

BASE PROSPECTUS

(Basisprospekt)

of

UBS AG

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

which may also be acting through its Jersey branch:

UBS AG, Jersey Branch

(the Jersey branch of UBS AG)

or through its London branch:

UBS AG, London Branch

(the London branch of UBS AG)



Structured Note Programme

Under this Structured Note Programme (the "**Programme**") UBS AG (the "**Issuer**" or "**UBS AG**"), which may also be acting through its Jersey branch ("**UBS AG, Jersey Branch**") or its London branch ("**UBS AG, London Branch**"), may, from time to time, issue notes in bearer form, or, in case of the issuance being governed by Swiss law, alternatively in the form of book-entry securities (*nicht-verurkundete Wertrechte*) (the "**Notes**"). In the context of an issue of Notes under this Programme, from time to time, such Notes may also be referred to as certificates (the "**Certificates**"), whereby Certificates, if issued under German law, are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code For Certificates and structured Notes, the payment of interest (if any) and/or redemption amounts is usually linked to the performance of an underlying. In connection with an issue of Certificates, all references in this Base Prospectus to "**Notes**" shall be regarded as reference to "**Certificates**" and all references to a holder of Notes (each a "**Noteholder**" and, together, the "**Noteholders**") shall be regarded as a references to a holder of Certificates (each a "**Certificateholder**" and, together, the "**Certificateholders**").

In relation to Notes issued under this Programme application has been made (i) to the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made (a) to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and to be admitted to trading either (x) on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange and/or (b) to the SWX Swiss Exchange ("**SWX**") for such Notes to be listed at SWX and to be admitted to trading, as applicable, either (x) on the Main Segment (*Hauptsegment*) of the SWX or (y) on the platform of Scoach Switzerland Ltd. Notes may be listed on other or further stock exchanges, including but not limited to any unregulated market of any stock exchange, or may not be listed at all, as agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes. Approval by the Competent Authority means the positive act at the outcome of the scrutiny of the completeness of this Base Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility. In order to be able to conduct a public offer and/or listing in relation to certain issues of Notes in the Republic of Austria ("**Austria**"), The Netherlands, the Republic of Italy ("**Italy**"), the United Kingdom and the Grand-Duchy of Luxembourg ("**Luxembourg**"), and Belgium, the Issuer intends to apply for a notification of this Base Prospectus pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) into Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom, Luxembourg and Belgium.

The Notes and, in certain cases, the securities (if any) to be delivered when Notes are redeemed, have not been, and will not be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and are subject to U.S. tax law requirements. Trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act of 1936, as amended (the "**Commodity Exchange Act**") or by the U.S. Securities Exchange Commission (the "**SEC**"). The Notes may not be offered, sold or delivered, at any time, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. The Notes are also subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a U.S. person. The Notes will be issued in accordance with the provision of the United States Treasury Regulation § 1, 163-5(c)(2)(i)(D). Terms used in this paragraph have the meaning given to them by the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.

Potential investors in Notes are explicitly reminded that an investment in Notes entails financial risks. Noteholders run the risk of losing all or part of the amount invested by them in the Notes. All potential investors in Notes are, therefore, advised to study the full contents of this Base Prospectus. Furthermore, in case of an issue of Notes offered to, or mainly offered to, retail investors, the relevant risk factors relating to the Notes and to the Issuer will also be disclosed in an annexe to the relevant Final Terms and such potential retail investors are advised not only to study the full contents of this Base Prospectus but also the full contents of the relevant Terms and Conditions of the Notes and the relevant Final Terms (including any appendices and annexes to such Final Terms, if any).

The date of this Base Prospectus is 10 April, 2008.

