) Jede der Wertpapierstellen handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber dem Wertpapiergläubiger. Die Wertpapierstellen sind jeweils von den Beschränkungen des §181 BGB befreit.
- (3) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit jede oder alle der Wertpapierstellen durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Wertpapierstellen zu bestellen und

participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying or, as the case may be, the affected Component.

- (4) Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.
- (5) The existence of a Market Disruption prior to the relevant Valuation Date shall be disregarded when determining reaching, exceeding or falling short of the Knock-Out Barrier.

§9

Calculation Agent; Warrant Agent; Paying Agent

- (1) The Calculation Agent, the Warrant Agent and the Paying Agent (the „**Security Agents**“) shall assume such role in accordance with these Conditions. Each of the Security Agents shall be liable for making, failing to make or incorrectly making any measure or calculations, as the case may be, or for taking or failing to take any other measures only if and insofar as they fail to exercise the due diligence of a prudent businessman.
- (2) Each of the Security Agents acts exclusively as vicarious agent of the Issuer and has no obligations to the Securityholder. Each of the Security Agents is exempt from the restrictions under §181 of the BGB.
- (3) The Issuer is entitled at any time to replace any or all of the Security Agents by another company, to appoint one or several additional Security Agents, and to revoke their appointments. Such

deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden gemäß §11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Jede der Wertpapierstellen ist berechtigt, durch schriftliche Anzeige gegenüber der Emittentin jederzeit ihr Amt niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft als Berechnungsstelle, Optionsstelle bzw. als Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden gemäß §11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

§10

Ersetzung der Emittentin

- (1) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger eine andere Gesellschaft der UBS Gruppe als Emittentin (die „**Neue Emittentin**“) hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern
- (i) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren übernimmt,
 - (ii) die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle sich aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren ergebenden Verpflichtungen erfüllen kann und Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von irgendwelchen Steuern, Abgaben oder Gebühren an die Zahlstelle transferieren darf, und
 - (iii) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert.
- (2) Im Falle einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen.
- (3) Die Ersetzung der Emittentin ist für die Wertpapiergläubiger endgültig und bindend und wird den Wertpapiergläubigern unverzüglich gemäss §11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

§11

Bekanntmachungen

- (1) Bekanntmachungen, die die Wertpapiere betreffen, werden im elektronischen Bundesanzeiger oder in einer der jeweils massgeblichen Rechtsordnung entsprechenden Form auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder

replacement, appointment and revocation shall be notified in accordance with §11 of these Conditions.

- (4) Each of the Security Agents is entitled to resign at any time from its function upon prior written notice to the Issuer. Such resignation shall only become effective if another company is appointed by the Issuer as Calculation Agent, Warrant Agent or as Paying Agent, as the case may be. Resignation and appointment are notified in accordance with §11 of these Conditions.

§10

Substitution of the Issuer

- (1) The Issuer is entitled at any time, without the consent of the Securityholders, to substitute another company within the UBS Group as issuer (the „**New Issuer**“) with respect to all obligations under or in connection with the Securities, if
- (i) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities,
 - (ii) the New Issuer has obtained all necessary authorisations, if any, by the competent authorities, under which the New Issuer may perform all obligations arising under or in connection with the Securities and transfer payments to the Paying Agent without withholding or deduction of any taxes, charges or expenses, and
 - (iii) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the New Issuer.
- (2) In case of such a substitution of the Issuer, any reference in these Conditions to the Issuer shall forthwith be deemed to refer to the New Issuer.
- (3) The substitution of the Issuer shall be final, binding and conclusive on the Securityholders and will be published to the Securityholders without undue delay in accordance with §11 of these Conditions.

§11

Publications

- (1) Publications concerning the Securities will be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) or in the manner required by the relevant jurisdiction on the internet pages of the Issuer the UBSwebsite, at

einer Nachfolgesseite bzw. für Wertpapiergläubiger im Vereinigten Königreich unter www.ubs.com/quotes oder einer Nachfolgesseite veröffentlicht.

Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung).

- (2) Soweit rechtlich zulässig ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen ausschliesslich durch Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Wertpapiergläubiger (wie in den anwendbaren Vorschriften der Regelwerke des massgeblichen Clearingsystems vorgesehen) zu bewirken, vorausgesetzt, dass in den Fällen, in denen die Wertpapiere an einer Wertpapier-Börse notiert sind, die anwendbaren Regeln dieser Wertpapier-Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Bekanntmachungen durch Mitteilung an das Clearingsystem gelten am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als bewirkt.

