

**BASE PROSPECTUS**

*(Basisprospekt)*

*of*

**UBS AG**

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

which may also be acting through its Jersey branch:

**UBS AG, Jersey Branch**

*(the Jersey branch of UBS AG)*

or through its London branch:

**UBS AG, London Branch**

*(the London branch of UBS AG)*



***Structured Note Programme***

**SWEDISH LANGUAGE VERSION**

**OF**

**THE SUMMARY OF THE PROGRAMME**

22 June 2012

## SAMMANFATTNING AV GRUNDPROSPEKTET

Följande sammanfattning utgör en sammanfattning av Grundprospektet och är tagen från andra delar av Grundprospektet.

Informationen i detta avsnitt "Sammanfattning av Grundprospektet" ska läsas som en introduktion till Grundprospektet.

Potentiella investerare ska grunda varje beslut om att investera i Obligationerna på en bedömning av Grundprospektet i dess helhet.

Juridiska processer i den Förbudsrepubliken Tyskland ("**Tyskland**") är underkastade tysk civilprocessrättslig lagstiftning (*Zivilprozessrecht*) som tillämpas av tyska domstolar vilket, bland annat och utan begränsning, kan innebära att utländska dokument måste översättas till tyska. Tysk lag tillämpar inte efterforskning och edition av dokument och enligt tysk lag kan kostnader mellan parter fördelas på annat sätt än vad som kan vara tillämpligt inom andra jurisdiktioner och på annat sätt än vad som avses i dokument gällande Programmet. Följaktligen, om krav med bäring på informationen i ett värdepappersprospekt så som detta Grundprospekt framställs i en tysk domstol eller i en domstol i någon annan Medlemsstat i det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet kan käranden, till den omfattning som är nödvändig, vara skyldig att stå för kostnaden att översätta detta Grundprospekt till tyska och/eller något annat relevant språk innan den juridiska processen inleds.

Emittenten och personer som har initierat eller föranlett översättning av denna sammanfattning åtar sig endast ansvar för innehållet i detta avsnitt "Sammanfattning av Grundprospektet", inklusive översättningar därav, i den utsträckning som denna sammanfattning är missvisande, felaktig eller oförenlig med Grundprospektet när den läses tillsammans med andra delar av Grundprospektet eller sådan information som införlivas genom hänvisning till detta Grundprospekt.

Om efterföljande hänvisningar görs till villkoren för "Obligationerna" eller "Certifikaten" eller "Skuldförbindelserna" ska dessa termer omfatta Obligationer och Certifikat och Skuldförbindelser i alla former (särskilt inkluderande Mellanhandsvärdepapper), om inte annat definierats i detta Program. Avseende Obligationer eller Certifikat eller Skuldförbindelser som ska noteras på SeDeX på Borsa Italiana S.p.A. ("**Italienska Certifikat**") ska samtliga referenser till "Obligationer" eller "Certifikat" eller "Skuldförbindelser" i detta Grundprospekt anses utgöra referenser till "Italienska Certifikat" och samtliga referenser till Obligationsinnehavare eller till Innehavare av Skuldförbindelser ska anses utgöra referenser till Certifikatsinnehavare. Avseende Obligationer eller Certifikat eller Skuldförbindelser som ska noteras på MOT på Borsa Italiana S.p.A. ("**Italienska Obligationer**") ska samtliga referenser till "Obligationer" eller "Certifikat" eller "Skuldförbindelser" i detta Grundprospekt anses utgöra referenser till "Italienska Obligationer" och samtliga referenser till Obligationsinnehavare ska anses utgöra referenser till Innehavare av Skuldförbindelser.

Juridiska processer i Schweiz är underkastade relevant civilprocessrättslig lagstiftning (*Zivilprozessordnung*) i den kanton där sådan juridisk process initieras vilket, bland annat och utan begränsning, kan innebära att utländska dokument måste översättas till schweiziska officiella språk (tyska, franska och italienska). Schweizisk lag tillämpar inte efterforskning och edition av dokument och enligt schweizisk lag kan kostnader mellan parter fördelas på annat sätt än vad som kan vara tillämpligt inom andra jurisdiktioner och på annat sätt än vad som avses i dokument gällande Programmet. Följaktligen, om krav med bäring på informationen i ett värdepappersprospekt så som detta Grundprospekt framställs i en schweizisk domstol kan käranden enligt relevant kantonisk civilprocessrättslig lagstiftning (*Zivilprozessordnung*), i den utsträckning som är nödvändig, vara skyldig att stå för kostnaden för att översätta detta Grundprospekt till det relevanta officiella schweiziska språket innan den juridiska processen inleds.

### A. Sammanfattning av "Riskfaktorer"

En investering i Obligationerna innefattar vissa risker avseende Emittenten och den relevanta Tranchen av Obligationer. Trots att samtliga dessa riskfaktorer avser framtida eventualiteter och således antingen uppstår eller inte uppstår ska potentiella investerare vara medvetna om att riskerna förknippade med Obligationerna kan (a) påverka möjligheten för Emittenten att fullgöra sina åtaganden under Obligationerna emitterade under Programmet och/eller (ii) leda till volatilitet och/eller fallande marknadsvärde för relevant Tranche av Obligationer varigenom marknadsvärdet understiger de förväntningar (finansiella eller andra) som en investerare har när investeraren fattar beslut om att investera i sådana Obligationer.

**Potentiella investerare i Obligationerna ska vara medvetna om att Obligationerna kan minska i värde och investerare ska vara beredda på att lida en total förlust av investeringen i Obligationerna.**

Potentiella investerare ska överväga två generella riskkategorier, I. "Riskfaktorer avseende Obligationerna" som inkluderar 1. "Generella Riskfaktorer avseende Obligationerna"; 2. "Generella Riskfaktorer avseende Förändringar av Marknadsförhållanden"; och 3 "Riskfaktorer avseende specifika Produktkategorier", samt II "Riskfaktorer avseende Emittenten", som finns sammanfattade nedan:

**I. Riskfaktorer avseende Obligationerna**

**1. Generella Riskfaktorer avseende Obligationerna**

**Generellt**

En investering i Obligationerna innefattar vissa risker som kan variera beroende på specificering av och typ eller struktur på Obligationer. En investering i Obligationerna är endast lämplig för potentiella investerare som (i) har tillräcklig kunskap och erfarenhet av finansiella frågor och affärsfrågor för att kunna utvärdera fördelar och risker med en investering i Obligationerna och informationen i detta Grundprospekt eller informationen som införlivas genom hänvisning till detta Grundprospekt eller andra tillägg därtill; (ii) har tillgång till och kunskap om lämpliga analytiska verktyg för att utvärdera sådana fördelar och risker utifrån den potentiella investerarens specifika finansiella situation och för att utvärdera den påverkan som Obligationerna kommer att ha på den totala investeringsportföljen; (iii) fullständigt förstår villkoren avseende de relevanta Obligationerna och är bekant med hur relevanta underligganden fungerar samt hur de finansiella marknaderna fungerar; (iv) är kapabla att bära den ekonomiska risk, fram till Förfallodagen, som är förknippad med en investering i Obligationerna; och (v) är medvetna om att det eventuellt inte går att sälja Obligationerna under betydande perioder, om ens någonsin, före förfallodagen.

**Ränterisk**

Ränterisken är en av de generella riskerna förknippade med räntebärande Obligationer. Räntenivåerna avseende likvida medel och kapitalmarknader kan fluktuera från en dag till en annan och kan leda till att Obligationernas värde förändras dagligen. Ränterisken är ett resultat av osäkerhet gällande framtida förändringar av marknadsräntenivån. I synnerhet är Innehavare av Obligationer med Fast Ränta exponerade mot en ränterisk som kan leda till värdeminskning om marknadsräntenivån stiger. Generellt sätt ökar effekten av denna risk när marknadsräntenivåerna stiger.

**Kreditrisk**

Innehavare bär risken att Emittenten delvis eller helt och hållet misslyckas med att utbetala ränta och/eller inlösenbetalningar som Emittenten är skyldig att göra under Obligationerna. Sämre kreditvärdighet för Emittenten leder till ökad risk för förlust.

**Kreditmarginalrisk**

Faktorer som påverkar kreditmarginalen inkluderar, bland annat, kreditvärdigheten och kreditbetyget för Emittenten, sannolikheten för betalningsinställelse, nivån för realiserade belopp, återstående löptid fram till förfallodagen för Obligationerna och åtaganden under andra ställda säkerheter eller garantier samt förklaringar om åtaganden har förmånsrätt eller är efterställda. Likviditetssituationen, den generella räntenivån, övergripande ekonomisk utveckling samt den valuta som de relevanta åtagandena är denominerade i kan också ha en negativ effekt.

Innehavare är exponerade mot risken att kreditmarginalen för Emittenten uttänjs vilket leder till att priset för Obligationerna sjunker.

**Kreditvärderingsbetyg av Obligationerna**

Ett kreditvärderingsbetyg av Obligationerna, om något, kan eventuellt inte adekvat reflektera samtliga risker förknippade med en investering i sådana Obligationer. Vidare, kreditvärderingsbetyg kan komma att skjutas upp, nedgraderas eller återkallas. Sådant uppskjutande, nedgradering eller återkallelse kan komma att ha negativ effekt på marknadsvärdet och handelskurserna avseende Obligationerna. Ett kreditvärderingsbetyg utgör inte en rekommendation om att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan komma att förändras eller återkallas av kreditvärderingsföretaget vid varje tidpunkt.

**Återinvesteringsrisk**

Obligationsinnehavare kan vara exponerade mot risker förknippade med att återinvestera likvida medel som frigörs från någon Obligation. Avkastningen som Obligationsinnehavare kommer att erhålla från en Obligation är inte enbart beroende av kursen och den nominella räntenivån för Obligationen utan även av

om ränta som erhålls under Obligationens löptid kan återinvesteras till samma eller högre räntenivåer än den ränta som Obligationen erbjuder. Risker att den generella marknadsräntenivån understiger räntenivån för Obligationen under dess löptid kallas ofta för återinvesteringsrisk. Omfattningen av återinvesteringsrisken är beroende av individuella egenskaper för den relevanta Obligationen.

### **Penningflödesrisk**

Generellt sätt innehåller Obligationerna ett visst penningflöde. Villkoren för Obligationerna och/eller de relevanta Slutliga Villkoren anger under vilka omständigheter, på vilka dagar och vilket räntebelopp och/eller inlösenbelopp som ska betalas. För det fall att dessa överenskomna villkor inte uppfylls kan det faktiska penningflödet variera från de förväntade.

Realisering av penningflödesrisken kan leda till att Emittenten inte kan utföra räntebetalningar eller inte kan lösa in Obligationerna, i sin helhet eller delvis.

### **Inflationsrisk**

Inflationsrisk är risken att framtida pengavärde minskar. Den faktiska avkastningen från en investering minskas med inflationen. Ju högre inflationsnivån är, desto lägre blir den faktiska avkastningen för en Obligation. Om inflationsnivån är lika med eller högre än normal avkastning kan den faktiska avkastningen vara noll eller till och med negativ.

### **Kreditköp – Lånefinansiering**

Om lån upptas av en Obligationsinnehavare för att finansiera köp av Obligationer och Obligationerna omfattas av en betalningsinställelse, eller om handelskurserna avsevärt faller kan Obligationsinnehavare inte enbart komma att lida en förlust av sin investering utan även behöva betala tillbaka lånet samt betala ränta för lånet. Ett lån ökar avsevärt risken för förlust. Potentiella investerare ska inte anta att de kommer att kunna återbetala lånet eller betala ränta för lånet med förtjänster från transaktionen. Tvärtom, potentiella investerare ska värdera sin finansiella situation innan en investering görs och bedöma om de kan betala ränta för lånet, betala tillbaka lånet när så krävs samt att de kan lida förluster istället för att realisera vinster.

### **Ersättning till Distributionsagent**

Emittenten kan komma att ingå avtal med olika finansinstitut och andra mellanhänder enligt Emittentens beslut (var och en "Distributionsagent"). Varje Distributionsagent kommer, under förutsättning av att vissa villkor uppfylls, att teckna Obligationerna till ett pris motsvarande eller understigande Emissionskursen. En regelbunden avgift, vars nivå bestäms av Emittenten, kan också komma att utgå till Distributionsagenten avseende alla utestående Obligationer till och med förfalldagen. Sådan avgift kan variera från tid till annan.

### **Transaktionskostnader/Avgifter**

När Obligationer köps eller säljs uppstår flera typer av extrakostnader (vilket inkluderar transaktionsavgifter och courtage) utöver köp- och säljkursen för Obligationen. Dessa extrakostnader kan avsevärt minska eller helt utradera eventuell vinst från innehavet av Obligationerna. I regel tar kreditinstitutioner ut courtage som antingen utgörs av ett fast lägsta courtage eller *pro-rata* courtage, beroende av tecknat värde. I den omfattning som ytterligare – nationella eller utländska – parter är involverade vid utförandet av en order, vilket inkluderar men är inte begränsat till nationella handlare eller mäklare på utländska marknader, kommer investerare även få betala mäklaravgifter, courtage och andra avgifter och utgifter för sådana parter (tredjepartskostnader).

### **Förändring av Lag**

Villkoren för Obligationerna kommer att, från fall till fall, vara underkastade engelsk lag, tysk lag eller schweizisk lag eller tysk lag och svensk lag, tysk lag och finsk lag, tysk lag eller norsk lag eller tysk lag och dansk lag eller tysk och italiensk lag, (så som vidare finns beskrivet i Villkoren för Obligationerna), enligt vad som anges i de tillämpliga Slutliga Villkoren för varje Tranche av Obligationer, som gällde vid datumet för detta Grundprospekt. Ingen garanti kan lämnas angående påverkan som ett eventuellt juridiskt beslut eller förändring av, i förekommande fall, engelsk lag (eller rätt som är tillämplig i England) eller tysk lag (eller rätt som är tillämplig i Tyskland) eller schweizisk lag (eller rätt som är tillämplig i Schweiz) eller svensk lag (eller rätt som är tillämplig i Sverige) eller finsk lag (eller rätt som är tillämplig i Finland) eller norsk lag (eller rätt som är tillämplig i Norge) eller dansk lag (eller rätt som är tillämplig i Danmark) eller italiensk lag (eller rätt som är tillämplig i Italien) kan få, eller administrativ praxis efter datumet för detta Grundprospekt.