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|------|
| SUMMARY OF THE PROGRAMME (ENGLISH VERSION) | 4 |
| A. Summary of the "Risk Factors" | 4 |
| B. Summary of the "Terms and Conditions of the Notes and Related Information" | 14 |
| C. Summary of the "Description of UBS AG" | 20 |
| DEUTSCHE FASSUNG DER KURZBESCHREIBUNG DES PROGRAMMS | 22 |
| A. Zusammenfassung der "Risikofaktoren" | 22 |
| B. Zusammenfassung der "Grundbedingungen der Schuldverschreibungen und ähnliche Informationen" | 34 |
| C. Zusammenfassung der "Beschreibung der UBS AG" | 41 |
| ENGLISH VERSION OF THE RISK FACTORS | 43 |
| RESPONSIBILITY STATEMENT | 56 |
| IMPORTANT NOTICE | 57 |
| TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES/CERTIFICATES AND RELATED INFORMATION | 58 |
| General Information Applicable to Notes/Certificates | 60 |
| General Terms and Conditions of the Notes/Certificates | 62 |
| Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Index Linked Notes/Certificates | 83 |
| Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Equity Linked Notes/Certificates | 87 |
| Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Bond Linked Notes/Certificates | 93 |
| Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Commodity Linked Notes/Certificates | 99 |
| Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Currency Linked Notes/Certificates | 105 |
| Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Credit Linked Notes/Certificates | 109 |
| Supplemental Terms and Conditions of the Notes for Exchangeable Notes | 113 |
| Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for (Interest) TRENDS-Notes/Certificates | 118 |
| Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for FX FAST Notes/Certificates | 125 |
| German Version of the General Terms and Conditions <i>Deutsche Fassung der Allgemeinen Emissionsbedingungen</i> | 132 |
| German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Index Linked Notes/Certificates <i>Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Indexbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate</i> | 156 |
| German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Equity Linked Notes/Certificates <i>Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate</i> | 160 |
| German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Bond Linked Notes/Certificates <i>Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Anleihebezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate</i> | 167 |
| German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Commodity Linked Notes/Certificates <i>Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Warenbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate</i> | 173 |

| | |
|---|-----|
| German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Currency Linked Notes/Certificates <i>Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate</i> | 179 |
| German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Credit Linked Notes/Certificates <i>Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Kreditbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate</i> | 182 |
| German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes for Exchangeable Notes <i>Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Umtausch-Schuldverschreibungen</i> | 187 |
| German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for (Interest) TRENDS-Notes/Certificates <i>Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für (Zins) TRENDS-Schuldverschreibungen/Zertifikate</i> | 193 |
| German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for FX FAST Notes/Certificates <i>Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für FX FAST Schuldverschreibungen/Zertifikate</i> | 201 |
| FORM OF FINAL TERMS <i>(Muster der Endgültigen Bedingungen)</i> | 209 |
| SUBSCRIPTION AND SALE | 300 |
| TAXATION | 305 |
| DESCRIPTION OF UBS AG | 324 |
| GENERAL INFORMATION | 332 |
| ADDRESS LIST | 336 |
| SIGNATORIES | 337 |

SUMMARY OF THE PROGRAMME

The following summary is a summary of the Programme and is taken from the remainder of the Base Prospectus. Words and expressions defined in other Parts of this Base Prospectus and not otherwise defined in this "Summary of the Programme" shall have the same meanings in this Part of the Base Prospectus.

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

Potential investors in Notes should base any decision to invest in Notes not only on the following information but on all other information in this Base Prospectus irrespective of whether it is set out in, or incorporated into, this Base Prospectus by reference.

If subsequently reference is made to the terms „Notes” or “Certificates”, these terms shall include Notes and Certificates represented by physical securities as well as Notes and Certificates formed as Book-entry Securities (*nicht-verurkundete Wertrechte*), unless otherwise defined in this Programme.

Any judicial proceedings in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") are subject to German Civil Procedural Law (*Zivilprozessrecht*) as applied by German courts, which, *inter alia* and without limitation, might require the translation of foreign language documents into the German language, do not provide for discovery and might apportion the costs between the parties different from other jurisdictions and otherwise than as contemplated in any document pertaining to the Programme. Accordingly, where a claim relating to the information contained in a securities prospectus such as this Base Prospectus is brought before a German court or the court of any other Member State of the European Economic Area (each an "**EEA State**"), the plaintiff might, under German law as well as under the national legislation of any other relevant EEA State, have to bear the costs of translating, to the extent necessary, this Base Prospectus into German and/or any other relevant language, as the case may be, before legal proceedings are initiated.

Any judicial proceedings in Switzerland are subject to the relevant Cantonal Civil Procedural Law (*Zivilprozessordnung*) of the Canton in which such judicial proceedings are instituted, which, *inter alia* and without limitation, might require the translation of foreign language documents into one of the Swiss official languages (German, French and Italian), might not provide for discovery and might apportion the costs between the parties different from other jurisdictions and otherwise than as contemplated in any document pertaining to the Programme. Accordingly, where a claim relating to the information contained in a securities prospectus such as this Base Prospectus is brought before a court in Switzerland, the plaintiff might under the applicable Cantonal Civil Procedural Law (*Zivilprozessordnung*) have to bear the costs of translating, to the extent necessary, this Base Prospectus into the relevant Swiss official language, as the case may be, before legal proceedings are initiated.