§12

Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf; Einziehung; Entwertung

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, jederzeit weitere Wertpapiere mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Wertpapieren eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff „Wertpapier“ entsprechend auszulegen ist.
- (2) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, jederzeit Wertpapiere zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Wertpapiere können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, erneut begeben, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, jederzeit ausstehende Wertpapiere einzuziehen und damit ihre Anzahl zu reduzieren.
- (4) Aufstockung bzw. Reduzierung der Wertpapiere werden unverzüglich gemäss §11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) Sämtliche vollständig zurückgezahlten Wertpapiere sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§13 Sprache

www.ubs.com/keyinvest or a successor address or, as the case may be, for Securityholders in the United Kingdom, at www.ubs.com/quotes or a successor address.

Any such notice shall be effective as of the publishing date (or, in the case of several publications as of the date of the first such publication).

- (2) The Issuer shall, to the extent legally possible, be entitled to effect publications by way of notification to the Clearing System for the purpose of notifying the Securityholders (as set forth in the applicable rules and regulations of the Clearing System), provided that in cases, in which the Securities are listed on a Security Exchange, the regulations of such Security Exchange permit this type of notice. Any such notice shall be deemed as having effect as of the seventh day after the date of the notification to the Clearing System.

§12

Issue of further Securities; Purchase; Withdrawal; Cancellation

- (1) The Issuer is entitled at any time to issue, without the consent of the Securityholders, further securities having the same terms and conditions as the Securities so that the same shall be consolidated and form a single series with such Securities, and references to “Security” shall be construed accordingly.
- (2) The Issuer is entitled at any time to purchase, without the consent of the Securityholders, Securities at any price. Such Securities may be held, reissued, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.
- (3) The Issuer is entitled at any time to call, without the consent of the Securityholders, outstanding Securities and to reduce their number.
- (4) Increase or reduction of Securities shall be notified without undue delay in accordance with §11 of these Conditions.
- (5) All Securities redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§13 Language

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

§14

Anwendbares Recht; Erfüllungsort; Gerichtsstand; Zustellungsbevollmächtigte; Korrekturen; Teilunwirksamkeit

- (1) Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit, dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Der Gerichtsstand für alle Gerichtsverfahren, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ergeben, ist das Landgericht Frankfurt am Main; dementsprechend können alle Gerichtsverfahren vor diesem Gericht eingeleitet werden. Die Emittentin erkennt die Zuständigkeit des Landgerichts Frankfurt am Main unwiderruflich an und verzichtet auf die Einrede der mangelnden Zuständigkeit oder des *forum non conveniens* gegen Gerichtsverfahren vor diesem Gericht. Diese Anerkennung erfolgt zugunsten jedes Wertpapiergläubigers und beeinträchtigt nicht das Recht eines solchen Wertpapiergläubigers, ein Gerichtsverfahren vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem oder mehreren Gerichtsständen schließt die (gleichzeitige oder nicht gleichzeitige) Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem anderen Gerichtsstand nicht aus.
- (3) Die UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung London, in ihrer Funktion als Emittentin ernennt hiermit die UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als deutsche Bevollmächtigte, an die innerhalb der Bundesrepublik Deutschland im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren die Zustellung bewirkt werden kann (die „**Zustellungsbevollmächtigte**“). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb der Bundesrepublik Deutschland mehr hat, verpflichtet sich die UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung London, eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in der Bundesrepublik Deutschland zu ernennen.

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

§14

Governing Law; Place of Performance; Place of Jurisdiction; Agent of Process; Corrections; Severability

- (1) The form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions shall in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) The District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main shall have jurisdiction to settle any proceedings that may arise out of or in connection with any Securities and accordingly any proceedings may be brought in such court. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main and waives any objection to proceedings in such court on the ground of venue or on the ground that the proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of the Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).
- (3) UBS AG, acting through its London Branch, in its role as Issuer hereby appoints UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, as its agent in the Federal Republic of Germany to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Securities in the Federal Republic of Germany (the “**Agent of Process**”). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, UBS AG, acting through its London Branch, agrees to appoint a substitute agent of process in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.

Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.

- (4) Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig oder wünschenswert hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderung oder Ergänzung
- (i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder
 - (ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder
 - (iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Bedingungen erfolgt; oder
 - (iv) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Wertpapiere verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
 - (v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf die Wertpapiere hat.

Eine solche Änderung bzw. Ergänzung wird gemäss ihren Bestimmungen wirksam, ist für die Wertpapiergläubiger bindend und wird den Wertpapiergläubigern gemäss §11 dieser Bedingungen bekannt gemacht (wobei jedoch eine versäumte Übermittlung einer solchen Mitteilung oder deren Nichterhalt die Wirksamkeit der betreffenden Änderung bzw. Ergänzung nicht beeinträchtigt).