### **Tillhandahållande av Information**

Varken Emittenten eller någon av dess respektive närstående lämnar någon garanti avseende någon emittent av underliggande värdepapper eller referensenheter. Samtliga dessa personer/enheter kan ha erhållit, eller kan under Obligationernas löptid erhålla, icke offentlig information om en emittent av underliggande värdepapper eller referenstillgångar, dess respektive närstående eller garantier som är eller kan vara betydande för Obligationer som relaterar till aktier eller för obligationer som relaterar till krediter. Emission av Obligationer som relaterar till aktier eller obligationer som relaterar till krediter kommer inte utgöra något åtagande för någon sådan person/enhet att offentliggöra sådan information (oavsett om informationen är sekretessbelagd eller inte) till Obligationens innehavare eller någon annan part.

### **Potentiella Intressekonflikter**

Såväl Emittenten, *manager(s)* som dess respektive närstående kan generellt handla med eller ingå i olika typer av kommersiella bankaktiviteter eller investmentbankaktiviteter eller andra typer av verksamheter med en emittent av underliggande värdepapper eller referensenheter eller dess respektive närstående eller garantier eller andra personer eller enheter som har åtaganden som relaterar till en emittent av underliggande värdepapper eller referensenheter eller dess respektive närstående eller garantier på samma sätt som om Obligationer som relaterar till aktier eller Obligationer som relaterar till krediter inte existerade, oavsett om en sådan handling kan leda till en negativ effekt för en emittent av underliggande värdepapper eller referensenheter, dess respektive närstående eller garantier.

### **Kapitalskyddat Belopp**

Oaktat risken för Emittentens insolvens och de därmed förknippade riskerna för en total förlust av Obligationens innehavarens investering, om och till den omfattning som ett Kapitalskyddat Belopp har angetts som tillämpligt i de relevanta Slutliga Villkoren, kommer Obligationerna av den Serien vid förfallodagen bli inlösta till ett belopp som inte är lägre än det angivna Kapitalskyddade Beloppet. Ett Kapitalskyddat Belopp kan vara till en nivå som är lägre än, lika med eller högre än Obligationernas kapitalskyddade belopp/nominella belopp. Kapitalskyddat Belopp, om något, förfaller inte till betalning om Obligationerna blir inlösta före dess angivna förfallodag eller vid uppkomsten av Avtalsbrott eller vid uppkomsten av Förtida Inlösen p.g.a., i förekommande fall, Skatteskäl. Om det inte blir aktuellt med något Kapitalskyddat Belopp kan hela det av Obligationens innehavaren investerade beloppet förloras. Även om det blir aktuellt med ett Kapitalskyddat Belopp kan den garanterade avkastningen vara lägre än den av Obligationens innehavaren gjorda investeringen. Betalningar av kapitalskyddat belopp kan påverkas av Emittentens situation (finansiell eller annan). Risken för att Emittenten blir insolvent föreligger således också vid Kapitalskyddade Belopp.

### **Valutarisker**

Potentiella investerare ska vara medvetna om att en investering i Obligationerna kan inkludera valutarisker. Det kan vara fråga om underliggande värdepapper eller andra referenstillgångar som exempelvis, dock ej nödvändigtvis Relevanta Råvaror ("**Referenstillgångarna**"), kan vara denominerade i en annan valuta än avvecklingsvalutan för Obligationerna; Referenstillgångarna kan vara denominerade i en annan valuta än valutan i köparens hemjurisdiktion; och/eller Referenstillgångarna kan vara denominerade i en annan valuta än den valuta som köparen önskar erhålla tillgångar i. Valutakurser mellan valutor bestäms av faktorer som utbud och efterfrågan på den internationella valutamarknaden som i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer, spekulationer och centralbanksdirektiv och myndighetspåbud (vilket inkluderar införande av valutakontroller och restriktioner). Fluktuationer avseende valutakurser kan påverka värdet på Obligationerna eller Referenstillgångarna.

### **Beskattning**

Potentiella investerare ska vara medvetna om att de kan vara tvungna att betala skatter eller andra dokumentariska kostnader eller avgifter i enlighet med lagar och praxis i det land där Obligationerna överförs eller i andra jurisdiktioner. I vissa jurisdiktioner finns eventuellt inga officiella uttalanden från skattemyndigheter eller domstolsbeslut beträffande innovativa finansiella instrument som Obligationerna. Potentiella investerare uppmanas att inte förlita sig till skattesammanfattningen i detta dokument och/eller i de Slutliga Villkoren. Potentiella investerare uppmanas istället att konsultera sina egna skatterättsliga rådgivare angående sin individuella skattesituation rörande förvärv, försäljning eller inlösen av Obligationerna. Endast dessa rådgivare är i position att korrekt kunna överväga den specifika situationen som är aktuell för den potentiella investeraren.

Emittenten kan, i enlighet med de förutsättningar som följer av §§ 1471-1474 i U.S. Internal Revenue Code 1986, såsom den ändrats, samt de regelverk som antagits med stöd av denna ("**FATCA**"), åläggas att innehålla medel för amerikansk källskatt motsvarande 30% av hela, eller delar av, sådana amorterings- och räntebetalningar som i enlighet med ovan nämnda lagstiftning utgör en s.k. "Pass thru Payments" och som vidtagits på eller efter 1 januari 2017 till en investerare eller annan icke-amerikansk finansiell

institution, genom vilken betalning på Obligationerna görs på ett sätt som inte överensstämmer med FATCA. FATCAs eventuella tillämplighet i förhållande till en Obligation behandlas i de vid varje tidpunkt tillämpliga Finansiella Villkoren. FATCAs tillämplighet på amorterings- och räntebetalningar eller andra betalningar på Obligationerna eller i förhållande till Obligationerna är för närvarande oklar. Om ett belopp med avseende på innehållande av amerikansk källskatt skulle dras av eller undanhållas från amorterings- och räntebetalningar eller andra betalningar på Obligationerna som en följd av att Obligationsinnehavaren agerat i strid med FATCA, kommer varken Emittenten, någon betalningsagent eller någon annan person att, i enlighet med Obligationernas villkor, vara skyldig att göra ytterligare betalningar som ett resultat av ett sådant avdrag eller ett sådant avskiljande.

FATCA kommer generellt sett inte att vara tillämplig på Obligationer som emitterats på eller före 31 december 2012 (med undantag för Obligationer som, ur amerikanskt federalt inkomstskatteperspektiv, behandlas som eget kapital. Om en Utbytt Gäldenär (Eng. *Substituted Debtor*) som på eller efter 1 januari 2012 ersatts som Emittent av Obligationer skapade eller emitterade på eller före 31 december 2012, kan bytet föranleda att FATCA blir tillämplig på Obligationerna, om utbytet resulterar i att ett byte av Obligationerna ansetts ha skett ur ett amerikanskt federalt inkomstskatteperspektiv. Om Emittenten emitterar ytterligare Obligationer på eller efter 1 januari 2013 som ursprungligen emitterades på eller före 31 december 2012, kan FATCA bli tillämplig på sådana ytterligare Obligationer. Om de ytterligare Obligationerna och de tidigare emitterade Obligationerna inte går att särskilja, kan FATCA dessutom bli tillämplig på dessa.

I tillägg till det ovan sagda, har i föreslag till lagstiftning i USA öppnats för amerikansk källskatt om 30% (eller lägre avtalsbaserad skatt) tillämplig på betalningar, upplupna belopp, eller justeringar som fastställs med hänvisning till utdelningar från källor inom USA. Eftersom de betalningar som gjorts i förhållande till vissa Obligationer, såsom Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Fund Linked Notes, och TRENDS-Notes, kommer att kopplas till en underliggande säkerhet, ett underliggande index eller en fond, är det möjligt reglerna i den föreslagna lagstiftningen kan bli tillämpliga på sådana Obligationer. Om ett belopp med avseende på sådan amerikansk källskatt skulle dras av eller undanhållas från betalningar på Obligationerna, kommer varken Emittenten, någon betalningsagent eller någon annan person att vara skyldig att göra ytterligare betalningar som ett resultat av ett sådant avdrag eller ett sådant avskiljande.

#### **Frånvaro av insättningsgaranti**

Obligationerna i Programmet är varken skyddade eller garanterade av den tyska bankföreningens insättningsskyddsfond (Ty. *Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) eller den tysk lagstiftning om insättningsgaranti (Ty. *Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Om Emittenten blir insolvent kan Obligationsinnehavare inte förlita sig på skydd enligt ovanstående system.

#### **Oberoende Granskning och Rådgivning**

Samtliga potentiella investerare måste fastställa, baserat på sin egen oberoende granskning och på sådana professionella råd som den potentiella investeraren under omständigheterna bedömer lämpliga att inhämta, att dess förvärv av Obligationerna står i överensstämmelse med dess (eller om man förvärvat Obligationerna i egenskap av förvaltare, den berättigandes) finansiella behov, målsättningar och förhållanden, står i överensstämmelse med samtliga investeringspolicies, riktlinjer och restriktioner som är tillämpliga (oavsett om Obligationerna förvärfvas för egen räkning eller i egenskap av förvaltare) och att investeringen är passande och lämplig för den potentiella investeraren (eller om man förvärvat Obligationerna i egenskap av förvaltare, för den berättigande), oaktat de klara och betydande riskerna som är behäftade med en investering i, eller innehav av, Obligationerna. Utan en oberoende granskning och rådgivning är det inte säkert att en investerare på ett tillfredsställande sätt kan förstå riskerna förenade med en investering i Obligationerna och kan, utan att beakta sådana och andra risker före sin investering i Obligationerna, förlora delar av eller hela sitt investerade kapital.

#### **Risker förknippade med Förtida Inlösen**

Om inte annat anges för en viss Tranche Obligationer och Emittenten skulle vara ålagd att erlägga betalningar för några Obligationer p.g.a. källskatt eller göra avdrag för nuvarande eller framtida skatter, avgifter, taxeringar eller statliga avgifter som uppkommer, påförs, inkasseras, innehålls eller fastställs av eller på uppdrag av Schweiz, USA, Jersey, Tyskland och/eller på uppdrag av, i förekommande fall, någon annan relevant jurisdiktion, eller någon annan politisk underavdelning därtill eller någon annan myndighet däri eller därtill med beskattningsrätt, kommer Emittenten att lösa in samtliga utestående Obligationer i enlighet med Villkoren för Obligationerna. Under sådana förhållanden är det inte säkert att en Obligationsinnehavare kan återinvestera inlösenlikviden i ett motsvarande värdepapper till en effektiv ränta lika hög som för de relevanta Obligationerna.

**Risk för minskat värde för en Underliggande p.g.a. förtida inlösen efter Emittentens val avseende Obligationer som relaterar till en underliggande**

Vad gäller en Tranch av Obligationer som relaterar till en Underliggande och om sådana Obligationer blir inlösta i förtid av Emittenten ska potentiella investerare vara medvetna om att en minskning i värde för den underliggande, mellan tidpunkten för offentliggörande av förtida inlösen och fastställandet av kursen för underliggande som används för beräkning av det förtida inlösenbeloppet, ska bäras av Obligationsinnehavarna.

**Om inte annat uttryckligen anges, har ingen Obligationsinnehavare rätt att kräva förtida Inlösen**

Om de relevanta Slutliga Villkoren inte anger annorlunda har Obligationsinnehavare inte rätt att kräva förtida inlösen av Obligationerna under löptiden. Om Emittenten har rätt att lösa in Obligationerna i förtid och Emittenten inte utnyttjar denna möjlighet och inte löser in Obligationerna i förtid i enlighet med Villkoren för Obligationerna kan realisation av eventuellt ekonomiskt värde för Obligationerna (eller delar därav) endast ske genom försäljning.

**Eftersom Globala Obligationer (såsom definierat i avsnittet "Form för Obligationer underkastade engelsk eller tysk lag" under avsnitt "B. Sammanfattning av "Villkoren för Obligationerna och Relaterad Information"" häri nedan) eller Mellanhandsvärdepapper kan, i förekommande fall, innehas av eller på uppdrag av, eller vara registrerade hos, Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") och/eller SIX SIS AG, Olten ("SIS" och Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg och SIS, vart och ett utgörande ett "Clearingsystem") eller något annat relevant clearingsystem/FISA Värdepappersförvarare, måste Obligationsinnehavare förlita sig på relevanta processer och tillämpliga lagar vad gäller överföring, betalning och kommunikation med Emittenten. Emittenten ska inte under några omständigheter hållas ansvarig för några handlingar eller underlåtenhet som görs av något Clearingsystem eller något annat clearingsystem/FISA Värdepappersförvarare och Emittenten ska inte heller under några omständigheter åläggas ansvar för förlust som kan uppstå för en Obligationsinnehavare p.g.a. av sådana handlingar eller underlåtenhet.**

Obligationer emitterade under Programmet kan representeras av en eller flera Globala Obligationer. Om Obligationerna är underkastade schweizisk lag kommer dessa att emitteras antingen som en eller flera Schweiziska Globala Obligationer eller icke dokumentbaserade Värdepapper och kommer att ha formen av Mellanhandsvärdepapper. En mer detaljerad beskrivning av Mellanhandsvärdepapper finns under "Form för Obligationer underkastade schweizisk lag" på sidan 14 i detta Grundprospekt.

Globala Obligationer kan förvaras hos en central värdepappersförvarare för Euroclear och Clearstream Luxembourg eller hos Clearstream Frankfurt eller SIS eller sådant annat clearingsystem eller sådan annan respektive central värdepappersförvarare som kan vara aktuellt för en viss Tranche av Obligationer. Förutom under omständigheter som beskrivs i den relevanta Globala Obligationen kommer inte Obligationsinnehavare vara berättigade att erhålla någon fysisk Obligation. Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg och SIS eller, i förekommande fall, något annat relevant clearingsystem kommer upprätthålla en förteckning över vem som har rättigheter i den Globala Obligationen. Eftersom Obligationerna representeras av en eller flera Globala Obligationer kommer Obligationsinnehavare endast kunna handla med sitt berättigande genom Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg och SIS eller, i förekommande fall, något annat relevant clearingsystem.

**Ytterligare faktorer som påverkar Obligationernas värde avseende Obligationer som relaterar till en underliggande.**

Värdet på en Obligation bestäms inte enbart av förändrade marknadspriser, förändrade kurser för underliggande utan påverkas även av andra faktorer. Fler än en riskfaktor kan påverka Obligationernas värde vid vilken tidpunkt som helst vilket innebär att effekten av en individuell riskfaktor inte kan förutses. Vidare, fler än en riskfaktor kan få en gemensam effekt som också den är oförutsebar. Inget säkert uttalande kan göras angående hur effekterna av de samverkande riskfaktorerna påverkar Obligationerna värde.