The Issuer, and any person who has initiated or caused the translation of this summary, assumes liability for the contents of this section "Summary of the Programme", including any translation thereof, but only to the extent that this summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of, or other information incorporated into, this Base Prospectus.

A. Summary of the "Risk Factors"

An investment in the Notes involves certain risks relating to the Issuer and the relevant Tranche of Notes. While all of these risk factors are contingencies which may or may not occur, potential investors should be aware that the risks involved with investing in the Notes may (i) affect the ability of the Issuer to fulfill its obligations under Notes issued under the Programme and/or (ii) lead to a volatility and/or decrease in the market value of the relevant Tranche of Notes whereby the market value falls short of the expectations (financial or otherwise) of a Noteholder upon making an investment in such Notes.

Potential investors should consider two main categories of risks, I. "Risk Factors Relating to the Notes" which include 1. "General Risk Factors relating to the Notes"; 2. "General Risk Factors relating to Changes in Market Conditions"; and 3. "Risk Factors relating to specific Product Categories", and II. "Risk Factors Relating to the Issuer", a summary of which is set out below:

I. Risk Factors Relating to the Notes

1. General Risk Factors relating to the Notes

General

An investment in the Notes entails certain risks, which vary depending on the specification and type or structure of the Notes. An investment in the Notes is only suitable for potential investors who (i) have the re-quisite knowledge and experience in financial and business matters to evaluate the merits and risks of an investment in the Notes and the information contained or incorporated by reference into the Base Prospectuses or any applicable supplement thereto; (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate such merits and risks in the context of the potential investor's particular financial situation and to evaluate the impact the Notes will have on their overall investment portfolio; (iii) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and are familiar with the behaviour of the relevant underlyings and financial markets; (iv) are capable of bearing the economic risk of an investment in the Notes until the maturity of the Notes; and (v) recognise that it may not be possible to dispose of the Notes for a substantial period of time, if at all before maturity.

Interest Rate Risk

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

Credit Risk

Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss.

Credit Spread Risk

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

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

Rating of the Notes

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

Reinvestment Risk

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

generally called reinvestment risk. The extent of the reinvestment risk depends on the individual features of the relevant Note.

Cash Flow Risk

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

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

Inflation Risk

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

Purchase on Credit – Debt Financing

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

Transaction Costs/Charges

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

Change of Law

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

Provision of Information

None of the Issuer, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of Underlying Securities or Reference Entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an issuer of the Underlying Securities or Reference Entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of Equity or Credit Linked Notes. The issue of Equity or Credit Linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Noteholders or any other party such information (whether or not confidential).

Potential Conflicts of Interest

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

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

Protection Amount

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

Exchange Rates

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

Taxation

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

Independent Review and Advice

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

Risks associated with an Early Redemption

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

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

In case of a Tranche of Notes which are linked to an underlying and if such Notes are redeemed early by the Issuer, potential investors must be aware that any decline in the price of the underlying between

the point of the early redemption announcement and determination of the price of the underlying used for calculation of the early redemption amount shall be borne by the Noteholders.

No Noteholder right to demand early redemption if not specified otherwise

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

Because the Global Notes (each as defined in "Summary of the Programme") may be held by or on behalf of Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") and/or SIS SegInterSettle AG ("SIS") or by or on behalf of any other relevant clearing system which may be relevant for a particular Tranche of Notes, Noteholders will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer. The Issuer shall not be held liable under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing Systems (as defined below) or any other relevant clearing system as well as for any losses which might occur to a Noteholder out of such acts and omissions.

Notes issued under the Programme may be represented by one or more Global Note(s) or, if the Notes are governed by Swiss law, alternatively issued as book-entry securities ("**Book-entry Securities**"). Global Notes may be deposited with a common depository for Euroclear and Clearstream Luxembourg or with Clearstream Frankfurt or SIS or such other clearing system or such other respective common depository as may be relevant for the particular Tranche of Notes. Except in the circumstances described in the relevant Global Note Noteholders will not be entitled to receive definitive Notes. Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and SIS or any other relevant clearing system, as the case may be, will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the Notes are represented by one or more Global Note(s) Noteholders will be able to trade their beneficial interests only through Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and SIS or any other relevant clearing system, as the case may be.