- (5) Sollte eine Bestimmung dieser Bedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich entspricht. Entsprechendes gilt für etwaige Lücken in den Bedingungen.

- (4) The Issuer is entitled to modify or amend, as the case may be, these Conditions in each case without the consent of the Securityholders in such manner as the Issuer deems necessary or desirable, if the modification or amendment

- (i) is of a formal, minor or technical nature; or
- (ii) is made to cure a manifest or proven error; or
- (iii) is made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Conditions; or
- (iv) is made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Conditions would not otherwise represent the intended terms of the Securities on which the Securities were sold and have since traded; or
- (v) will not materially and adversely affect the interests of the Securityholders.

Any modification or amendment of these Terms and Conditions shall take effect in accordance with its terms and be binding on the Securityholders, and shall be notified to the Securityholders in accordance with §11 of these Conditions (but failure to give such notice, or non-receipt thereof, shall not affect the validity of such modification or amendment).

- (5) If any of the provisions of these Conditions is or becomes invalid in whole or in part, the remaining provisions shall remain valid. The invalid provision shall be replaced by a valid provision, which, to the extent legally possible, serves the economic purposes of the invalid provision. The same applies to gaps, if any, in these Conditions.

INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING

The following information about the Underlying comprises extracts or summaries of information publicly available on the internet page of the Index Sponsor or the Index Calculator, as the case may be. The Issuer confirms that such information has been carefully prepared and accurately reproduced. As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from this publicly available information, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

The following information is largely based on Deutsche Boerse's indices rulebook "Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutschen Boerse" as available on the internet page www.deutsche-boerse.com.

Further information as well as information about the past performance and the volatility of the Underlying can be obtained from the internet page www.deutsche-boerse.com.

Description of DAX® (ISIN DE0008469008)

The term "DAX" (DAX Index) is a registered trade mark of Deutsche Boerse AG (the "Index Sponsor", the "Index Calculator").

1. Introduction

The DAX® reflects the German blue chip segment comprising the largest and most actively traded German companies that are listed at the Frankfurt Stock Exchange (FWB®). Its 30 component issues have been admitted to the Prime Standard Segment. The DAX® was conceived as the successor to the 'Boersen-Zeitung Index', with a historical time series dating back until 1959. DAX is calculated and published by Deutsche Boerse AG as both a price and performance index. The calculation procedure is independently monitored on a regular basis. Except under extraordinary circumstances that may result in an interim change of the composition, Deutsche Boerse decides whether changes are to be made to the composition of the index on an annual basis in September.

2. Prices Used and Calculation

Index calculation is performed on every exchange trading day in Frankfurt, using prices traded on Deutsche Boerse's electronic trading system XETRA®, whereby the last determined prices are used. On top of that a daily settlement price is calculated once a day for each index involved (on the basis of intraday midday auction prices as soon as all prices for the component issues of the respective index are available).

The various performance indices like DAX® (except for the industry group indices, Entry Standard Index and General Standard Index) are calculated continuously once a second or once a minute, whereas computation of the price indices is carried out once a day, at the close of trading.

If a price is suspended during a trading day, the previous price is being used for calculation. As long as opening prices for individual shares are not available, the particular closing prices of the previous day are taken instead for calculating the indices. The official final price is being calculated by using the last prices determined in XETRA®.

3. Calculation Basis

The base date for the index is 30 December 1987 with a base value of 1,000.

4. Weighting

DAX® index is capital-weighted, whereby the weight of any individual issue is proportionate to its respective share in the overall capitalization of all index component issues.

Since June 2002 only one class of shares for each company is taken into the index. Weighting in the index is based exclusively on the free-float portion of the issued share capital. The free-float factor is updated during each quarterly

chaining process. Subscription rights are taken into account as early as with the issue of new shares, using the appropriate adjustment factor.

5. Calculation

DAX® is conceived and calculated according to the Laspeyres formula.

6. Index Composition

DAX® is a selection index: It is restricted to a certain amount of equities.

Quarterly adjustment of the index composition is carried out on the maturity date of the DAX futures of EUREX® (i.e. on the third Friday of the last month of a quarter).

7. Chaining

In line with the concept conceived by Deutsche Boerse for its indices, dividend payments and capital changes are initially reflected through an adjustment of the respective adjustment factors. Quarterly chaining is carried out on the maturity date of the various equity index futures of EUREX®, implying that on this day (i.e. on the third Friday of the last month of a quarter), the index is calculated for the last time on the basis of weights valid up to that point. Chaining is based on the XETRA® closing prices established on that day, with the new weights to be applied as from the following trading day.