Dessa riskfaktorer inkluderar Obligationernas löptid och frekvensen och intensiteten av prisfluktuationer (volatilitet) för såväl den underliggande som rådande ränta och utdelningsnivåer. Följaktligen, Obligationerna kan förlora värde även om kursen för en underliggande håller sig konstant.

### **Transaktioner för att uppväga eller begränsa risk**

Potentiella investerare ska inte förlita sig till att kunna ingå transaktioner under Obligationernas löptid för att uppväga eller begränsa relevanta risker vilket är beroende av marknadssituationen och, avseende en Obligation som relaterar till en underliggande, specifika underliggande villkor. Det finns en risk att sådana transaktioner endast kan genomföras till oförmånliga marknadskurser vilket resulterar i en motsvarande förlust för investeraren.

### **Ökad skillnad mellan köpkurser och säljkurser**

Under speciella marknadssituationer när Emittenten är oförmögen att ingå hedgingtransaktioner eller när sådana transaktioner är mycket svåra att genomföra kan skillnaden mellan köpkurser och säljkurser temporärt öka för att begränsa den ekonomiska risken till Emittenten. Följaktligen, Obligationens innehavare som säljer sina Obligationer på en börs eller på en OTC-marknad kan komma att sälja dessa till en kurs som är avsevärt lägre än Obligationernas faktiska värde vid försäljningstillfället.

### **Konsekvenser för Obligationer p.g.a. Emittentens hedgingtransaktioner**

Emittenten kan använda en del av de totala intäkterna från försäljning av Obligationerna till transaktioner för att hedga Emittentens risk avseende den relevanta Tranchen av Obligationer. I sådant fall kan Emittenten eller ett närstående bolag komma att ingå transaktioner som möter Emittentens åtaganden under Obligationerna. I regel kommer sådana transaktioner ingås före eller på Emissionsdagen men det är även möjligt att ingå sådana transaktioner efter emission av Obligationerna. Vid eller före en värderingsdag, om några, kan Emittenten eller ett närstående bolag komma att vidta nödvändiga åtgärder för att stänga sina hedgingtransaktioner. Det kan dock inte fastslås att kursen för en underliggande, om någon, kommer att påverkas av sådana transaktioner i den enskilda situationen. Ingåendet eller slutförandet av dessa hedningstransaktioner kan påverka sannolikheten av uppkomsten eller icke-uppkomsten av fastställandehändelser avseende Obligationerna som har ett värde som baseras på uppkomsten av en viss händelse för en underliggande.

## **2. Generella Riskfaktorer avseende Förändrade Marknadsförhållanden**

### **Illikvid Marknad**

Det kan inte lämnas någon garanti hur Obligationerna kommer att handlas med på andrahandsmarknaden eller om en sådan marknad kommer vara likvid eller illikvid eller om det kommer att finnas en marknad överhuvudtaget. Om Obligationerna inte handlas på en värdepappersbörs kommer kursinformation om Obligationerna eventuellt bli svårare att erhålla och marknadspriserna för Obligationerna kan påverkas negativt. Obligationernas likviditet kan även påverkas av restriktioner gällande köp och försäljning av värdepapper i vissa jurisdiktioner. Ju mer begränsad andrahandsmarknaden är, desto svårare kan det vara för Obligationens innehavare att realisera Obligationernas värde före det att Obligationerna utnyttjats eller att de löpt ut eller förfallit.

### **Obligationernas Marknadsvärde**

Obligationernas marknadsvärde kommer påverkas av Emittentens kreditvärdighet och ett antal andra faktorer och värdet på referenstillgångar eller Index, vilket inkluderar men är inte begränsat till, volatiliteten avseende Referenstillgångarna och index, utdelningsnivå för underliggande värdepapper, eller utdelning för värdepapper som ingår i Index, de finansiella resultaten och utsikterna för emittenten av underliggande värdepapper, andra relevanta underligganden, inkluderande dessas prestationer och/eller volatilitet, marknadsräntor, avkastningsnivåer, marknadslikviditet samt tid återstående till förfallodagen.

### **Marknadskursrisk – Historisk utveckling**

Historiska kurser för en Obligation ska inte ses som en indikation om framtida utveckling för en sådan Obligation.

Det är inte möjligt att föreutse om marknadskursen för en Obligation kommer stiga eller falla. Om kursrisk materialiseras kan Emittenten eventuellt inte kunna lösa in Obligationerna, helt eller delvis.

## **3. Riskfaktorer avseende specifika Produktkategorier**

### **Obligationer med Fast Ränta och Obligationer med Stigande Ränta/Sjunkande Ränta**

En innehavare av Obligationer med Fast Ränta är exponerad mot risken att kursen för en sådan Obligation faller som ett resultat av förändringar avseende marknadsräntor. Medan den nominella räntan för en Obligation med Fast Ränta är fast under Obligationens löptid, förändras rådande marknadsränta på



kapitalmarknaden ("marknadsränta") typiskt sett på daglig basis. När marknadsräntorna förändras så förändras även kursen för en Obligation med Fast Ränta, dock i motsatt riktning. Sådana risker för förlust kan realiseras om Obligationssinnehavaren tvingas sälja sina Obligationer före Obligationernas förfallodag. Samma risker gäller för Obligationer med Stigande Ränta och Obligationer med Sjunkande Ränta om marknadsräntorna avseende jämförbara Obligationer är högre än den kurs som är gällande för sådana Obligationer.

### **Obligationer med Rörlig Ränta**

En innehavare av Obligationer med Rörlig Ränta är exponerad mot risken för fluktuation avseende räntenivåer och osäker ränteintäkt. Fluktuerande räntenivåer gör det omöjligt att fastställa avkastningen på Obligationer med Rörlig ränta i förväg.

### **Obligationer mot Motsatt Rörlig Ränta**

Ränteintäkter från Obligationer med Motsatt Rörlig Ränta beräknas i motsatt proportion till referensräntan: om referensräntan stiger så minskar intäktsräntan medan den ökar om referensräntan sjunker. Till skillnad från kursen för Obligationer med Rörlig Ränta är kursen för Obligationer med Motsatt Rörlig Ränta i högsta grad beroende av avkastningen för Obligationer med Fast Ränta som har samma förfallodag. Kursfluktuationer för Obligationer med Motsatt Rörlig Ränta är parallella men är väsentligt kraftigare än för Obligationer med Fast Ränta som har samma förfallodag. Obligationssinnehavare är exponerade mot risken att långsiktiga marknadsräntor kommer stiga även om kortsiktiga räntenivåer sjunker. I denna situation kan inte stigande ränteintäkter adekvat väga upp nedgången avseende kursen för obligationer med motsatt rörlig ränta eftersom sådan minskning är oproportionerlig.

### **Obligationer med Fast till Rörlig Ränta**

Obligationer med Fast till Rörlig Ränta löper med en ränta som Emittenten kan välja att växla från fast ränta till rörlig ränta eller från rörlig ränta till fast ränta. En sådan möjlighet för Emittenten att växla ränta kommer påverka andrahandsmarknaden och Obligationernas marknadsvärde eftersom det kan antas att Emittenten kan komma att växla ränta när det är troligt att man kan få en lägre total kostnad för upplåning. Om Emittenten växlar från fast ränta till rörlig ränta kan skillnaden (*spread*) på Obligationer med Fast till Rörlig Ränta vara mindre förmånlig än rådande skillnader (*spread*) på jämförbara Obligationer med Rörlig Ränta som relaterar till samma referensränta. Vidare kan den nya rörliga räntan vid varje tidpunkt vara lägre än räntan som erläggs för andra Obligationer. Om Emittenten växlar från rörlig ränta till fast ränta kan den fasta räntan vara lägre än rådande räntor som erläggs.

### **Obligationer med Rântetrappa**

Obligationer med Rântetrappa är Obligationer som varken erbjuder en förbestämd ränta eller en förbestämd maximal ränta och som inte heller erbjuder ett förbestämt slutligt inlösenbelopp eftersom räntenivån eller den maximala räntenivån beräknas beroende av räntenivån som beräknas för en föregående ränteperiod och det slutliga inlösenbeloppet kan vara ett belopp som är lika med nominellt belopp eller lika med ett belopp som är högre än nominellt belopp för Obligationen. Räntenivån eller den maximala räntenivån är beroende av utvecklingen för en räntenivå som beräknades för den föregående ränteperioden. Fluktuerande räntenivåer gör det omöjligt att fastställa avkastningen på Obligationer med Rântetrappa i förväg. Eftersom det slutliga inlösenbeloppet för Obligationer med Rântetrappa kan relatera till den sammantagna utvecklingen av ett antal faktorer kan inte Obligationssinnehavare förlita sig till att kunna kompensera förluster från låga räntenivåer med ett slutligt inlösenbelopp som är högre än det nominella beloppet för Obligationen.

### **Obligationer som relaterar till *Constant Maturity Swap ("CMS") Spread***

Villkoren för Obligationer som relaterar till *CMS Spread* kan erbjuda en variabel ränta (bortsett från en eventuell överenskommelse om fast ränta som betalas i den utsträckning som uppställs i Villkoren för Obligationer som relaterar till *CMS Spread*) som är beroende av skillnaden mellan räntorna för swappar med olika löptid.

Investerare som köper Obligationer som relaterar till *CMS Spread* förväntar sig att räntekurvan inte kommer, eller i vart fall endast i begränsad utsträckning, plana ut under löptiden för Obligationer som relaterar till *CMS Spread*. Om marknaden inte utvecklas som förväntats av Obligationssinnehavaren och om skillnaden mellan räntorna för swappar med olika löptid minskar mer än förväntat kommer räntan som betalas för Obligationer som relaterar till *CMS Spread* vara lägre än räntenivån som rådde vid köptillfället. I värsta fall kommer ingen ränta överhuvudtaget att betalas. I sådana fall kommer även kursen på Obligationer som relaterar till *CMS Spread* minska i värde under löptiden.

### **Obligationer med Ränteintervall**

Villkoren för Obligationer med Ränteintervall kan uppställa att ränta som ska betalas (bortsett från en eventuell överenskommelse om fast ränta som betalas i den utsträckning som uppställs i Villkoren för Obligationer som relaterar till Obligationer med Ränteintervall) är beroende av antalet dagar som den referensränta som finns angiven i Villkoren för Obligationer med Ränteintervall är inom vissa ränteintervall. Ränta som betalas för Obligationer med Ränteintervall minskar beroende av antalet fastställsedagar under vilka referensräntan håller sig utanför ränteintervallet. Ingen ränta kommer att betalas för det fall referensräntan avsevärt stiger eller sjunker och håller sig utanför ränteintervallet under hela ränteperioden.

### **Obligationer med Ränteintervall och Målränta**

Ränta som betalas för Obligationer med Ränteintervall och Målränta (bortsett från en eventuell överenskommelse om fast ränta som betalas i den utsträckning som uppställs i Villkoren för Obligationer som relaterar till Obligationer med Ränteintervall och Målränta) är beroende av antalet dagar som den referensränta som finns angiven i Villkoren för Obligationer med Ränteintervall och Målränta är inom visst ränteintervall. Ränta som betalas för Obligationer med Ränteintervall och Målränta minskar beroende på antalet fastställsedagar under vilka referensränta är utanför ränteintervallet. Ränta kan komma att utebli om referensräntan är utanför ränteintervallet under en (eller flera) hela ränteperioder. Vid slutet av löptiden för Obligationer med Ränteintervall och Målränta kan Obligationsinnehavare erhålla den totala räntan till den räntenivå som motsvarar målräntan enligt vad som anges i Villkoren för Obligationer med Ränteintervall och Målränta.

### **Obligationer med Målränta/Obligationer med Inlösen vid Visst Gränsvärde**

Den automatiska inlösenegenskapen för Obligationer med Målränta/Obligationer med Inlösen vid Visst Gränsvärde kan begränsa dessa Obligationers marknadsvärde. Genom det totala maximala räntebelopp som kan betalas för Obligationer med Målränta/Obligationer med Inlösen vid Visst Gränsvärde och även i de mest fördelaktiga marknadsförhållanden/ränteförhållanden kan dessa Obligationers marknadsvärde inte avsevärt överstiga den kurs som dessa Obligationer kan bli inlösta till. Automatisk inlösen kan komma att ske när lånekostnaderna generellt sett är lägre än vad som var fallet vid Obligationernas Emissionsdag. Vid dessa tidpunkter kan Obligationsinnehavare i allmänhet inte återinvestera inlösenlikviden till en effektiv räntenivå som är lika hög som den räntenivå som gällde för de Obligationerna med målränta som blev inlösta och Obligationsinnehavare kan eventuellt endast återinvestera inlösenlikviden till avsevärt lägre räntenivåer. Potentiella investerare ska överväga återinvesteringsrisken mot bakgrund av andra investeringar som är tillgängliga vid den tidpunkten.

### **Nollkupongsobligationer**

Nollkupongsobligationer betalar inte ränta utan emitteras vanligtvis med rabatt i förhållande till det nominella värdet. Istället för periodiska räntebetalningar så motsvarar skillnaden mellan inlösenkursen och Emissionskursen räntetäkten fram till förfallodagen samt reflekterar marknadsräntenivåer. En innehavare av en Nollkupongsobligation är exponerad mot risken att kursen för en sådan Obligation sjunker som ett resultat av förändrade marknadsräntenivåer. Kurser på Nollkupongsobligationer är mer volatila än kurser på Obligationer med Fast Ränta och påverkas troligtvis mer av förändringar i marknadsräntenivåer än räntebärande Obligationer med motsvarande förfallodag.

### **Generella Risker avseende Strukturerade Obligationer**

Generellt sett kan en investering i Obligationer som betalar eventuell ränta och/eller om inlösen fastställs med hänvisning till utvecklingen för ett eller flera index, värdepapper som relaterar till aktier, obligationer, råvaror, valutor, kredithändelser, referensräntenivåer eller andra värdepapper innefatta betydande risker som inte är förenade med liknande investeringar i konventionella skuldinstrument. Sådana risker inkluderar risken att Obligationsinnehavaren inte erhåller någon ränta överhuvudtaget, eller att utfallande räntenivå är lägre än den som skulle ha betalats för ett konventionellt skuldinstrument vid samma tidpunkt och/eller att innehavare av en sådan Obligation kan förlora hela eller en betydande del av kapitalet i Obligationen. Vidare, potentiella investerare ska vara medvetna om att marknadskursen för sådana Obligationer kan vara mycket volatil (beroende av volatiliteten för relevant underliggande).