In case Notes are issued as Book-entry Securities, they will be booked in the clearing system of SIS in accordance with an agreement between SIS and the Issuer, according to which SIS undertakes to maintain records of the beneficial interests in the Book-entry Securities. Noteholders will not be entitled to request to receive definitive Notes and transfers of Book-entry Securities will have to be made in accordance with the relevant rules and procedures of SIS. A more detailed description of the Book-entry Securities can be found under "*Form of Notes governed by Swiss law*" on page 15 of this Base Prospectus.

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

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

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

Transactions to offset or limit risk

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

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

Effect on the Notes of hedging transactions by the Issuer

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

2. General Risk Factors relating to Changes in Market Conditions

Market Illiquidity

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

Market Value of the Notes

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

Market price risk – Historic performance

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

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

3. Risk Factors Relating to specific Product Categories

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

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risks apply to Step-up and Step-down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

Floating Rate Notes

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

Reverse Floating Rate Notes

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

Fixed to Floating Rate Notes

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

Ratchet Notes

Ratchet Notes are notes which provide neither for a predetermined rate of interest or a predetermined maximum rate of interest nor for a predetermined final redemption amount because the rate of interest or the maximum rate of interest is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period and the final redemption amount may be an amount equal to the par value or equal to an amount which is higher than the par value of the Note. The rate of interest or the maximum rate of interest depends on the performance of a rate of interest calculated for a preceding interest period. Therefore, the Noteholder is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Ratchet Notes in advance. Since the final redemption amount of Ratchet Notes may be related to the cumulative performance of a number of features, the Noteholder may not rely on compensating any losses from low interest rates by a final redemption amount which is higher than the par value of the Note.

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

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

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

Range Accrual Notes

The Terms and Conditions of Range Accrual Notes may provide for the interest payable (except for a possible agreed fixed rate payable to the extent provided for in the Terms and Conditions of Range Accrual Notes) to be dependent on the number of days during which the reference rate specified in the Terms and Conditions of Range Accrual Notes is within a certain interest range. The interest payable on the Range Accrual Notes decreases depending on the number of determination dates during which

the reference rate remains outside the interest range. No interest may be payable in the event that the reference rate increases or decreases significantly and remains outside the interest range throughout an entire interest period.

Target Interest Range Accrual Notes

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

Target Interest Notes/Target Redemption Notes

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

Zero Coupon Notes

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

General Risks in respect of Structured Notes

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

Index Linked Notes

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

Equity Linked Notes

Equity Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case

may be, the purchase price invested by the Noteholder and may even be zero in which case the Noteholder may lose his entire investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder.

Bond Linked Notes

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

Commodity Linked Notes

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

Currency Linked Notes

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

Future Linked Notes

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

Credit Linked Notes

Credit Linked Notes differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event and that this may be less than the full amount of the Noteholders' initial investment and result in Noteholders not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder. The risk of Credit Linked Notes is comparable to the risk associated with a direct investment in the Reference Entity's debt obligations, except that a Noteholder of Credit Linked Notes is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, Noteholders are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of the Reference Entity. Credit Linked Notes are neither guaranteed by the Reference Entity nor are Credit Linked Notes secured by any obligations of the Reference Entity. If a Credit Event occurs, Noteholders do not have any right of recourse against the Reference Entity. After the occurrence of a Credit Event, Noteholders will not benefit from any positive performances relating to a Reference Entity. Especially, any consequences of the occurrence of a Credit Event which are described in the Terms and Conditions and/or the Final Terms may not be reversed. Therefore, Noteholders do not

participate in a restructuring process in case of a restructuring as a Credit Event and Noteholders do not have the right to challenge any elements of a restructuring process. Thus, an investment in connection with Credit Linked Notes may bear higher risks than a direct investment in obligations of the Reference Entity. If an event occurs which negatively influences the creditworthiness of a Reference Entity but which does not lead to the occurrence of a Credit Event, the price of the Notes may decrease. Therefore, Noteholders who sell their Notes at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.