A change in the index composition also becomes necessary in the event of an index component issue being or becoming subject to extraordinary circumstances, such as deletion, composition proceedings, bankruptcy, new admission, etc.

DISCLAIMER

“This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Boerse AG (the “Licensor”). The Licensor does not give any explicit or implicit warranty or representation, neither regarding the results deriving from the use of the Index and/or the Index Trademark nor regarding the Index value at a certain point in time or on a certain date nor in any other respect. The Index is calculated and published by the Licensor.

Nevertheless, as far as admissible under statutory law the Licensor will not be liable vis-à-vis third parties for potential errors in the Index. Moreover, there is no obligation for the Licensor vis-à-vis third parties, including investors, to point out potential errors in the Index.

Neither the publication of the Index by the Licensor nor the granting of a license regarding the Index as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by the Licensor for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by the Licensor with respect to the attractiveness on an investment in this product.

In its capacity as sole owner of all rights to the Index and the Index Trademark the Licensor has solely licensed to the issuer of the financial instrument the utilization of the Index and the Index Trademark as well as any reference to the Index and the Index Trademark in connection with the financial instrument.”

Price development: Information relating to the price development is available at www.bloomberg.com.

ISSUE, SALE AND OFFERING

I. Issue and Sale

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities") the Manager (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities") shall underwrite the Warrants by means of an underwriting agreement and shall place them for sale. The Warrants will be offered on a continuous basis by the Issuer to the relevant Manager.

Selling Restrictions

General

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Warrants or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Warrants under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Manager shall have any responsibility therefore. Neither the Issuer nor the Manager has represented that Warrants may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or has assumed any responsibility for facilitating such sale. The relevant Manager will be required to comply with such other additional restrictions as the relevant Issuer and the relevant Manager shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

United States of America

The Warrants (or any rights thereunder) have not been registered and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, (the "**Securities Act**"); trading in these Warrants has not and will not be approved by the United States Commodity Futures Trading Commission pursuant to the United States Commodity Exchange Act, as amended. The Warrants (or any rights thereunder) will be offered only outside of the United States and only to persons that are not U.S. persons as defined in Regulation S of the Securities Act.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Manager has represented and agreed, and each further Manager appointed under the Base Prospectus will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Securities which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Securities to the public in that Relevant Member State:

- a) if the final terms in relation to the Securities specify that an offer of those Securities may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Securities which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the 2010 PD Amending Directive, 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the

Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Manager or Managers nominated by the Issuer for any such offer; or

d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive, provided that no such offer of Securities referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression "offer of Securities to the public" in relation to any Securities in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Securities to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Securities, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State, the expression "Prospectus Directive" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in the Relevant Member State, and the expression "2010 PD Amending Directive" means Directive 2010/73/EU.

Selling restriction addressing additional securities laws of the United Kingdom

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that:

- a) in relation to any Warrants which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Warrants other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Warrants would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act ("FSMA") by the Issuer;
- b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Warrants in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA would not, if it was not an authorised person, apply to the Issuer; and
- c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Warrants in, from or otherwise involving the United Kingdom.

II. Offering for Sale and Issue Price

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities"), the Manager (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities") may purchase Warrants and shall place the Warrants for sale under terms subject to change. As of the Start of public offer of the Securities the selling price will be adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation.

The relevant Manager shall be responsible for coordinating the entire Securities offering.

The total commission due for the respective underwriting and/or placement service relating to the underwriting of the Securities is: Underwriting and/or placing fee (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities").

III. Purchase and Delivery of the Warrants

As of the Start of public offer of the Securities (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities"), the Securities may be purchased from the Managers during normal banking hours. Such offer of the

Securities is made on a continuous basis. There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date (both as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities"). After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities").

GENERAL INFORMATION

I. General Note on the Base Prospectus

The Base Prospectus should be read and construed with any amendment or supplement hereto and with any other documents incorporated by reference and with the relevant Final Terms.

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

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

II. Form and Status

The Warrants issued by the Issuer are securities within the meaning of § 793 German Civil Code and are represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (the "**Permanent Global Security**"). The Permanent Global Security is deposited with the Clearing System (as defined in the section entitled "Key Terms and Definitions of the Securities"). No definitive securities will be issued.

The Warrants constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.

III. Trading of the Securities

The Manager intends to apply for inclusion of the Warrants to trading on several Security Exchanges.

IV. Authorisation

The establishment of the Programme and the issuance of Warrants thereunder have been duly authorised by a written resolution of the the Issuer in its resolution dated 15 May 2008.