### **Obligationer som relaterar till Index**

Obligationer som relaterar till Index är skuldvärdepapper som inte erbjuder något förutbestämt inlösenbelopp och/eller räntebetalningar utan belopp som förfaller till betalning för sådana Obligationer avseende kapital och/eller ränta är beroende av utvecklingen för Index, som i sig kan innehålla betydande kreditrisker, ränterisker eller andra risker. Inlösenbeloppet och/eller eventuell ränta som betalas av Emittenten kan var avsevärt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, förvärvsbeloppet som investerades av Obligationsinnehavaren och kan även vara noll vilket i så fall innebär att Obligationsinnehavaren kan förlora hela sin investering.

### **Obligationer som relaterar till Aktier**

Obligationer som relaterar till Aktier är skuldvärdepapper som inte erbjuder något förutbestämt inlösenbelopp och/eller räntebetalningar. Inlösenbeloppet och/eller räntebeloppet är beroende av marknadsvärdet för underliggande värdepapper vilket kan vara betydligt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, köpkursen som investerades av Obligationsinnehavaren och kan även vara noll vilket i så fall innebär att Obligationsinnehavaren kan förlora hela sin investering. Om underliggande värdepapper ska levereras istället för att kontantavvecklas kan värdet för sådana värdepapper vara betydligt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, förvärvsbeloppet som investerades av Obligationsinnehavaren.

### **Obligationer som relaterar till Fonder**

Obligationer som relaterar till Fonder är skuldvärdepapper som inte erbjuder något förutbestämt inlösenbelopp och/eller räntebetalningar. Inlösenbeloppet och/eller räntebeloppet är beroende av marknadsvärdet för underliggande fond(er) vilket kan vara avsevärt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, förvärvsbeloppet som investerades av Obligationsinnehavaren och kan även vara noll vilket i så fall innebär att Obligationsinnehavaren kan förlora hela sin investering.

### **Skuldförbindelser som relaterar till Obligationer**

Skuldförbindelser som relaterar till Obligationer är skuldvärdepapper som inte erbjuder något förutbestämt inlösenbelopp och/eller räntebetalningar. Inlösenbeloppet och/eller räntebeloppet är beroende av marknadsvärdet för underliggande värdepapper vilket kan vara betydligt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, förvärvspriset som investerades av Obligationsinnehavaren och kan även vara noll vilket i så fall innebär att Obligationsinnehavaren kan förlora hela sin investering. Om underliggande värdepapper ska levereras istället för att kontantavvecklas kan värdet för sådana värdepapper vara betydligt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, förvärvsbeloppet som investerades av Obligationsinnehavaren.

### **Obligationer som relaterar till Råvaror**

Obligationer som relaterar till Råvaror är skuldvärdepapper som inte erbjuder något förutbestämt inlösenbelopp och/eller räntebetalningar. Obligationer som relaterar till Råvaror kan relatera till en eller flera Relevanta Råvaror och kan löpa med ränta med ett räntebelopp som relaterar till råvaror och/eller kommer att bli inlösta till ett Inlösenbelopp som relaterar till Råvaror varvid beräkning i båda fallen kommer att ske genom hänvisning till sådan Relevant Råvara eller, i förekommande fall, sådana Relevanta Råvaror. Fluktuationer i värde för Relevanta Råvaror kommer att påverka värdet för Obligationer som relaterar till Råvaror. Kapitalbelopp och/eller eventuell ränta som betalas av Emittenten kan vara avsevärt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, förvärvsbeloppet som investerades av Obligationsinnehavaren och kan även vara noll vilket i så fall innebär att Obligationsinnehavaren kan förlora hela sin investering. När naturtillgångar och ädelmetaller är underliggande ska Investerares vara medvetna om att sådana underliggande globalt sett i det närmaste kan handlas med hela tiden. Detta kan leda till att olika värden på olika platser fastställs för relevant underliggande. De relevanta Villkoren och/eller de relevanta Slutliga Villkoren kommer att fastställa vilken börs eller handelsplattform samt vilka tidpunkter som ska användas för att fastställa värdet på den relevanta underliggande och fastställa om den relevanta underliggande eventuellt passerade under eller över vissa barriärer.

### **Obligationer som relaterar till Valuta**

Obligationer som relaterar till Valuta hänvisar till en angiven valuta eller valutapar och erbjuder inte något förutbestämt inlösenbelopp eller räntebetalningar. Sådana betalningar är beroende av utvecklingen för underliggande valuta (valutor) och kan vara avsevärt lägre än emissionskursen eller förvärvsbeloppet.

### **Obligationer som relaterar till Terminer**

Obligationer som relaterar till Terminer är skuldvärdepapper som inte erbjuder något förutbestämt inlösenbelopp och/eller räntebetalningar. Inlösenbeloppet och/eller räntebeloppet är beroende av marknadsvärdet för underliggande terminer vilket kan vara betydligt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, förvärvsbeloppet som investerades av Obligationsinnehavaren och kan även vara noll vilket i så fall innebär att Obligationsinnehavaren kan förlora hela sin investering. Om underliggande terminer ska levereras istället för att kontantavvecklas kan värdet för sådana värdepapper vara betydligt lägre än Emissionskursen eller, i förekommande fall, förvärvsbeloppet som investerades av Obligationsinnehavaren.

### **Obligationer som relaterar till Krediter**

Obligationer som relaterar till Krediter skiljer sig från vanliga skuldvärdepapper eftersom kapitalbeloppet och/eller räntebeloppet är beroende av om en Kredithändelse har inträffat avseende en eller flera referensenheter och att betalningar (oavsett om vid förfallodagen eller tidigare) kommer att utlösas av frånvaron eller uppkomsten av en Kredithändelse avseende en eller flera referensenheter och att detta

kan vara lägre än det belopp som Obligationsinnehavaren ursprungligen investerade och resultera i att Obligationsinnehavaren inte erhåller återbetalning av Emissionskursen eller, i förekommande fall, förvärvsbeloppet som investerades av Obligationsinnehavaren. Om uppkomsten av en Kredithändelse kräver ett förtida avslutande av hedgingtransaktioner som var ingångna av Emittenten i samband med Obligationerna som relaterar till Krediter kan Obligationsinnehavaren lida ytterligare skada om de tillämpliga Slutliga Villkoren och/eller Villkoren föreskriver att kostnaderna för avslutandet av hedgingtransaktionerna ska bäras av Obligationsinnehavaren. Följaktligen kan en Obligationsinnehavare även lida en total skada avseende sin investering. *För tydlighets skull*, det finns ingen skyldighet för Obligationsinnehavaren att tillskjuta ytterligare kapital.

Risken med Obligationer som relaterar till Krediter är jämförbar med riskerna förenade med en direktinvestering i referensenheternas skuldåtaganden bortsett från att en Obligationsinnehavare även är exponerad mot Emittentens kreditrisk. Obligationsinnehavare är således exponerade mot kreditrisken för Emittenten och kreditrisken för referensenheterna. Obligationer som relaterar till Krediter är varken garanterade eller säkerställda av några åtaganden av den respektive Referensenheten eller de respektive referensenheterna. Om en Kredithändelse uppkommer har inte Obligationsinnehavare någon rätt till krav gentemot respektive Referensenhet. Efter uppkomsten av en Kredithändelse så kan Obligationsinnehavare inte dra nytta av någon positiv utveckling relaterande till respektive Referensenhet. Särskilt gäller att konsekvenser av uppkomsten av en Kredithändelse som beskrivs i Villkoren och/eller de Slutliga Villkoren inte kan vändas tillbaka, Obligationsinnehavare deltar därför inte i en rekonstruktionsprocess om en rekonstruktion är en Kredithändelse och Obligationsinnehavare har ingen möjlighet att ifrågasätta några delar av en rekonstruktionsprocess. En investering i samband med Obligationer som relaterar till Krediter kan således ha större risk än en direktinvestering i åtaganden för respektive referensenhet. Om en händelse uppkommer som negativt påverkar kreditvärdigheten för en Referensenhet men som inte leder till uppkomsten av en Kredithändelse kan kursen för Obligationerna sjunka. Obligationsinnehavare som säljer sina Obligationer som relaterar till Krediter vid en sådan tidpunkt kan således lida en betydande förlust av sitt investerade kapital.

Såvitt avser en Kredithändelse eller en efterföljande händelse avseende en eller flera referensenheter så kan de Slutliga Villkoren och/eller Villkoren föreskriva att Obligationerna som relaterar till Krediter antingen ska vara underkastade, eller att Beräkningsagenten kommer att beakta offentliggöranden, bedömningar och beslut från den Internationella Swap och Derivat Organisationen ("**ISDA**") som är den ledande organisationen för bl.a. banker och handlare som är aktiva på Swap- och Derivatmarknaden, samt/eller beslut från Kredit- och Derivatkommittén vilka är tillgängliga på ISDA:s hemsida. Sådana offentliggöranden, bedömningar och beslut kan inverka på storleken och tidpunkten för betalningar av kapitalbelopp och ränta på Obligationerna som relaterar till Krediter. Varken Emittenten, Beräkningsagenten eller någon av deras respektive närstående är skyldiga att informera Obligationsinnehavaren om sådana offentliggöranden, bedömningar och beslut om det inte uttryckligen framgår av de Slutliga Villkoren och/eller Villkoren. Om Obligationsinnehavaren inte får del av information hänförlig till beslut från Kredit- och Derivatkommittén kommer detta inte att ha någon inverkan på Obligationerna som relaterar till Krediter. Därutöver har varken en Obligationsinnehavare, i sin egenskap av innehavare av Obligationer som relaterar till Krediter, eller en Beräkningsagent i förhållande till en Obligationsinnehavare, någon möjlighet att ställa frågor till Kredit- och Derivatkommittén. En Obligationsinnehavare kommer dock att vara beroende av frågor från andra marknadsaktörer till Kredit- och Derivatkommittén som kan vara relevanta för Obligationsinnehavaren. Varken Emittenten eller Beräkningsagenten kommer att ha något ansvar för bedömning, inlösen, beräkning och/eller försening eller indragning av betalning och/eller inlösen av Obligationerna som relaterar till Krediter som uppkommer som ett resultat av offentliggöranden, publikationer, bedömningar och beslut från ISDA och/eller Kredit- och Derivatkommittén.

Det är generellt Kredit- och Derivatkommittén som bedömer om en Kredithändelse har inträffat. ISDA grundade Kredit- och Derivatkommittéer för att göra bedömningar relevanta för en majoritet av kredit- och derivatmarknaden och för att främja transparens och konsekvens. Separata kriterier kommer att tillämpas för den delen av institutionella handlare och icke-handlare som tjänstgör i Kredit- och Derivatkommittéerna.

Emittenten och/eller medlemmar av UBS-Koncernen kan bli valda att tjänstgöra som medlemmar av någon Kredit- och Derivatkommitté vilket kan resultera i potentiella intressekonflikter mellan Emittenten och/eller sådan i Kredit- och Derivatkommittén tjänstgörande person från UBS-Koncernen samt Obligationsinnehavarens intressen. Sammansättningen av Kredit- och Derivatkommittén kommer understundom att ändras i enlighet med Kredit- och Derivatkommitténs regler ("**Reglerna**"). En Obligationsinnehavare, i egenskap av innehavare av Obligationer som relaterar till Krediter, kommer inte att ha någon roll i uppställningen av sådana kriterier och utseende av medlemmar av Kredit- och

Derivatkommittén. Institutioner som tjänstgör i Kredit- och Derivatkommittéer och bl.a. externa granskare avsäger sig allt ansvar som uppkommer i samband med fullgörandet av dessa tjänster eller lämnandet av råd under Reglerna, dock med undantag för grov vårdslöshet, bedrägeri eller uppsåt. Vidare, de institutioner som från tid till annan är medlemmar i Kredit- och Derivatkommittén har inga skyldigheter i förhållande till en Obligationsinnehavare och en Obligationsinnehavare är inte i position att framföra legala krav för åtgärder vidtagna av sådana medlemsinstitutioner under Reglerna. En Obligationsinnehavare ska också känna till att medlemsinstitutionerna i Kredit- och Derivatkommittén inte har någon skyldighet att undersöka eller verifiera riktigheten av information som en specifik bedömning är baserad på. Därutöver är inte Kredit- och Derivatkommittéerna skyldiga att följa tidigare bedömningar och kan därför komma fram till ett annat beslut baserat på samma fakta som tidigare.

Under vissa omständigheter då Kredit- och Derivatkommittén har blivit ombedd att bedöma om en Kredithändelse har inträffat eller en Beräkningsagent har begärt tre eller ett annat antal marknadsaktörer att bedöma huruvida en Kredithändelse har inträffat kan Emittenten skjuta upp betalning av ränta tills nästa Räntebetalningsdatum eller ett senare bestämt datum. Obligationsinnehavarna kommer således då att erhålla räntebeloppet senare än ursprungligen planerat och ingen ränta kommer att betalas för sådan uppskjuten räntebetalning.

Om Kredit- och Derivatkommittén bedömer att en Kredithändelse har inträffat kommer Kredithändelsen generellt att träda i kraft från den dag då begäran gjordes till Kredit- och Derivatkommittén. Detta kan få effekten att Emittenten har gjort betalningar till Obligationsinnehavare utan att beakta reduktioner av ränta som var avsedda att göras efter uppkomsten av en sådan Kredithändelse, d.v.s. Emittentens räntebetalning överstiger det belopp som Emittenten faktiskt var skyldig att betala. Även om Emittenten kommer att kunna reducera eventuella framtida betalningar avseende ränta och kapital motsvarande sådan överbetalning till Obligationsinnehavarna, är Obligationsinnehavarna inte skyldiga att göra några kompenserande betalningar till Emittenten.

De Slutliga Villkoren och/eller Villkoren kan föreskriva att efter en eller flera Kredithändelse(r) så kommer Obligationerna som relaterar till Krediter att lösas ut, delvis eller i sin helhet före förfallodagen.

Om en Auktionsuppgörelse aktualiseras avseende Obligationer som relaterar till Krediter och en sådan auktion hålls av Markit Group Limited och/eller Creditex Securities Corp. (eller någon efterträdare) såsom bestämts av Kredit- och Derivatkommittén så kommer de utbetalningsbara beloppen under Obligationerna som relaterar till Krediter att bestämmas på grundval av det slutliga priset såsom detta fastslagits i auktionen som hållits i anledning av den relevanta Referensenheten. Det finns en risk för Obligationsinnehavarna att när det slutliga priset bestäms inom ramen för en auktion så blir det ett lägre återbetalningspris än en Referensenhet eller den relevanta förpliktelsen hade fått om det slutliga priset hade bestämts i enlighet med alternativa metoder för betalning (d.v.s. kontantuppgörelse eller en fysisk uppgörelse). Om det slutliga priset är noll så kommer inget inlösenbelopp att betalas.