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

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

FX Forward Arbitrage Strategy ("FAST")-Notes

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

II. Risk Factors Relating to the Issuer

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

General insolvency risk

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

Effect of downgrading of the Issuer's rating

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

Potential conflicts of interest

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

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

I. General Information

Method of Issue

Notes will be issued on a continuous basis in tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and identical in all respects, but having different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche (which will be supplemented, where necessary, with supplemental terms and conditions, the "**Supplemental Terms and Conditions**") will be set forth in the Final Terms. In the context of the issue of Notes under this Programme, from time to time, Notes may also be referred to as certificates (the "**Certificates**"), whereby Certificates, if governed by German law, are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code. For Certificates and structured Notes the payment of interest and/or redemption amounts is usually linked to the performance of an underlying. In connection with the issue of Certificates all references in this summary to Noteholders shall be regarded as reference to Certificateholders. Generally, Notes may be referred to as "Certificates" in cases where the listing of the relevant Tranche or the determination of the specified denomination is effected by way of a quotation per unit.

Currencies and Regulatory Matters

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

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

Denomination of Notes

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

Maturities

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

Issue Price

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. The Issue Price may be more than the market value of each Note as at the date of the relevant Final Terms

(as determined by reference to proprietary pricing models based upon well recognised financial principles used by UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch). The Issue Price may include embedded commissions payable to the Manager(s) and/or a distributor or distributors.

Form of Notes governed by German law

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

Form of Notes governed by Swiss law

Notes governed by Swiss law may be issued either in bearer form or in the form of Book-entry Securities (*nicht-verurkundete Wertrechte*). Book-entry Securities are rights not represented by a security but with the same function as securities, whereby securities shall mean standardised certificates which are suitable for mass trading (article 2 paragraph a Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (Stock Exchange Act, "**SESTA**"). The creation of Book-entry Securities requires a standard framework agreement which has been concluded between the Issuer and SIS SegInterSettle AG ("**SIS**") that regulates the creation, the recording, the file maintenance and the extinction of Book-entry Securities in the SIS Giro system. According to this standard framework agreement, stocks of Book-entry Securities may be created in two ways, depending on the technical premises at SWX and SIS: (i) through SIS in the name and by order of the Issuer after delivery of the Form 15 by a debit entry in the nostro-account of SIS which is equivalent to the application to SIS and by a credit entry in the securities account of the Issuer which is equivalent to the debit entry; (ii) by the Issuer with application to SIS or, in case of a so-called "Internet Based Listing" ("**IBL**"), with application to SWX, whereby, in both cases, SIS will open a nostro-account for the Issuer where the Issuer will make a debit entry which is equivalent to its application to SIS. At the same time, the Issuer will arrange for a credit entry in the Issuer's securities account. The IBL allows the filing of an application for a listing of securities (including Book-entry securities) at SWX in electronic form. In this process, a data record will be created which will not only be used by SWX but could also be read by SIS. Book-entry Securities do not qualify as securities in terms of the Swiss Code of Obligations ("**SCO**") but are deemed to be purely obligatory rights of the holder of such Book-entry Securities against the Issuer. Thus, they are not transferred by passing over possession in them but in accordance with the rules of the SCO relating to the assignment of rights (articles 164 et seq. SCO). The assignment of rights and, therefore, of Book-entry Securities requires a written assignment agreement. *In praxi*, this requirement is fulfilled by proxies to the custodian bank or the Issuer or by assignments in blank. The respective inventory change (increase/decrease) or the extinction of the complete stock of Book-entry Securities in the nostro-account of SIS or the securities account of the Issuer will be made by SIS according to instructions of the Issuer. Irrespective of whether Notes are issued in bearer form or in the form of Book-entry Securities, Noteholders will not be entitled to request to receive definitive Notes. Definitive Notes will not be printed.

Description of Notes

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

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

Taxation

Payments of principal and interest in respect of the Notes will be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of Switzerland, the United Kingdom, Jersey and/or Germany, as the case may be, or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax ("**Withholding Tax**") unless such Withholding Tax is required by law or is otherwise authorised by law and is in fact deducted or withheld. In such event, the Issuer will pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders of the Notes after such withholding or deduction of such Withholding Tax shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of the withholding or deduction of such Withholding Tax, subject to the exceptions set out in §6 of the Terms and Conditions (Taxation) of the Notes. The tax withheld on interest payments (*Zinsabschlagsteuer*) which has been in effect in Germany since 1 January, 1993 and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon as from 1 January, 1995 do not constitute a Withholding Tax on payments as described above.