V. EEA-Passport

For certain EEA States, the Issuer reserves the right to apply to the Federal Financial Services Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht "BaFin"*) for a certificate of the approval of the Base Prospectus pursuant to Section 18 WpPG, in order to be able to publicly offer the Warrants also in those countries and/or have them admitted to trading on an organised market (within the meaning of Directive 93/22/EEC) (the "**EEA Passport**"). A special permit allowing for the Warrants to be offered or the Base Prospectus to be distributed in a jurisdiction outside of those countries for which an EEA Passport is possible and a permit required has not been obtained.

VI. Use of Proceeds

The net proceeds from the sale of the Securities will be used for funding purposes of the UBS Group. The Issuer shall not employ the net proceeds within Switzerland. The net proceeds from the issue shall be employed by the Issuer for general business purposes. A separate ("special purpose") fund will not be established.

If, in the normal course of business, the Issuer trades in the Underlying or in related options and futures contracts, or hedges the financial risks associated with the Securities by means of hedging transactions in the Underlying or in related options or futures contracts, the Securityholders have no rights to or interests in the Underlying or in related options or futures contracts.

VII. Availability of the Base Prospectus and Other Documents

So long as any of the Warrants are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), at the office of the Issuer:

- (a) the Articles of Association of UBS AG;
 - (b) a copy of the Base Prospectus (together with any supplement including any Final Terms thereto);
 - (c) a copy of the Annual Report of UBS AG as at 31 December 2010;
 - (d) a copy of the Annual Report of UBS AG as at 31 December 2009;
- and
- (e) a copy of the quarterly reports of UBS AG.

Copies of the documents referred to under (a) through (e) above shall also be maintained in printed format, for free distribution, at the registered offices of the Issuer as well as at UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of the Base Prospectus. In addition, any annual and quarterly reports of UBS AG are published on the UBS website, at www.ubs.com/investors or a successor address.

SIGNATORIES

Signed on behalf of the Issuer,
31 October 2011:

UBS AG, acting through its London Branch

APPENDIX I

Die nachfolgenden Informationen über den Basiswert bestehen lediglich aus Auszügen oder Zusammenfassungen von Informationen, die die Emittentin über die Internet-Seite des Index Sponsors bzw. der Indexberechnungsstelle erhalten hat. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass - soweit es der Emittentin bekannt ist und die Emittentin aus diesen allgemein zugänglichen Informationen ableiten konnte - keine Tatsachen unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unkorrekt oder irreführend gestalten würden.

Die nachstehend gemachten Angaben sind weitgehend dem „Leitfaden zu den Aktienindizes der Deutschen Börse“ entnommen, erhältlich auf der Internetseite www.deutsche-boerse.com.

Weitere Informationen (historische Wertentwicklung des Index, Volatilität, etc.) über den Index sind auf der Internetseite www.deutsche-boerse.com zu finden.

Beschreibung des DAX® (ISIN DE0008469008)

Die Bezeichnung „DAX“ (DAX-Index) ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG (der „**Index Sponsor**“, die „**Indexberechnungsstelle**“).

1. Einleitung

Der DAX® enthält die grössten und umsatzstärksten Unternehmen an der FWB® Frankfurter Wertpapierbörse. Er bildet das Segment der Blue Chips ab, die im Prime Standard Segment zugelassen sind. Der DAX® führt den Index der Börsen-Zeitung fort, dessen historische Zeitreihe bis 1959 zurückreicht. Die Überprüfung der Indexzusammensetzung findet normalerweise jährlich mit Wirkung zum September statt. Nur in bestimmten Fällen kann sich das Indexset auch unterjährig ändern. Alle Aktienindizes der Deutsche Börse AG werden als Performance- und als Kursindizes berechnet und veröffentlicht.

2. Verwendete Preise und Berechnung

Der DAX®-Index der Deutsche Börse AG wird mit den jeweils letzten in XETRA® festgestellten Preisen berechnet. Die Preise aus den untertägigen Auktionen werden wie variable Preise behandelt. Aus allen Preisen der im Index vertretenen Aktien, die aus der untertägigen Auktion resultieren, wird ausserdem täglich ein „Daily Settlement Price“ berechnet.

Die Performance-Indizes werden fortlaufend sekundlich bzw. minütlich berechnet (mit Ausnahme von Subsektor-Indizes, Entry Standard Index und General Standard Index), wohingegen die Kursindizes einmal täglich zum Börsenschluss ermittelt werden.