Om en Auktionsuppgörelse aktualiseras för Obligationer som relaterar till Krediter men Kredit- och Derivatkommittén inte beslutar att hålla en auktion avseende den relevanta Referensenhetens förpliktelser, så kan de Slutliga Villkoren och/eller Villkoren innehålla en alternativ lösning för uppgörelse (som kan vara antingen kontantuppgörelse eller fysisk uppgörelse). Vid en kontantuppgörelse så kommer det slutliga priset att bestämmas i enlighet med en värderingsmetod (generellt genom erhållande av referenspriser från olika handlare). Sådant slutligt pris kan vara noll varvid inget inlösenbelopp kommer att betalas. Vid en fysisk uppgörelse så kommer uppgörelsen att effektueras genom leverans av vissa förpliktelser hänförliga till Referensenheten till Obligationsinnehavarna, i varje fall såsom specificerats i de Slutliga Villkoren och/eller Villkoren. Värdet av sådana förpliktelser kommer sannolikt att vara betydligt lägre än före uppkomsten av en Kredithändelse och det är inte säkert att värdet stiger i framtiden. Avkastningen från sådana förpliktelser på marknaden eller från en verkställelse mot en Referensenhet kan vara avsevärt lägre än den ursprungliga investeringen, om sådan likvidation eller verkställelse är möjlig överhuvudtaget. Således kan Obligationsinnehavaren lida betydande skada eller gå miste om hela värdet av sitt ursprungliga innehav, inkluderande transaktionskostnader, som ett resultat av en Kredithändelse.

Under vissa omständigheter angivna i de Slutliga Villkoren och/eller Villkoren kommer Beräkningsagenten, och inte Kredit- och Derivatkommittén, att bestämma huruvida en Kredithändelse har inträffat. Det slutliga priset kommer sedan att bestämmas av Beräkningsagenten på grundval av ett eller flera kostnadsförslag från banker och/eller värdepappershandlare i anledning av den relevanta Referensenheten. I de fall där det slutliga priset bestämts utifrån de erhållna kostnadsförslagen finns det en risk att Obligationsinnehavarna erhåller ett lägre inlösenbelopp än en Referensenhet eller den relevanta förpliktelsen hade fått om det slutliga priset hade bestämts i enlighet med en auktion. Om det slutliga priset är noll så kommer inget inlösenbelopp att betalas.

De Slutliga Villkoren och/eller Villkoren kan föreskriva att Emittenten har rätt att förlänga förfallotidpunkten avseende Obligationerna som relaterar till Krediter såsom beskrivs närmare i de Slutliga Villkoren och/eller Villkoren. Vid sådan förlängning kommer Obligationssinnehavarna således inte att erhålla något belopp beräknat att utbetalas vid förfalldagen och, i förekommande fall, ingen ytterligare ränta efter förfalldagen.

#### **(Ränta) Obligationer som relaterar till *Technically Run Enhanced Dynamic Strategy* ("Obligationer som relaterar till TRENDS")**

Obligationer som relaterar till TRENDS kan ge Obligationssinnehavaren rätt att av Emittenten begära betalning av ett Räntebelopp, om något, utöver inlösen av det nominella beloppet för Obligationerna vid Förfalldagen. Ränta kan fastställas med en fast kupong per år det första året av Obligationens löptid. Från det andra året av löptiden för Obligationerna är räntebeloppet, enkelt beskrivet, beroende av utvecklingen för ett index. Under sämsta förhållanden kommer räntebeloppet vara noll. Potentiella investerare ska överväga att räntenivån kan vara noll för en eller flera perioder och att det kan hända att ingen ränta kommer betalas för en eller samtliga ränteperioder som efterföljer det fasta räntebelopp som löpte under första året av Obligationens löptid. Obligationer som relaterar till TRENDS behöver inte heller erbjuda några periodiska räntebetalningar. Potentiella investerare ska vara medvetna om att relevant underliggande alltid är föremål för fluktuationer. Historisk utveckling för relevant underliggande utgör inte en indikation om framtida utveckling för en underliggande. Förändringar avseende marknadskursen för en underliggande påverkar handelskursen för Obligationen och det är inte möjligt att förutse om marknadskurserna för en underliggande kommer stiga eller sjunka. Fluktuationer för en underliggande kan särskilt leda till att, som en konsekvens av en "begränsa-förlust händelse" (*stop-loss event*), Obligationssinnehavare inte erhåller något årligt räntebelopp från det andra året (inklusive) och framåt.

#### **Obligationer som relaterar till Terminer avseende Valutaarbitragestrategier ("Obligationer som relaterar till FX FAST")**

Obligationssinnehavare har rätt, i enlighet med Villkoren för Obligationer som relaterar till FX FAST och med förbehåll för utvecklingen för den Tillgängliga Valutan som underliggande, att begära betalning av inlösenbeloppet på Inlösendagen samt begära räntebetalningar på varje räntebetalningsdag. Betalningar av inlösenbelopp och betalningar av ränta är således villkorat av att ingen Begränsa-Förlust Händelse (*Stop-Loss Event*) har uppkommit. Om en Begränsa-Förlust Händelse har uppkommit kommer inga räntebetalningar att göras och Obligationssinnehavaren erhåller istället för inlösenbeloppet på Inlösendagen Inlösenbeloppet vid Begränsa-Förlust som är lika med som lägst nominellt belopp per Obligation. Som sämst kommer således räntebeloppet vara noll. Potentiella investerare ska vara medvetna om faktumet att räntebeloppet kan vara noll för en eller flera ränteperioder och att ingen ränta kan komma att erläggas för en eller samtliga ränteperioder. Potentiella investerare ska således vara medvetna om att den Tillgängliga Valutan som är underliggande är föremål för fluktuation. Historisk utveckling för underliggande utgör inte en indikation om framtida utveckling för sådan underliggande. Förändringar avseende marknadskursen för den Tillgängliga Valutan påverkar Obligationernas handelskurs och det är inte möjligt att förutse om marknadskursen för underliggande kommer stiga eller falla. Fluktuationer för en underliggande kan särskilt leda till att, som en konsekvens av en "begränsa-förlust händelse" (*stop-loss event*), Obligationssinnehavare inte erhåller något räntebelopp.

## **II. Riskfaktorer avseende Emittenten**

Som en global tillhandahållare av finansiella tjänster påverkas affärsverksamheten för UBS av rådande marknadssituation. Olika riskfaktorer kan påverka bolagets förmåga att implementera verksamhetsstrategier och kan få direkt negativ inverkan på vinsten. Följaktligen är och har vinster och intäkter för UBS AG varit föremål för fluktuationer. Intäkterna och vinsterna för en viss period är således inget bevis för hållbara resultat. Dessa kan förändras från ett år till ett annat och kan påverka förmågan för UBS AG att nå strategiska mål.

### **Generell risk för insolvens**

Varje Värdepappersinnehavare bär den generella risken att den finansiella situationen för Emittenten kan försämrans. Värdepapperen utgör direkta, icke säkerställda och icke efterställda åtaganden för Emittenten och åtagandena kommer vid Emittentens insolvens att rankas i likhet med samtliga andra nuvarande och framtida icke säkerställda och icke efterställda åtaganden för Emittenten, med undantag för de åtaganden som har förmånsrätt enligt tvingande lagregler. Emittentens åtaganden under Värdepapperen garanteras inte av något system av insättningsgarantier eller kompensationsplaner. Om Emittenten blir insolvent kan följaktligen Värdepappersinnehavare lida en **total förlust** av sina investeringar i Värdepapperen.

### **Betydelse av nedgradering av Emittentens rating**

Den generella bedömningen av Emittentens kreditvärdighet kan påverka värdet på Värdepapperen. Denna bedömning är i huvudsak beroende av den rating som Emittenten eller dess närstående bolag tilldelas av ratinginstitut som Standard & Poor's, Fitch and Moody's. Som ett resultat av detta kan alla nedgraderingar av ett kreditvärderingsinstitut på Emittentens rating få en negativ effekt på värdet av Värdepapperen.

### **UBS innehar legat och andra riskpositioner som kan påverkas negativt av förhållanden på de finansiella marknaderna; äldre riskpositioner kan vara svåra att avveckla**

UBS, i likhet med andra aktörer på den finansiella marknaden, påverkades i betydande omfattning av finanskrisen som uppstod under 2007. Försämringen av den finansiella marknaden sedan början av krisen har varit extremt allvarlig utifrån historiska mått, och UBS led betydande förluster på fasta handelspositioner, särskilt under 2008 och 2009. Fastän UBS betydligt har reducerat sin riskeponering med start 2008, och mer på senare tid då UBS verkställer sin strategi och fokus genom att rätta sig efter de huvudsakliga normer som stadgas i Basel III, innehar UBS fortfarande äldre riskpositioner. I många fall fortsätter dessa riskpositioner att vara illikvida, varför UBS är fortsatt utsatt för risken att de riskpositioner som kvarstår återigen kan minska i värde. Under det fjärde kvartalet 2008 och det första kvartalet 2009 omklassificerades vissa av dessa positioner av bokföringsskäl från rimligt (*fair*) värde till anskaffningsvärde; dessa tillgångar är föremål för möjlig värdeminskning på grund av förändringar i marknadsräntor och andra faktorer.

UBS har offentliggjort och har börjat genomföra planer för att dramatiskt reducera RWA som associeras med verksamhet som inte tillhör kärnverksamheten (*non-core*) och äldre riskpositioner. Det kan inte försäkras att UBS kommer att kunna likvidera dem så snabbt som USB:s planer föreslår, eller att UBS inte kommer att åsamkas betydande förluster genom att göra så. Fortsatta illikviditet och komplexitet avseende många av de äldre riskpositionerna i synnerhet kan försvåra möjligheten att sälja eller på annat sätt avveckla dessa positioner. Samtidigt vilar UBS:s strategi tungt på UBS:s förmåga att kraftigt reducera RWA associerat med dessa exponeringar i syfte att möta UBS:s framtida kapitalmål och krav utan att ådra sig oacceptabla förluster. Dessutom, om UBS i framtiden utövar sin option att förvärva aktier (*the equity*) i SNB StabFund från dotterbolag till Swiss National Bank, kan alla de positioner som finns kvar i den fonden öka UBS:s riskeponering och RWA tills de kan likvideras.

UBS innehar positioner hänförliga till fastigheter i olika länder, och UBS kan åsamkas förluster i dessa positioner. Dessa positioner inkluderar en mycket omfattande schweizisk inteckningsportfölj (*mortgage portfolio*). Fastän ledningen tror att denna portfölj har varit mycket varsamt skött, kan UBS icke desto mindre utsättas för förluster om oron, uttryckt av Swiss National Bank och andra, om ohållbar prisökning på den schweiziska fastighetsmarknaden förverkligas.

Utöver detta är UBS utsatt för risker i sin primära mäklarfirma, aktiesammanläggning (*reverse repo*) och Lombard utlåningsaktiviteter, eftersom värdet eller likviditeten avseende tillgångar som UBS finansierar kan minska på kort tid.

### **Potentiella intressekonflikter**

Emittenten och dess närstående bolag kan delta i transaktioner som relaterar till Obligationerna på något sätt, för egen räkning eller på uppdrag av en kund. Sådana transaktioner kan komma att vara oförmånliga för Obligationens innehavarna och kan ha positiv eller negativ effekt på värdet för en underliggande och följaktligen även på värdet för Obligationerna.

## **B. Sammanfattning av "Villkoren för Obligationerna och Relaterad Information"**

### **I. Generell Information**

#### **Emissionsmetod**

Obligationer kommer att emitteras på kontinuerligt i trancher (var för sig en "**Tranche**"), varje Tranche består av Obligationer som i alla avseenden är identiska. En eller fler Trancher som uttrycks höra samman och utgörs av en enskild serie och som är identiska i alla avseenden bortsett från att de har olika emissionsdagar, ränteberäkningsdagar, emissionskurser och datum för första räntebetalningar, kan utgöra en serie ("**Serie**") av Obligationer. Obligationer kan vidare emitteras som del av existerande Serier. De specifika villkoren för varje tranche (som kommer att upprättas tillägg till, om nödvändigt, genom upprättande av tillägg till villkoren, "**Tillägg till Villkoren**") kommer att finnas angivna i de Slutliga Villkoren. Avseende emission av Obligationer under detta program kan från tid till en annan Obligationer även beskrivas som certifikat ("**Certifikaten**") eller, i förekommande fall, som skuldförbindelser ("**Skuldförbindelser**") där Certifikaten och Skuldförbindelserna, om de är underkastade tysk rätt och om

de inte är clearade genom Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirscentralen ASA, VP Securities A/S eller Monte Titoli S.p.A., som fallet kan vara, är Obligationer i den mening som framgår av § 793 i tysk civilrättslig lag (**German Civil Code**). För Certifikat och strukturerade Obligationer är betalningar av ränta och/eller inlösenbelopp vanligtvis relaterade till en underliggande. I samband med emission av Certifikaten utgör samtliga hänvisningar i denna sammanfattning till Obligationens innehavare istället hänvisningar till Certifikatinnehavare. Generellt, Obligationer kan beskrivas som "**Certifikaten**" när notering av relevant Tranche eller fastställelse av angiven valör uttryckas per enhet.

### **Valutor och Näringsrättsliga Förhållanden**

Med förbehåll för tillämpliga legala eller näringsrättsliga restriktioner kan valutan för en Obligation vara varje valuta som avtalas mellan Emittenten och relevant manager(s).

Emittenten ska ombesörja att Obligationer som är denominerade i eller där betalningar sker i Yen ("**Yen Obligationer**") endast kommer att emitteras i enlighet med tillämpliga japanska lagar, regler, vägledningar och policys. Emittenten eller utsedd agent ska ge in sådana rapporter eller information som kan komma krävas, från tid till annan, av tillämpliga lagar, regler och vägledningar som utgivits av japanska myndigheter avseende Yen Obligationer. Samtliga managers åtar sig att tillhandahålla nödvändig information om Yen Obligationer till Emittenten (som inte ska innehålla namnen på kunderna) så att Emittenten kan iordningställa nödvändiga rapporter till behörig myndighet i Japan för egen räkning eller genom dess utsedda agent.

### **Denominering av Obligationerna**

Obligationerna kommer att emitteras med sådan denominering som avtalas mellan Emittenten och relevant manager(s).