Redemption

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

Early Redemption for Taxation Reasons

Early redemption for taxation reasons (a "**Tax Call**") will be permitted as provided in §4 of the Terms and Conditions (Redemption) of the Notes.

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

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

Protection Amount

The Final Terms will indicate whether a Protection Amount is applicable to the Notes. If applicable, the Notes will in no circumstances be repayable, at stated maturity, at less than the percentage of their principal amount/par value specified in the Final Terms. For the avoidance of doubt, the Protection Amount will not apply if the Notes are redeemed prior to their stated maturity or upon the occurrence of an Event of Default or upon the occurrence of a Tax Call.

Status of the Notes

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

Negative Pledge

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

Events of Default

The Notes will provide for Events of Default.

Listing

Application will be made (a) to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*) and to be admitted to trading either (x) on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange and/or (b) to the SWX for such Notes to be listed at SWX and admitted to trading, as applicable, either (x) on the Main Segment (*Hauptsegment*) of the SWX or (y) on the platform of Scoach Switzerland Ltd. Notes may be listed on other or further stock exchanges, including any unregulated market of any stock exchange, or may not be listed or admitted to trading at all, as agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes.

Governing Law

The Final Terms will state for each Tranche of Notes the governing law applicable to the relevant Tranche, which will be either German law or Swiss law.

Selling Restrictions

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

Jurisdiction

The Final Terms will state for each Tranche of Notes the applicable place of jurisdiction for any legal proceedings arising under such Tranche, which will be either Frankfurt am Main (for Tranches governed by German law) or Zurich (for Tranches governed by Swiss law).

II. Specific Product Categories**Fixed Rate Notes**

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

Step-up / Step-down Notes

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

Floating Rate Notes

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

Inverse Floating Rate Notes

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

Ratchet Notes

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

CMS Spread-Linked Notes

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

Range Accrual Notes

Range Accrual Notes bear interest at a rate which depends on the performance of one or more underlying reference rates. Typically, interest will accrue for each relevant day in an interest period on which the underlying reference rate performs in a manner to be further specified but will not accrue in respect of other days. Interest on Range Accrual Notes may also be paid at a pre-determined specified rate for certain interest periods.

Target Interest Notes/ Target Redemption Notes

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

Zero Coupon Notes

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

Index Linked Notes

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

Equity Linked Notes

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

Bond Linked Notes

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

Commodity Linked Notes

Commodity Linked Notes are debt securities which do not provide for predetermined amounts and/or interest payments. Commodity Linked Notes may relate to one or more Relevant Commodity(ies)

and may bear interest at commodity linked interest amounts and/or will be redeemed at a Commodity Linked Redemption Amount, both of which will be calculated by reference to such Relevant Commodity or the Relevant Commodities, as the case may be.

Currency Linked Notes

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

Future Linked Notes

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

Credit Linked Notes

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

Inflation Linked Notes

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

Exchangeable Notes

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

Dual Currency Notes

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

Other Structures

Notes may also feature a combination of the afore-mentioned elements or structures, as the Issuer and the relevant Manager(s) may agree.

The Issuer anticipates that other structured Notes will include Notes featuring the payment of interest and/or the redemption amount being linked to a trading strategy ("**Trading Strategy Linked Notes**"), such as (but not limited to):

- FX Fast ("Forward Arbitrage Strategy") Notes;
- UBS-TRENDS ("Technically Run Enhanced Dynamic Strategy") Notes.

The Issuer may also issue Notes which are variations of Trading Strategy Linked Notes, such as

- STIRM Strategy Money-Market Notes;
- Notes with an interest trading strategy (such as Interest Arbitrage Notes); and
- Credit Arbitrage Notes.

Interest and/or redemption amounts of Trading Strategy Linked Notes are typically linked to a trading strategy and depend on the performance of certain parameters. A trading strategy is typically governed by a predefined set of rules which do not deviate based on anything other than market action. A trading strategy inserts trading formulas into automated order and execution systems. Advanced computer modeling techniques, combined with electronic access to world market data and information, may enable traders using a trading strategy to have a unique market advantage point. The parameters of trading strategies may be based on historical analyses and real world market studies. Trading strategies can be designed as either conservative or aggressive trading styles.