Wird ein Kurs während der Börsensitzung ausgesetzt, so wird mit der letzten Notierung davor weitergerechnet. Für den Fall, dass die Kursaussetzung vor Börsenbeginn erfolgt, wird mit dem Schlusskurs des Vortags gerechnet. Der „offizielle“ Schlusskurs der Indizes errechnet sich aus den Schlusskursen (bzw. den letzten Preisen) aus XETRA®.

3. Basis

Der DAX®-Index hat sein Basisdatum am 30.12.1987. Die Basis des DAX® lautet 1.000.

4. Gewichtung

Der DAX®-Index ist kapitalgewichtet, das heisst das Gewicht einer Aktie bemisst sich nach dem Anteil an der gesamten Kapitalisierung der im Index enthaltenen Werte.

Pro Unternehmen wird seit Juni 2002 nur maximal eine Aktiengattung in den Index aufgenommen. Dabei wird bei der Gewichtung die Anzahl der frei verfügbaren Aktien des Grundkapitals (der „Streubesitzanteil“ oder der so genannte „Free Float“) zugrunde gelegt. Die Anzahl der frei verfügbaren Aktien wird vierteljährlich bei der

Verkettung aktualisiert. Bezugsrechte werden bereits bei der Emission der neuen Aktien über einen entsprechenden Korrekturfaktor ausgeglichen.

5. Berechnung

Der DAX® wird nach der Indexformel von Laspeyres konzipiert und berechnet.

6. Zusammensetzung

Der DAX® ist ein Auswahlindex: er ist auf eine bestimmte Anzahl von Werten beschränkt.

Die Zusammensetzung der Auswahlindizes wird planmässig nur zu den DAX-Future-Verfallsterminen der Terminbörse EUREX angepasst. Verfallstermin ist jeweils der dritte Freitag im Quartalsendmonat (März, Juni, September, Dezember).

7. Verkettung

Dividendenzahlungen und Kapitalveränderungen finden entsprechend der Konzeption der Indizes der Deutsche Börse AG ihren Niederschlag zunächst in der Anpassung der Korrekturfaktoren. Am Fälligkeitstag der Aktienindex-Futures der EUREX wird die vierteljährliche Verkettung durchgeführt. Dies bedeutet, dass an diesem Tag, das heisst am dritten Freitag im Quartalsendmonat, der jeweilige Index letztmalig mit den bis dahin gültigen Gewichten berechnet wird. Grundlage der Verkettung bilden die XETRA®-Schlusskurse an diesem Tag. Ab dem darauf folgenden Handelstag gelten die neuen Gewichte.

Eine Änderung der Indexzusammensetzung wird auch bei Vorliegen von aussergewöhnlichen Ereignissen (zum Beispiel Notierungseinstellung, Vergleich, Konkurs, Neuaufnahme in das Prime Standard Segment etc.) bei einer Indexgesellschaft notwendig.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

„Das Finanzinstrument wird von der Deutschen Börse AG (dem „Lizenzgeber“) nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt und der Lizenzgeber bietet keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Zusicherung, weder hinsichtlich der Ergebnisse aus einer Nutzung des Index und/oder der Index-Marke noch hinsichtlich des Index-Stands zu irgendeinem bestimmten Zeitpunkt bzw. an einem bestimmten Tag noch in sonstiger Hinsicht. Der Index wird durch den Lizenzgeber berechnet und veröffentlicht. Dennoch haftet der Lizenzgeber, soweit gesetzlich zulässig, nicht gegenüber Dritten für etwaige Fehler in dem Index. Darüber hinaus besteht für den Lizenzgeber keine Verpflichtung gegenüber Dritten, einschliesslich Investoren und/oder Finanzintermediären des Finanzinstruments, auf etwaige Fehler in dem Index hinzuweisen.

Weder die Veröffentlichung des Index durch den Lizenzgeber noch die Lizenzierung des Index sowie der Index-Marke für die Nutzung im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument oder anderen Wertpapieren oder Finanzprodukten, die von dem Index abgeleitet werden, stellt eine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung oder Meinung des Lizenzgebers hinsichtlich der Attraktivität einer Investition in dieses Produkt.

Durch den Lizenzgeber als alleinigen Rechteinhaber an dem Index bzw. der Index-Marke wurde der Emittentin des Finanzinstruments allein die Nutzung des Index bzw. der Index-Marke und jedwede Bezugnahme auf den Index bzw. die Index-Marke im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument gestattet.“

Kursentwicklung: Informationen zur Kursentwicklung sind unter www.bloomberg.com erhältlich.