### **Förfallotider**

Sådana förfallotider som kan avtalas mellan Emittenten och relevant *manager(s)*, med förbehåll sådana minimala eller maximala förfallotider som kan vara tillåtna eller krävas från tid till annan av relevant centralbank (eller motsvarande enhet) eller lagar eller regler som är tillämpliga på Emittenten eller den relevanta angivna valutan, som finns angiven i de relevanta Slutliga Villkoren. En struktur av Obligationer kan även emitteras utan en fastställd förfallodag ("*open-end*").

### **Emissionskurs**

Obligationer kan emitteras till en Emissionskurs som är lika med eller till en rabatt eller till överkurs av nominellt belopp. Emissionskursen kan vara högre än marknadsvärdet för Obligationerna vid den relevanta dagen i de Slutliga Villkoren (så som det fastställs genom hänvisning till egna prismodeller som baseras på välkända finansiella principer som används av UBS AG, UBS AG, Jersey Branch och UBS AG, London Branch). Emissionskursen kan inkludera courtage som betalas till *manager(s)* och/eller en distributör eller flera distributörer.

### **Form för Obligationer underkastade engelsk lag eller tysk lag (förutom Obligationer, utom i de fall dessa är underkastade tysk lag, clearade genom Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirscentralen ASA eller VP Securities A/S eller Monte Titoli S.p.A., som fallet kan vara)**

Obligationer underkastade engelsk lag eller tysk lag kommer emitteras i innehavarform (förutom, i de fall Obligationerna är underkastade tysk lag, Obligationer clearade genom Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirscentralen ASA, VP Securities A/S eller Monte Titoli S.p.A., som fallet kan vara). Fysiska Obligationer kommer inte utfärdas. Obligationer för vilka *U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C)* ("**TEFRA C Regler**") är tillämpliga ("**TEFRA C Obligationer**") kommer representeras permanent av en permanent global obligation i innehavarform, utan räntekuponger, i ett kapitalbelopp som är lika med det sammanlagda kapitalbeloppet för en sådan Obligation/representeras av ett antal Certifikat som är lika med det totala antalet Certifikat ("**Permanent Global Obligation**"). Obligationer för vilka *U.S. Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D)* ("**TEFRA D Regler**") är tillämpliga ("**TEFRA D Obligationer**") kommer alltid representeras initialt av en temporär global obligation ("**Temporär Global Obligation**") och, tillsammans med den Permanenta Globala Obligationen, var för sig en "**Global Obligation**") som kommer att bytas ut mot Obligationer som representeras av en eller flera Permanenta Globala Obligationer, dock inte tidigare än 40 dagar efter avslutandet av distributionen av Obligationerna som innehåller den relevanta Tranchen efter bekräftande om icke-amerikanskt ägande genom det formulär som från tid till annan hålls tillgänglig hos det angivna kontoret för *Fiscal Agent*. Obligationer med en initial förfallodag inom ett år eller mindre där varken TEFRA C Regler eller TEFRA D Regler är tillämpliga kommer alltid representeras av en Permanent Global Obligation. Samtliga Globala Obligationer kommer ha följande text: "*Any United States person (as defined in the Internal Revenue Code) who holds*



*this obligation will be subject to limitations under the United States income tax laws, including the limitations provided in Sections 165(j) and 1287(a) of the Internal Revenue Code.* " Den del av U.S. Internal Revenue Code som det hänvisas till i texten innebär att ett amerikanskt skattesubjekt, med vissa undantag, inte får dra av förluster eller använda dessa vid kapitalvinstbeskattning avseende vinster som realiserats vid försäljning, byte eller inlösen av Obligationerna.

Obligationer underkastade engelsk lag kommer att vara föremål för en deed of covenant utfärdad av Emittenten den 15 november 2011.

#### **Form för Obligationer underkastade schweizisk lag**

Obligationer underkastade Schweizisk lag kommer att vara i formen av Mellanhandsvärdepapper. Mellanhandsvärdepapper utgör fungibla krav i förhållande till Emittenten som är skapade antingen genom (a) deponering av Schweiziska Globala Obligationer hos en FISA Värdepappersförvarare eller (b) införande av Icke Dokumentbaserad Obligationer i huvudregistret hos en FISA Värdepappersförvarare och inbokande av den Icke Dokumentbaserade Obligationen på ett värdepapperskonto. För varje Serie av Obligationer för en FISA Värdepappersförvarare det offentliga huvudregistret. Obligationsinnehavare kan erhålla information om sitt berättigande avseende Mellanhandsvärdepapper för en viss Serie Obligationer från sin FISA Värdepappersförvarare. Emittenten kommer normalt att välja SIS som FISA Värdepappersförvarare, men förbehåller sig rätten att välja någon annan FISA Värdepappersförvarare, inkluderande UBS AG.

Obligationsinnehavare är inte skyldiga att begära varken leverans av fysiska värdepapper (såsom globala obligationer eller obligationer i innehavarform) eller konvertering av Icke Dokumentbaserade till fysiska värdepapper (eller vice versa). Om inte annat följer av villkoren för värdepappren kan Emittenten konvertera Schweiziska Globala Obligationer (som utgör Mellanhandsvärdepapper) till Icke Dokumentbaserade Obligationer (som utgör Mellanhandsvärdepapper) och vice versa vid vilken tidpunkt som helst och utan godkännande från innehavarna av de respektive Värdepapperna. För att undanröja eventuella oklarheter och oavsett sådan konvertering – både Schweiziska Globala Obligationer och Icke Dokumentbaserade Obligationer kommer genomgående att utgöra Mellanhandsvärdepapper.

Mellanhandsvärdepapper är överförda och annars försålda i enlighet med FISAs bestämmelser och de relevanta avtalen med respektive FISA Värdepappersförvarare (i synnerhet så kan varken Mellanhandsvärdepapperna eller några rättigheter hänförliga till Mellanhandsvärdepapperna bli överförda genom överlåtelse i enlighet med bestämmelserna 165 ff CO utan föregående skriftligt godkännande från Emittenten). Innehavare av Värdepapper kommer att vara de personer som innehar Värdepapperna på ett värdepapperskonto hos en FISA Värdepappersförvarare i deras eget namn och för deras egen räkning.

#### **Form och tillämplig lag avseende Obligationer clearade genom Euroclear Sweden AB**

Obligationer som clearas genom Euroclear Sweden AB emitteras i icke dokumentbaserad och dematerialiserad kontoförd form och registreras av Euroclear Sweden AB i enlighet med relevanta regler hos clearingsystemet. Inga fysiska obligationer som globala temporära eller permanenta obligationer eller definitiva obligationer kommer emitteras avseende sådana Obligationer. Sådana Obligationer är underkastade tysk lag, bortsett från § 1 (2) i Villkoren för Obligationerna som ska vara underkastade svensk lag.

#### **Form och tillämplig lag avseende Obligationer clearade genom Euroclear Finland Ltd**

Obligationer som clearas genom Euroclear Finland Ltd emitteras i icke dokumentbaserad och dematerialiserad kontoförd form och registreras av Euroclear Finland Ltd i enlighet med relevanta regler hos clearingsystemet. Inga fysiska obligationer som globala temporära eller permanenta obligationer eller definitiva obligationer kommer emitteras avseende sådana Obligationer. Sådana Obligationer är underkastade tysk lag, bortsett från § 1 (2) i Villkoren för Obligationerna som ska vara underkastade finsk lag.

#### **Form och tillämplig lag avseende Obligationer clearade genom Verdipapirsentralen ASA**

Obligationer som clearas genom Verdipapirsentralen ASA emitteras i icke dokumentbaserad och dematerialiserad kontoförd form och registreras av Verdipapirsentralen ASA i enlighet med relevanta regler hos clearingsystemet. Inga fysiska obligationer som globala temporära eller permanenta obligationer eller definitiva obligationer kommer emitteras avseende sådana Obligationer. Sådana Obligationer är underkastade tysk lag, bortsett från § 1 (2) i Villkoren för Obligationerna som ska vara underkastade norsk lag.

#### **Form och tillämplig lag avseende Obligationer clearade genom VP Securities A/S**

Obligationer som clearas genom VP Securities A/S emitteras i icke dokumentbaserad och dematerialiserad kontoförd form och registreras av VP Securities A/S i enlighet med relevanta regler hos clearingsystemet. Inga fysiska obligationer som globala temporära eller permanenta obligationer eller definitiva obligationer

kommer emitteras avseende sådana Obligationer. Sådana Obligationer är underkastade tysk lag, bortsett från § 1 (2) i Villkoren för Obligationerna som ska vara underkastade dansk lag.

#### **Form och tillämplig lag avseende Obligationer clearade genom Monte Titoli S.p.A.**

Obligationer som clearas genom Monte Titoli S.p.A. emitteras i icke dokumentbaserad och dematerialiserad kontoförd form och registreras av Monte Titoli S.p.A. i enlighet med relevanta regler hos clearingsystemet. Inga fysiska obligationer som globala temporära eller permanenta obligationer eller definitiva obligationer kommer emitteras avseende sådana Obligationer. Sådana Obligationer är underkastade tysk lag, bortsett från § 1 (2) i Villkoren för Obligationerna som ska vara underkastade italiensk lag.

#### **Beskrivning av Obligationerna**

Obligationer kan antingen löpa med fast ränta, rörlig ränta eller inte löpa med ränta, ha ett kapitalbelopp som ska återbetalas som är fastställt eller som fastställs med hänvisning till en formel, index eller andra parametrar som kan avtalas mellan Emittenten och *manager(s)* och som finns angivna i de Slutliga Villkoren.

**Inga Obligationer kommer emitteras under Programmet som uppställer att betalningar (oavsett om det gäller ränta, inlösen eller annat) relaterar till underliggande som enbart eller i huvudsak förvaltas av UBS AG, UBS AG, Jersey Branch och UBS AG, London Branch eller något annat betydande dotterföretag till UBS AG, om inte (i) avseende Obligationer som erbjuds i en eller flera jurisdiktioner inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, sådan underliggande är godkänd för publika erbjudanden i sådan(a) jurisdiktion(er) inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet eller drar nytta av ett undantag från kravet på registrering eller näringsrättsligt godkännande i sådan(a) jurisdiktion(er) inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet eller (ii) de relevanta Obligationerna inte kommer att erbjudas till allmänheten i sådan(a) jurisdiktion(er) inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet.**

#### **Beskattning**

Betalningar av kapitalbelopp och ränta avseende Obligationerna kommer göras utan avdrag för källskatt eller avdrag för eller till förmån för nuvarande eller framtida skatter eller avgifter genom innehållande eller fastställande av eller på uppdrag av Schweiz, Storbritannien, Jersey och/eller Tyskland, som fallet kan vara, eller till förmån för någon annan politisk underavdelning därtill eller någon annan myndighet däri eller därtill med beskattningsrätt ("Källskatt"), om inte sådan Källskatt enligt lag eller genom bemyndigande av lag faktiskt ska dras av eller innehållas. Om Skatteskal aktualiseras kommer Emittenten i sådant fall att betala sådana ytterligare belopp som är nödvändiga så att nettobeloppet som erhålls av Obligationsinnehavarna för Obligationerna efter sådant kvarhållande eller avdrag av sådan Källskatt ska vara lika med de respektive kapitalbelopp och räntebelopp som annars skulle ha erhållits för Obligationerna om kvarhållande eller avdrag av sådan Källskatt, med förbehåll för undantag enligt §6 i Villkoren (Skatt) för Obligationerna hade gjorts. Tysk källskatt (*Kapitalertragsteuer*) (inklusive *Abgeltungsteuer*) och solidaritetsavgift (*Solidaritätszuschlag*) som införs därpå och kyrkoskatt (*Kirchensteuer*), om någon, som ska dras av eller innehållas i enlighet med den tyska inkomstskattelagen, så som förändrad genom den tyska lagen om bolagsskattereformen från 2008 (*Unternehmensteuereformgesetz 2008*) (inklusive *Abgeltungsteuer*) eller tysk solidaritetsavgift (*Solidaritätszuschlag*) eller kyrkoskatt (*Kirchensteuer*), som fallet kan vara, utgör inte Källskatt på betalningar som beskrivits ovan.

Varken Emittenten, någon betalningsagent, eller någon annan person ska vara skyldig att göra ytterligare betalningar med avseende på innehållande av medel eller avdrag (i) som förelagts i anknytning till någon Obligation i enlighet med de förutsättningar som följer av §§ 1471-1474 i U.S. Internal Revenue Code 1986, såsom den ändrats, ("Koden"), samt de lagverk som antagits med stöd av denna ("FATCA"), eller schweizisk, brittisk och/eller tysk lag eller lag som är tillämplig på Jersey, som implementerar FATCA, eller avtal mellan Emittenten och U.S.A. eller amerikansk myndighet som ingåtts med avseende på de syften FATCA stadgar om, eller (ii) som förelagts på eller i relation till någon betalning som kan likställas med en utdelning (Eng. *dividend equivalent*) och som gjorts under de förutsättningar som följer av §§ 871 eller 881 i Koden.

#### **Inlösen**

De Slutliga Villkoren kommer ange om Obligationerna kan bli inlösta i förtid (bortsett från vid Uppsägningsgrundande Händelse eller Förtida Inlösen eller, i förekommande fall, Skatteskal) eller om sådana Obligationer kommer bli inlösta i förtid efter påkallande av Emittenten eller Obligationsinnehavarna på en dag eller dagar före sådan angiven förfallodag och till en kurs eller kurser

och enligt sådana villkor som kan avtalas mellan Emittenten och *manager(s)* eller som annars finns angivna.

### **Förtida Inlösen p.g.a. Skatteskal**

Förtida inlösen p.g.a. skatteskal ("Förtida Inlösen p.g.a. Skatteskal") kommer vara möjligt om och i enlighet med vad som framgår av Villkoren för Obligationerna.

### **Förtida Inlösen av Obligationer som relaterar till Aktier, Förtida Inlösen av Obligationer som relaterar till Råvaror, Utbytbara Obligationer och Förtida Inlösen av Obligationer som relaterar till Index**

Obligationer som relaterar till Aktier, Obligationer som relaterar till Råvaror, Utbytbara Obligationer och Obligationer som relaterar till Index kan bli inlösta i förtid före dess angivna förfallodag efter uppkomsten av en Extraordinärhändelse som t.ex. Fusionshändelser, Uppköpserbjudanden, Nationalisering, Insolvens, eller Avnotering, i samtliga fall enligt vad som anges i Tilläggsvillkoren för Obligationer/Certifikat som relaterar till Aktier, Obligationer/Certifikat som relaterar till Råvaror, Utbytbara Obligationer och Obligationer/Certifikat som relaterar till Index samt de Slutliga Villkoren.