C. Summary of the "Description of UBS AG"

Overview

UBS AG and its subsidiaries ("**UBS AG**" or "**UBS**") is, according to its own opinion, one of the world's leading financial firms, serving a discerning international client base. As an integrated firm, UBS creates added value for clients by drawing on the combined resources and expertise of all its businesses. UBS is, according to its own opinion, the leading global wealth manager, a leading investment banking and securities firm with a strong institutional and corporate client franchise, one of the largest global asset managers and the market leader in Swiss commercial and retail banking. On 31 December 2007, UBS employed more than 80,000 people. With headquarters in Zurich and Basel, Switzerland, UBS operates in over 50 countries and from all major international centers.

With the proposed rights issue of approximately CHF 15 billion UBS will remain, according to its own opinion, one of the best-capitalised financial institutions in the world. On 31 December 2007 the BIS Tier1¹ ratio was 8.8 per cent., invested assets stood at CHF 3,189 billion, equity attributable to UBS shareholders at CHF 35,585 million and the market capitalisation was CHF 108,654 million.

UBS is among the few globally active major banks that have a first-class rating. The rating agencies Standard & Poor's Inc. ("**Standard & Poor's**"), Fitch Ratings ("**Fitch**") and Moody's Investors Service Inc. ("**Moody's**") have assessed the creditworthiness of UBS, i.e. the ability of UBS to fulfil payment obligations, such as principal or interest payments on long-term loans, also known as debt servicing, in a timely manner. The ratings from Fitch and Standard & Poor's may be attributed a plus or minus sign, and those from Moody's a number. These supplementary attributes indicate the relative position within the respective rating class. Standard & Poor's currently rates UBS's creditworthiness with AA-², Fitch with AA-³ and Moody's with Aa1⁴.

Corporate Information

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

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

The addresses and telephone numbers of UBS two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, telephone +41-44-234 11 11; and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41-61-288 20 20.

UBS shares are listed on the SWX Swiss Exchange and traded through SWX Europe which is majority owned by the SWX Swiss Exchange. They are also listed on the New York Stock Exchange and on the Tokyo Stock Exchange.

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

¹ Tier 1 capital comprises share capital, share premium, retained earnings including current year profit, foreign currency translation and minority interests less accrued dividends, net long positions in own shares and goodwill.

² Following UBS's announcement of 1 April 2008, Standard & Poor's downgraded UBS's long-term counterparty credit rating to "AA-" from "AA" with a negative outlook.

³ Following UBS's announcement of 1 April 2008, Fitch downgraded UBS's credit rating to "AA-" from "AA" with a negative outlook.

⁴ Following UBS's announcement of 1 April 2008, Moody's downgraded UBS's credit rating to "Aa1" from "Aaa", while keeping the ratings on review for possible further cuts.

Organisational Structure of the Issuer

The objective of UBS's group structure is to support the business activities of the Company within an efficient legal, tax, supervisory and financial framework. Neither the individual Business Groups of UBS, Global Wealth Management & Business Banking, Global Asset Management, Investment Bank, nor the Corporate Center (the "Business Groups") are legally independent entities; instead, they perform their activities through the domestic and foreign offices of the parent bank, UBS AG.

Trend Information (Outlook)

On 1 April 2008 UBS announced that it expects to report for the first quarter 2008 a net loss attributable to UBS shareholders of approximately CHF 12 billion after losses and writedowns of approximately USD 19 billion on US real estate and related structured credit positions. UBS will publish full first quarter results including details on risk positions as planned on 6 May 2008. The environment for the financial industry remains difficult. UBS management considers operational efficiencies and cost management throughout the firm to be the key performance targets in the coming quarters.

Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer

UBS operates under a strict dual Board structure, as mandated by Swiss banking law. The functions of Chairman of the Board of Directors ("**Chairman**") and Group Chief Executive Officer ("**Group CEO**") are assigned to two different people, thus providing separation of powers. This structure establishes checks and balances and creates an institutional independence of the Board of Directors ("**BoD**") from the day-to-day management of the firm, for which responsibility is delegated to the Group Executive Board ("**GEB**"). No member of one Board may be a member of the other.

Auditors

On 18 April 2007, the UBS Annual General Meeting reelected Ernst & Young Ltd., Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland, as the Group and statutory auditor in accordance with company law and banking law provisions for a further one-year term. Ernst & Young Ltd., Basel, is a member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants based in Zurich, Switzerland.