APPENDIX II

Steuerliche Gesichtspunkte in Bezug auf die Bundesrepublik Deutschland

Der nachfolgende Abschnitt ist eine allgemeine Darstellung bestimmter Quellensteuer-Aspekte in der Bundesrepublik Deutschland im Hinblick auf die Wertpapiere, da jede Serie von Wertpapieren eine andere steuerliche Behandlung erfahren kann, abhängig von den endgültigen Bestimmungen. Die Darstellung ist nicht als umfassende Darstellung aller möglichen steuerlichen Konsequenzen gedacht, die für eine Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, relevant sein könnten. Insbesondere berücksichtigt die Darstellung keine besonderen Aspekte oder Umstände, die für den einzelnen Käufer von Relevanz sein könnten.

Potenziellen Erwerbern von Wertpapieren wird empfohlen, ihren persönlichen Steuerberater zu konsultieren und sich auf Basis der endgültigen Bestimmungen über die steuerlichen Konsequenzen eines Erwerbs, des Besitzes und einer Veräusserung der Wertpapiere beraten zu lassen, einschliesslich der Auswirkungen gemäss dem anwendbaren Recht eines Landes oder einer Gemeinde, der Bundesrepublik Deutschland und jedes Staats, in dem sie ansässig sind.

Deutsche Quellensteuer

Grundsätzlich unterliegen nur Personen (natürliche und juristische), die in Deutschland steuerlich ansässig sind (insbesondere Personen, die Wohnsitz, gewöhnlichen Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung in Deutschland haben), der deutschen Quellensteuer. Personen, die nicht in Deutschland steuerlich ansässig sind, unterliegen in der Regel keiner deutschen Quellensteuer. Wenn aber (i) die Einkünfte, die mit den Wertpapieren erzielt werden, zu einer inländischen Betriebsstätte oder einem inländischen ständigen Vertreter des Anlegers gehören oder (ii) die Einkünfte aus den Wertpapieren aus sonstigen Gründen zu den inländischen Einkünften gehören, finden die Regelungen zur Quellensteuer grundsätzlich entsprechende Anwendung wie bei einem in Deutschland ansässigen Anleger.

Deutsche Quellensteuer (Kapitalertragsteuer) wird in Höhe von 26,375% (einschliesslich Solidaritätszuschlag) auf Zinsen und Veräusserungsgewinne erhoben, wenn eine inländische Niederlassung eines deutschen oder ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts oder ein inländisches Wertpapierhandelsunternehmen oder eine inländische Wertpapierhandelsbank (jeweils eine „**Auszahlende Stelle**“) die Wertpapiere verwahrt oder verwaltet und die Kapitalerträge auszahlt oder gutschreibt. Werden die Wertpapiere eingelöst, zurückgezahlt, abgetreten oder verdeckt in eine Kapitalgesellschaft eingelegt statt veräussert, so wird ein solcher Vorgang wie eine Veräusserung behandelt. Werden die Wertpapiere nicht von einer Auszahlenden Stelle verwahrt oder verwaltet, wird dennoch Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn die Wertpapiere als effektive Stücke emittiert werden und die Kapitalerträge von einer Auszahlenden Stelle gegen Vorlage oder Aushändigung der Wertpapiere oder Zinsscheine ausgezahlt werden (sog. Tafelgeschäft).

Im Fall von Veräusserungsgewinnen entspricht die Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer grundsätzlich der Differenz zwischen den Anschaffungskosten und den Veräusserungserlösen nach Abzug der Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Veräusserungsgeschäft stehen. Sind der Auszahlenden Stelle die Anschaffungskosten nicht bekannt und werden diese vom Steuerpflichtigen nicht in der gesetzlich geforderten Form nachgewiesen (z.B. im Fall von Tafelgeschäften oder wenn die Wertpapiere von einer Nicht-EU Verwahrstelle übertragen werden), bemisst sich der Steuerabzug nach 30% der Einnahmen aus der Veräusserung oder Einlösung der Wertpapiere.

Bei der Ermittlung der Bemessungsgrundlage hat die Auszahlende Stelle grundsätzlich bisher unberücksichtigte negative Kapitalerträge (z.B. Veräusserungsverluste) und gezahlte Stückzinsen des gleichen Kalenderjahres und aus Vorjahren bis zur Höhe der positiven Kapitalerträge auszugleichen.

Soweit natürliche Personen kirchensteuerpflichtig sind, wird die Kirchensteuer als Zuschlag zur Kapitalertragsteuer erhoben, wenn die natürliche Person dies schriftlich beantragt; in diesem Fall ermässigt sich die Kapitalertragsteuer um 25% der auf die Kapitalerträge entfallenden Kirchensteuer. Sofern eine kirchensteuerpflichtige natürliche

Person diesen Antrag nicht stellt, wird sie mit ihren Kapitalerträgen veranlagt, um die Kirchensteuer erheben zu können.