### **Kapitalskyddat Belopp**

De Slutliga Villkoren kommer ange om något Kapitalskyddat Belopp är tillämpligt på Obligationerna. Om tillämpligt kommer Obligationerna under inga omständigheter vid ordinarie förfallodagen återbetala mindre än den procentandel av nominellt belopp som finns angiven i de Slutliga Villkoren. Till undvikande av missförstånd anges här att Kapitalskyddat Belopp inte är tillämpligt om Obligationer blir inlösta i förtid före den ordinarie förfallodagen eller vid uppkomsten av en Uppsägningsgrundande Händelse eller, i förekommande fall, Förtida Inlösen p.g.a. Skatteskal.

### **Obligationernas Status**

Obligationerna kommer utgöra icke säkerställda och icke efterställda åtaganden för Emittenten och rankas lika sinsemellan och lika med samtliga andra icke säkerställda och icke efterställda åtaganden för Emittenten, med undantag för de som har prioritet enligt regler i tvingande lag.

### **Negativåtagande**

Villkoren för Obligationerna innehåller inga villkor avseende något negativåtagande.

### **Uppsägningsgrundande Händelse**

Uppsägningsgrundande Händelse är tillämpligt på Obligationerna.

### **Notering**

Ansökan kommer göras (a) till Luxemburgbörsen om att sådana Obligationer ska noteras på *Official List* på Luxemburgbörsen (*Bourse de Luxembourg*) och upptas till handel på antingen (x) Luxemburgbörsens Reglerade Marknad eller (y) på Euro MTF handelsplattformen på Luxemburgbörsen och/eller (b) till SIX avseende sådana Obligationer avseende notering hos SIX och, så som tillämpligt, antingen upptas till handel på (x) en SIX-marknad eller på (y) plattformen hos Scoach Switzerland Ltd. och/eller (c) Borsa Italiana S.p.A. (Italienska Börsen) avseende sådana Obligationer som ska noteras på SeDeX eller MOT of Borsa Italiana S.p.A, som fallet kan vara. Obligationerna kan även noteras på andra börser, inklusive oreglerade marknader hos någon sådan börs eller så kan Obligationerna komma att inte noteras överhuvudtaget, i samtliga ovanstående situationer enligt vad som avtalas mellan Emittenten relevant *manager(s)* avseende relevant Tranche av Obligationer.

### **Tillämplig lag**

De Slutliga Villkoren kommer att, för respektive, Tranche av Obligationer ange om tillämplig lag för relevant Tranche vilken kommer vara antingen engelsk lag, tysk lag eller schweizisk lag eller tysk lag och svensk lag, tysk lag och finsk lag, tysk lag och norsk lag eller tysk lag och dansk lag.

### **Försäljningsrestriktioner**

Det kommer finnas angivet restriktioner avseende erbjudande och försäljning av Obligationerna samt avseende distribution av marknadsföringsmaterial inom det Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet, USA, Japan samt ytterligare restriktioner som kan krävas enligt tillämplig lag gällande erbjudande och försäljning av vissa Trancher av Obligationer.

### **Jurisdiktion**

De Slutliga Villkoren kommer att, för respektive, Tranche av Obligationer ange om domstolarna i England och Wales (för Trancher som är underkastade engelsk lag) eller Frankfurt am Main (för Trancher som är

underkastade tysk lag eller tysk lag och svensk lag, tysk lag och finsk lag, tysk lag och norsk lag eller tysk lag och dansk lag) eller Zürich (för Trancher som är underkastade schweizisk lag) utgör den tillämpliga jurisdiktionen för eventuella juridiska processer avseende aktuell Tranche.

## II. Specifika Produktkategorier

### Obligationer med Fast Ränta

Fast ränta kommer betalas på sådan dag eller dagar som kan avtalas mellan Emittenten och *manager(s)* samt vid inlösen och kommer beräknas på basis av sådan Räntedagskonvention som kan väljas.

### Obligationer med Stigande Ränta/Obligationer med Sjunkande Ränta

Obligationer med Stigande Ränta/Obligationer med Sjunkande Ränta är Obligationer som löper med ränta med olika nivåer, där sådan ränta avseende Obligationer med Stigande Ränta är högre än räntenivån som var tillämplig den föregående ränteperioden och avseende Obligationer med Sjunkande Ränta är lägre än räntenivån som var tillämplig den föregående ränteperioden.

### Obligationer med Rörlig Ränta

Obligationer med Rörlig Ränta löper med ränta till den nivå som avtalas mellan Emittenten och relevant *manager(s)*: (i) på samma basis som den rörliga räntan under en hypotetisk ränteswaptransaktion i den relevanta Angivna Valutan underkastat ett avtal som införlivar 2006 ISDA Definitions och 1998 ISDA Euro Definitions (som publiceras av *International Swaps and Derivatives Association, Inc.*, så som ändrat genom tillägg och uppdateras per Emissionsdagen för den första Tranchen av Obligationer för relevant Serie); eller (ii) på basis av en referensränta som publiceras på en avtalad hemsida hos ett affärsdrivande beräkningssystem; eller (iii) på sådana basis som avtalas mellan Emittenten och relevant *manager(s)*. Marginalen (om någon) avseende sådan rörlig ränta kommer avtalas mellan Emittenten och *manager(s)* avseende varje Serie av Obligationer med Rörlig Ränta.

### Obligationer med Motsatt Ränta

Räntan som betalas för Obligationer med Motsatt Ränta kommer beräknas som skillnaden mellan en fast räntenivå och en rörlig räntenivå.

### Obligationer med Rântetrappa

Hur räntan eller den maximala ränta som ska betalas för Obligationer med Rântetrappa beräknas är beroende av räntenivån som beräknas för den föregående ränteperioden. Det slutliga inlösenbeloppet för Obligationer med Rântetrappa kan relatera till den sammantagna utvecklingen av ett antal faktorer fram till Förfallodagen och det är möjligt att det slutliga inlösenbeloppet kan såväl överstiga som understiga det nominella beloppet.

### Obligationer som relaterar till *CMS Spread*

Obligationer som relaterar till *CMS Spread* kan löpa med ränta som fastställs genom hänvisning till skillnaden (*spread*) mellan vissa swapkurser.

### Obligationer med Rânteintervall

Obligationer med rânteintervall löper med ränta till en nivå som är beroende av utvecklingen för en eller flera referenskurser för underliggande. Typiskt sett kommer räntan ackumuleras på varje relevant dag under en ränteperiod som underliggande utvecklas på ett sätt som finns angivet men räntan kommer inte ackumuleras på andra dagar. Ränta avseende Obligationer med Rânteintervall kommer även betalas till en förbestämd nivå som finns angiven avseende vissa ränteperioder.

### Obligationer med Målränta/Obligationer med Inlösen vid Visst Gränsvärde

Obligationer med Målränta kan erbjuda rörliga ränta eller en kombination av fast och rörlig ränta eller en rânteintervallsmekanism där det sammanlagda rântebeloppet som betalas för Obligationerna begränsas av en maximal räntenivå. Om det sammanlagda rântebeloppet som ska betalas för Obligationerna är lika med eller överstiger målräntan kommer Obligationerna att bli inlösta i förtid till dess nominella belopp eller ett förtida inlösenbelopp. Om kupongernas avkastning inte överstiger den maximala räntenivån före den sista ränteperioden kommer Obligationerna lösas in till sitt nominella belopp på Förfallodagen. Obligationerna bli inlösta till ett belopp som såväl överstiger som understiger dess nominella belopp samt en slutlig betalning som är lika med skillnaden mellan målräntan och den beräknande totala räntan.

### **Nollkupongsobligationer**

Nollkupongsobligationer kan emitteras till sitt nominella belopp eller med en rabatt och kommer inte löpa med ränta.

### **Obligationer som relaterar till Index**

Obligationer som relaterar till ett eller flera Index är sammansatta av en eller flera Indexkomponenter och kan löpa med ränta med ett räntebelopp som relaterar till index och/eller kommer bli inlösta till ett Inlösenbelopp som relaterar till Index, i båda fallen sker beräkning genom hänvisning till sådant (sådana) Index.

### **Obligationer som relaterar till Aktier**

Obligationer som relaterar till Aktier kan löpa med räntebelopp som relaterar till aktier och/eller kommer bli inlösta till ett Inlösenbelopp som relaterar till Aktier eller genom leverans av ett Referenstillgångsbelopp, i samtliga fall som beräknas genom referens till en enskild Aktie eller en Aktiekorg som innehåller sådan Aktie eller Aktier (enligt vad som anges i de Slutliga Villkoren). Om Potentiella Justeringshändelser och/eller Avnotering och/eller Fusionshändelse och/eller Nationalisering och/eller Insolvens och/eller andra händelser finns angivna i de tillämpliga Slutliga Villkoren kommer Obligationerna vara föremål för justering.

### **Obligationer som relaterar till Fonder**

Obligationer som relaterar till Fonder kan löpa med ett räntebelopp som relaterar till fonder och/eller kommer bli inlösta till ett inlösenbelopp som relaterar till Fonder som i samtliga fall beräknas genom referens till en enskild Fond eller en korg med Fonder eller en formel som är baserad på en sådan Fond eller Fonder (enligt vad som indikeras i de Slutliga Villkoren).

### **Obligationer som relaterar till Obligationer**

Obligationer som relaterar till Obligationer kan löpa med ett räntebelopp som relaterar till obligationer och/eller kommer bli inlösta till ett Inlösenbelopp som relaterar till Obligationer eller genom leverans av ett Referenstillgångsbelopp, i samtliga fall som beräknas genom referens till en enskild obligation eller en korg med obligationer eller en formel som är baserad på sådan eller sådana obligationer (enligt vad som anges i de Slutliga Villkoren). Om Potentiella Justeringshändelser och/eller Avnotering och/eller andra händelser finns angivna i de tillämpliga Slutliga Villkoren kommer Obligationerna vara föremål för justering.

### **Obligationer som relaterar till Råvaror**

Obligationer som relaterar till Råvaror är skuldvärdepapper som inte erbjuder betalning av ett förbestämt belopp och/eller räntebetalningar. Obligationer som relaterar till Råvaror kan relaterar till en eller flera Relevanta Råvaror och kan löpa med ränta som relaterar till råvaror och/eller bli inlösta till ett Inlösenbelopp som relaterar till Råvaror, i samtliga fall som beräknas, i förekommande fall, genom referens till sådan relevanta Råvara eller sådana Relevanta Råvaror.

### **Obligationer som relaterar till Valuta**

Obligationer som relaterar till Valuta är skuldvärdepapper som relaterar till en viss valuta eller valutapar och som inte erbjuder betalning av ett förbestämt belopp och/eller räntebetalningar. Sådana belopp kommer vara beroende av marknadsvärdet för de underliggande valutorna som kan vara avsevärt lägre än Emissionskursen eller, som fallet kan vara, förvärvsbeloppet som investerades av Obligationsinnehavaren.

### **Obligationer som relaterar till Terminer**

Obligationer som relaterar till Terminer kan löpa med ränta som relaterar till terminer och/eller kommer bli inlösta till ett Inlösenbelopp som relaterar till Terminer eller genom leverans av en eller flera underliggande terminer, i samtliga fall som beräknas genom referens till en enskild termin eller en korg med terminer eller en formel som baseras på sådan eller sådana terminer (enligt vad som anges i de Slutliga Villkoren).

### **Obligationer som relaterar till Krediter**

Kapitalbeloppet och/eller räntebetalningar avseende Obligationer som relaterar till Krediter kommer vara beroende av om en Kredithändelse avseende en Referensenhet har inträffat eller inte.

### **Obligationer som relaterar till Inflation**

Obligationer som relaterar till Inflation löper med en räntenivå som beräknas genom hänvisning till ett index som mäter inflation och/eller är Obligationer där inlösenbeloppet beräknas genom hänvisning till ett index som mäter inflation.

### Utbytbara Obligationer

Emittenten och/eller Obligationsinnehavare kan ha rätt att leverera eller kräva leverans av, i förekommande fall, de underliggande värdepapperen.

### Obligationer som relaterar till Valutapar

Betalningar (oavsett om det är räntebetalningar eller betalningar vid förfallodagen eller annars) avseende Obligationer där "Valutapar" är angivet som tillämpligt kommer företas i sådana valutor, och baseras på sådana valutakurser, som Emittenten fastställer.

## C. Sammanfattning av "Beskrivning av UBS AG"

### Översikt

UBS AG (UBS AG även "Emittenten") med dess dotterbolag (tillsammans med Emittenten, "**UBS-Koncernen**", "**Koncernen**" eller "**UBS**") drar nytta av sin 150-åriga historia för att betjäna privata-, institutionella- och företagskunder världen över, liksom professionella kunder i Schweiz. UBS:s verksamhetsstrategi är koncentrerad till dess mest framträdande globala verksamhet inom tillgångsförvaltning och dess allomfattande bankverksamhet i Schweiz. Dessa verksamheter tillsammans med en klientfokuserad Investmentbank och en stark, väldiversifierad verksamhet inom Global Tillgångsförvaltning kommer att möjliggöra för UBS att expandera dess framstående verksamhetskoncept inom tillgångsförvaltning samt möjliggöra för vidare tillväxt inom Koncernen. Med huvudkontor i Zürich och Basel i Schweiz har UBS därutöver kontor i fler än 50 länder, inklusive alla större finanscentrum.

Per den 30 juni 2013 var UBS:s kapitaltäckning enligt BIS Basel III tier 1<sup>1</sup>, 16.2 % på infasningsbasis och 11.2 % på full basis, investerade tillgångar uppgick till CHF 2 348 miljarder, eget kapital hänförligt till aktieägare i UBS var CHF 47 073 miljoner och börsvärdet uppgick till CHF 61 737 miljoner. Vid samma datum hade UBS 60 754 anställda.<sup>2</sup>

### Utvalda delar av koncernredovisning

UBS har valt ut och tagit fram följande konsoliderade finansiell information på basis av (i) dess årsredovisning för 2012 innehållande reviderad koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2012 (inklusive jämförande siffror per den 31 december 2011 respektive 2010) och (ii) dess oreviderade koncernredovisning för kvartalet som slutade den 30 juni 2013 (från vilken jämförelsesiffror för kvartalet som slutade den 30 juni 2012 har tagits fram). UBS:s koncernredovisning har tagits fram i enlighet med internationella redovisningsstandarder (*International Financial Reporting Standards (IFRS)*) utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) och anges i schweiziska franc (CHF).