Bei natürlichen Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, soll die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen grundsätzlich durch den Einbehalt von Kapitalertragsteuer abgegolten sein und die Einkommensbesteuerung des Anlegers ersetzen. Falls keine Kapitalertragsteuer einbehalten wird und dies nicht lediglich auf die Stellung eines Freistellungsauftrags zurückzuführen ist sowie in bestimmten anderen Fällen, ist der Steuerpflichtige weiterhin verpflichtet, eine Steuererklärung abzugeben und die Besteuerung der Einkünfte aus Kapitalvermögen erfolgt sodann im Rahmen des Veranlagungsverfahrens. Der gesonderte Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen gilt jedoch grundsätzlich auch im Veranlagungsverfahren. In bestimmten Fällen kann der Anleger beantragen, mit seinem persönlichen Steuersatz besteuert zu werden, wenn dies für ihn günstiger ist. Bei anderen Anlegern stellt die Kapitalertragsteuer eine Vorauszahlung auf die Körperschaft- bzw. Einkommensteuer dar und wird im Veranlagungsverfahren angerechnet oder erstattet.

Kapitalertragsteuer wird bei natürlichen Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, nicht einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt, aber nur soweit die Kapitalerträge den maximalen Freistellungsbetrag im Freistellungsauftrag nicht überschreiten. Derzeit beträgt der maximale Freistellungsbetrag EUR 801,00 (EUR 1.602,00 im Fall von Ehegatten, die zusammen veranlagt werden). Entsprechend wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle eine Nichtveranlagungsbescheinigung des für den Steuerpflichtigen zuständigen Wohnsitzfinanzamts vorgelegt hat. Des Weiteren wird bei Steuerpflichtigen, die die Wertpapiere als Betriebsvermögen halten, keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn (a) der Steuerpflichtige die Voraussetzungen von §43 Abs.2 Satz3 Nr.1 EStG erfüllt oder (b) die Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs sind und der Steuerpflichtige dies gegenüber der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt.

EU Zinsrichtlinie

Gemäss der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union über die Besteuerung von Zinserträgen (die „**EU Zinsrichtlinie**“) ist jeder Mitgliedstaat verpflichtet, den zuständigen Behörden eines anderen Mitgliedstaats Auskünfte über Zinszahlungen und gleichgestellte Zahlungen zu erteilen, die im jeweiligen Mitgliedstaat an eine Person gezahlt werden, die in einem anderen Mitgliedstaat ansässig ist. Allerdings können Österreich und Luxemburg, vorbehaltlich bestimmter Ausnahmen, während einer Übergangszeit stattdessen eine Quellensteuer erheben, deren Satz schrittweise auf 35% angehoben wird (sofern sie sich nicht während der Übergangszeit dazu entschliessen, Auskünfte gemäss der EU Zinsrichtlinie zu erteilen). Die Übergangszeit soll mit Ablauf des ersten Wirtschaftsjahres enden, das einer Einigung bestimmter Nicht-EU Staaten zum Austausch von Informationen bezüglich solcher Zahlungen folgt. Belgien hat beschlossen, das Übergangssystem abzuschaffen und sich ab 1. Januar 2010 dem Informationssystem gemäss der EU Zinsrichtlinie anzuschliessen.

Eine Reihe von Staaten, die nicht Mitglied der Europäischen Union sind, einschliesslich der Schweiz, Andorra, Liechtenstein, Monaco und San Marino, sowie einige bestimmte abhängige oder angeschlossene Gebiete bestimmter Mitgliedstaaten, einschliesslich Jersey, Guernsey, die Insel Man, Montserrat, die Britischen Jungferninseln, die Niederländischen Antillen, Aruba, Anguilla, die Kaimaninseln, die Turks- und Caicosinseln, Bermuda, und Gibraltar haben vergleichbare Regelungen (Informationspflichten oder Quellensteuer) verabschiedet im Hinblick auf Zahlungen, die von einer in der jeweiligen Jurisdiktion ansässigen Person gemacht werden oder von einer solchen Person für eine natürliche Person bzw. bestimmte juristische Personen, die in einem Mitgliedstaat ansässig ist, vereinnahmt werden.

Die Europäische Kommission hat einen Vorschlag für eine Anpassung der EU Zinsrichtlinie veröffentlicht, der einige Änderungen enthält, die, wenn sie umgesetzt werden, den Anwendungsbereich der EU Zinsrichtlinie ändern oder erweitern könnten. Anleger, die Zweifel bezüglich ihrer Position haben, sollten sich daher durch ihre Berater beraten lassen.