	För kvartalet som slutade		För året som slutade		
	30.06.13	30.06.12 <sup>1</sup>	31.12.12 <sup>1</sup>	31.12.11	31.12.10
<i>CHF miljoner, om inte annat anges</i>					
	<i>oreviderade</i>		<i>reviderade, om inte annat anges</i>		
<b>Koncernresultat</b>					
Rörelseintäkt	7,389	6,402	25,423*	27,788	31,994
Rörelsekostnad	6,369	5,400	27,216	22,482	24,650
Rörelseresultat från fortsatt löpande verksamhet före skatt	1,020	1,002	(1,794)*	5,307	7,345
Nettoresultat hänförligt till UBS aktieägare	690	524	(2,480)*	4,138	7,452
Resultat per aktie efter utspädning (CHF)	0.18	0.14	(0.66)*	1.08	1.94

<sup>1</sup> Kapitaltäckning enligt BIS Basel III common equity tier 1, är det ratio som motsvaras av BIS Basel III common equity tier 1 capital mot BIS Basel III riskvägda tillgångar. Den information som tillhandahålls på full basis tar inte hänsyn till den effekt som uppstår under övergångsperioden, under vilken nya kapitalavdrag fasas in samtidigt som Basel III icke-kvalificerade kapitalinstrument fasas ut. För information om hur BIS Basel III common equity tier 1 capital beräknas, se avsnittet "Capital management" i UBS andra kvartalsrapport 2013.

<sup>2</sup> Motsvarande heltidstjänster.

## Väsentliga resultatindikatorer, balansräkning och kapitalstruktur

<b>Resultat</b>					
Avkastning på eget kapital (RoE) (%) <sup>2</sup>	7.2	6.3	(5.1)*	9.1*	18.0*
Avkastning på eget kapital hänförligt till materiella tillgångar (ROTE) (%) <sup>3</sup>	8.5	8.1	1.6*	11.9*	24.7*
Avkastning på riskvägda tillgångar, brutto (%) <sup>4</sup>	11.8	11.7	12.0*	13.7*	15.5*
Avkastning på tillgångar, brutto (%) <sup>5</sup>	2.5	1.9	1.9*	2.1*	2.3*

<b>Tillväxt</b>					
Tillväxt nettoresultat (%) <sup>6</sup>	(30.2)	(49.4)	N/A*	(44.5)*	N/A*
Nya nettomedel tillväxt (%) <sup>7</sup>	1.8	1.8	1.6*	1.9*	(0.8)*

<b>Kapitalstyrka</b>					
Kostnads- / intäktsratio (%) <sup>8</sup>	86.2	84.3	106.6*	80.7*	76.9*

<b>Kapitalstyrka</b>					
Primärkapitaltäckning (BIS Basel III common equity tier 1 capital ratio) (% , infasning) <sup>9, 10</sup>	16.2		15.3*		
Primärkapitaltäckning (BIS Basel III common equity tier 1 capital ratio) (% , fullt tillämpad) <sup>9, 10</sup>	11.2		9.8*		
Hävstång (Swiss SRB leverage ratio) (%) <sup>9, 11</sup>	3.9		3.6*		

<b>Balansräkning och kapitalstruktur</b>					
Totala tillgångar	1,129,071	1,410,233	1,259,797*	1,416,962	1,314,813
Eget kapital hänförligt till UBS aktieägare	47,073	50,503	45,949*	48,530	43,728
Totalt bokfört värde per aktie (CHF)	12.49	13.47	12.26*	12.95*	11.53*
Reellt bokfört värde per aktie (CHF)	10.73	10.87	10.54*	10.36*	8.94*
Kärnprimärkapital, BIS Basel III tier 1 capital (infasning) <sup>12</sup>	39,398		40,032*		
Kärnprimärkapital, BIS Basel III tier 1 capital (fullt tillämpad) <sup>12</sup>	26,817		25,182*		
Riskvägda tillgångar, BIS Basel III (infasning) <sup>12</sup>	242,626		261,800*		
Riskvägda tillgångar, BIS Basel III (fullt tillämpad) <sup>12</sup>	239,182		258,113*		
Kapitaltäckningsgrad, BIS Basel III (% , infasning) <sup>12</sup>	20.5		18.9*		
Kapitaltäckningsgrad BIS Basel III (% , fullt tillämpad) <sup>12</sup>	13.5		11.4*		

<b>Ytterligare information</b>					
Investerade tillgångar (CHF miljarder) <sup>13</sup>	2,348	2,163	2,230	2,088	2,075
Personal (motsvarande heltidstjänster)	60,754	63,520	62,628*	64,820*	64,617*
Börsvärde	61,737	42,356	54,729*	42,843*	58,803*

\*oreviderad

<sup>1</sup> Den 1 januari 2013, antog UBS IASB oktober 2012-ändringarna av IFRS 10 *Consolidated Financial Statements*. De jämförande perioderna 2012 som är inkluderade i UBS:s första och andra kvartalsrapporter har justerats för att återspegla effekten av antagandet av IFRS 10. Enligt IFRS 10, är det inget krav att perioder före 2012 ska omräknas i kvartalsrapporter avseende 2013. <sup>2</sup> Nettoresultat hänförligt till UBSaktieägare uttryckt enligt år till aktuellt datum-basis (periodiserat där tillämpligt) / genomsnittligt eget kapital hänförligt till UBSaktieägare (enligt år till aktuellt datum-basis). <sup>3</sup> Rörelseintäkter hänförligt till UBSaktieägare före avskrivningar eller värdeminskning av goodwill och immateriella tillgångar/genomsnittligt eget kapital hänförligt till UBSaktieägare med avdrag för goodwill och immateriella tillgångar. <sup>4</sup> Rörelseintäkter före kreditförlust (kostnad) eller återvinning, enligt år till aktuellt datum-basis (periodiserat där tillämpligt) / genomsnittliga riskvägda tillgångar (enligt år till aktuellt datum-basis). Baserat på BIS Basel III riskvägda tillgångar (infasning) för 2013, på Basel 2.5 riskvägda tillgångar för 2012 och på Basel II riskvägda tillgångar för 2011 och 2010. <sup>5</sup> Rörelseintäkt före kreditförlust (kostnad) eller återvinning på år till aktuellt datum-basis (periodiserat där tillämpligt) / genomsnittliga totala tillgångar (enligt år till aktuellt datum-basis). <sup>6</sup> Förändring i nettoresultat hänförligt till UBSaktieägare från fortsatt löpande verksamhet mellan nuvarande och jämförelseperioder/nettovinst som kan hänföras till UBSaktieägare från fortsatt löpande verksamhet under en jämförelseperiod. Icke meningsfullt och inte inkluderat om antingen rapporteringsperioden eller

jämförelseperioden är en förlustperiod. <sup>7</sup> Nya nettomedel för perioden (periodiserat såsom tillämpligt) / investerade tillgångar vid början av perioden. Koncernens nya nettomedel inkluderar nya nettomedel för Detaljhandeln & Bolag och exkluderar inkomst för ränta och utdelning. <sup>8</sup> Rörelsekostnader/rörelseintäkter före kreditförlust (kostnad) eller återvinning. <sup>9</sup> Den 1 januari 2013 trädde BIS Basel III i kraft i Schweiz. För att anpassa sin nyckeltalram ersatte UBS, under första kvartalet 2013, nyckeltalramarna "BIS tier 1 ratio (%)" och "FINMA leverage ratio (%)" med "BIS Basel III common equity tier 1 capital ratio (%, infasning/fullt tillämpad)" och "Swiss SRB (systemically relevant banks) leverage ratio (sv. nyckeltal för skuldsättningsgrad) (%)". Siffrorna avseende 31 december 2012 anges proforma. <sup>10</sup> BIS Basel III common equity tier 1 capital/BIS Basel III riskvägda tillgångar. Den information som tillhandahålls på full basis tar inte hänsyn till den effekt som uppstår under övergångsperioden, under vilken nya kapitalavdrag fasas in samtidigt som icke-kvalificerade kapitalinstrument fasas ut. <sup>11</sup> Totalt kapital/FRS tillgångar, baserat på en kapitaltäckning lämpligt konsoliderad, justerat för återanskaffningsvärdet netto och andra justeringar, inklusive saker som ligger utanför balansräkningen. Tidigare kallad FINMA Basel III skuldsättningsgrad. <sup>12</sup> Den 1 januari 2013 trädde BIS Basel III-reglerna i kraft i Schweiz. BIS Basel III siffrorna avseende 31 december 2012 anges proforma. <sup>13</sup> Koncernens investerade medel inkluderar investerade medel avseende Detaljhandeln & Bolag.

### **Bolagsinformation**

Det juridiska och kommersiella namnet för Emittenten är UBS AG. Bolaget bildades under namnet SBC AG den 28 februari 1978 för en obegränsad tid och registrerades i det kommersiella affärsregistret i Kantonen Basel (*Commercial Register of Canton Basel-City*) samma dag. Den 8 december 1997 bytte Bolaget firma till UBS AG. Bolaget i sin nuvarande form bildades den 29 juni 1998 genom fusion av Union Bank of Switzerland (grundad 1862) och Swiss Bank Corporation (grundad 1872). UBS AG registrerades i det kommersiella affärsregistret i Kantonen Zurich och i Kantonen Basel (*Commercial Register of Canton Zurich and of Canton Basel-City*). Organisationsnumret är CH-270.3.004.646-4.

UBS AG är registrerat i och har sin hemvist i Schweiz och bedriver sin verksamhet under den schweiziska handelsbalken (*Swiss Code of Obligations*) och den schweiziska federala banklagen (*Swiss Federal Banking Law*) som ett aktiebolag (*Aktiengesellschaft*), ett bolag som har emitterat ordinarie aktier till investerare.

Enligt Artikel 2 i Bolagsordningen för UBS AG ("**Bolagsordningen**") är verksamhetsföremålet för UBS AG att bedriva bankverksamhet. Dess verksamhetsföremål sträcker sig över alla typer av bankförfallotjänster, finansiella tjänster, rådgivningstjänster och handelsaktiviteter i Schweiz och utomlands.

UBS AG:s aktier är noterade på SIX Swiss Exchange och New York Stock Exchange.

Adresserna och telefonnumren till UBS AG:s två registrerade kontor och huvudsakliga verksamhetsställen är: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Schweiz, telefonnummer +41 44 234 11 11; och Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, telefonnummer +41 61 288 50 50.

### **Organisatorisk struktur för Emittenten**

UBS AG är moderbolaget i UBS-koncernen. Målsättningen för UBS-koncernen är att stödja handelsverksamheten för moderbolaget inom ett effektivt juridiskt ramverk, skatterättsligt ramverk, näringsrättsligt ramverk och likviditetsmässigt ramverk. Ingen av de separata verksamhetsgrenarna inom UBS eller Corporate Center utgör oberoende legala enheter utan dessa bedriver istället sin verksamhet huvudsakligen genom nationella kontor eller kontor utomlands som moderbanken.

I situationer där det är omöjligt eller ineffektivt att genomföra transaktioner via moderbanken, pga. lokala lagregler, skatteregler eller näringsrättsliga bestämmelser eller när ytterligare företag blir medlemmar i UBS-koncernen genom förvärv, så utförs istället dessa uppgifter på sådana platser av juridiskt självständiga UBS-koncernbolag.

### **Aktuell utveckling**

Som konstaterats i uttalandet om framtidsutsikter enligt vad som uppgavs i UBS:s andra kvartalsrapport 2013, inklusive oreviderad koncernredovisning och upprättad den 30 juli 2013, i slutet av det andra kvartalet, påminde marknadsreaktionen på det eventuella slutet av kvantitativa lättnader i USA om att den mer uppluckrade penningpolitiken över världen inte har löst de underliggande utmaningar som är relaterade till strukturella finanspolitiska och ekonomiska frågor. Under den första halvan av 2013 visar UBS:s intäktstillväxt och verksamhetsflöde att UBS har fortsatt att hantera sin verksamhet effektivt under utmanande marknadsförhållanden. Under det tredje kvartalet 2013 kan dock kunders förtroende och aktivitetsnivån komma att påverkas ytterligare av den fortsatta frånvaron av varaktiga och trovärdiga förbättringar av olösta europeiska statsskulder och problemen med europeiska banksystem och amerikansk finanspolitik, och av de blandade utsikterna för global tillväxt. Detta skulle medföra ytterligare förbättringar av rådande marknadsförhållanden osannolika och, tillsammans med den säsongsmässiga nedgången i aktivitetsnivån som traditionellt förknippas med semesterperioden, följaktligen utgöra ett



hinder för intäktsstillväxt, nettoräntemarginalerna och nya nettomedel. Likväl är UBS fortsatt övertygat om att dess tillgångsförvaltning kommer att fortsätta att locka nya nettomedel, vilket speglar nya och redan existerande kundernas orubbliga förtroende för företaget, och att de åtgärder som vidtagits kommer att säkerställa företagets långsiktiga framgång och kommer att leverera hållbar avkastning för sina aktieägare framöver.

#### ***Administrativa organ, ledningsorgan och övervakande organ för Emittenten***

UBS är föremål för och följer till fullo samtliga tillämpliga schweiziska juridiska och näringsrättsliga krav avseende bolagsstyrning. Som ett utländskt bolag noterat på New York Stock Exchange (NYSE) följer UBS AG samtlig relevant bolagsstyrningsstandard som är tillämplig för noterade utländska bolag.

UBS AG verkar under en strikt dubbel styrelsestruktur som föreskrivs av schweizisk banklag. Denna struktur uppställer kontroller och balanser och upprätthåller institutionellt oberoende för Styrelsen ("**Styrelsen**") i förhållande till den dagliga driften av bolaget vars ansvar är delegerat till Koncernstyrelsen ("**Koncernstyrelsen**") under ledning av Koncernchef ("**Koncernchefen**"). Övervakningen och kontrollen av Koncernstyrelsen ligger hos Styrelsen. Ingen medlem i en styrelse får vara medlem i den andra.

Bolagsordningen och de Organisatoriska Reglerna, med dess bilagor, för UBS AG reglerar behörighet och befogenhet samt ansvar för de två organen.

#### ***Revisorer***

I enlighet med bolagsordningens 31 paragraf, utser UBS AG:s aktieägare revisorer årligen. På UBS AG:s årsstämmor den 28 april 2011, 3 maj 2012 och 2 maj 2013, utsågs Ernst & Young Ltd., Aeschengraben 9, 4002 Basel, Schweiz ("**Ernst & Young**"), till revisorer avseende de finansiella räkenskaperna för UBS AG och de konsoliderade finansiella uttalandena för UBS-koncernen för en ettårsperiod i taget.

Ernst & Young är medlem av Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants, med kontor i Zürich, Schweiz.