DEUTSCHE FASSUNG DER KURZBESCHREIBUNG DES PROGRAMMES

Die folgende Zusammenfassung ist eine Zusammenfassung des Programms und wurde aus den anderen Teilen des Basisprospekts zusammengestellt. Wörter und Ausdrücke, die in anderen Teilen des Basisprospekts definiert werden und in diesem Abschnitt "Kurzbeschreibung des Programms" nicht anders definiert werden, haben die gleiche Bedeutung wie in diesem Teil des Basisprospekts.

Die Informationen in diesem Abschnitt "Kurzbeschreibung des Programms" sollten als eine Einführung in diesen Basisprospekt gelesen und ausgelegt werden.

Potentielle Investoren sollten ihre Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen nicht nur auf die folgenden Informationen, sondern auch auf alle anderen in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen stützen, unabhängig davon, ob diese in dem Basisprospekt abgedruckt sind oder in Form eines Verweises in den Basisprospekt einbezogen wurden.

Sofern nachfolgend von Schuldverschreibungen und Zertifikaten die Rede ist, sollen diese Begriffe sowohl in Effekten verbrieft Schuldverschreibungen bzw. Zertifikate als auch als nicht-verbrieft Wertrechte ausgestaltete Schuldverschreibungen bzw. Zertifikate umfassen, es sei denn, sie werden in diesem Basisprospekt abweichend definiert.

Gerichtsverfahren in der Bundesrepublik Deutschland sind Gegenstand des von deutschen Gerichten angewandten deutschen Zivilprozessrechts, welches unter anderem und ohne Ausnahmen die Übersetzung von in einer ausländischen Sprache verfassten Dokumenten in die deutsche Sprache verlangt und gewährleisten nicht einen Ausgleich der entstandenen Kosten und teilen möglicherweise, im Gegensatz zu anderen Jurisdiktionen und anders als in einem Dokument mit Bezugnahme auf das Programm bezeichnet, die entstandenen Kosten zwischen den Prozessparteien auf. Dementsprechend könnte der Kläger für den Fall, dass vor einem deutschen oder einem anderen Gericht eines Mitgliedstaates des Europäischen Wirtschaftsraums (im Folgenden "**EWG Mitgliedstaat**") Ansprüche aufgrund der in einem Wertpapierprospekt wie diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, sowohl in Anwendung des deutschen Rechts als auch des nationalen Rechts jedes anderen EWG Mitgliedstaates die Kosten für die Übersetzung des Basisprospekts in die deutsche oder jede andere maßgebliche Sprache, soweit notwendig, vor Prozessbeginn zu tragen haben.

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

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

A. Zusammenfassung der "Risikofaktoren"

Ein Kauf der Schuldverschreibungen birgt gewisse Risiken betreffend die Emittentin und die maßgebliche Tranche der Schuldverschreibungen in sich. Während es sich bei sämtlichen Risikofaktoren um Eventualfälle handelt, die eintreten können oder auch nicht, sollten sich potentielle Investoren der Tatsache bewusst sein, dass die mit dem Kauf der Schuldverschreibungen verbundenen Risiken möglicherweise (i) einen Einfluss auf die Fähigkeit der Emittentin zur Erfüllung ihrer Pflichten

gemäß der im Rahmen des Programms ausgegebenen Schuldverschreibungen haben und/oder (ii) zu einer Volatilität und/oder Minderung des Marktwertes der maßgeblichen Tranche der Schuldverschreibungen führen dergestalt, dass der Marktwert hinter den Erwartungen (finanzieller oder sonstiger Art) eines Gläubigers nach dem Kauf der Schuldverschreibungen zurückbleibt.

Potentielle Investoren sollten zwei Hauptrisikokategorien, welche folgend zusammengefasst sind, berücksichtigen: I. "Risikofaktoren im Zusammenhang mit Schuldverschreibungen", welche 1. "Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen", 2. "Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf Veränderungen der Marktumstände" und 3. "Risikofaktoren in Bezug auf spezifische Produktkategorien" umfasst und II. "Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin":

I. Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

1. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Allgemein

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

Zinsrisiko

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

Kreditrisiko

Gläubiger sind dem Risiko ausgesetzt, dass die Emittentin Zins- und/oder Tilgungszahlungen, zu denen sie im Zusammenhang mit der Schuldverschreibung verpflichtet ist, teilweise oder vollumfänglich nicht leisten kann. Je schlechter die Bonität der Emittentin, desto höher ist das Verlustrisiko.

Kredit-Spannen Risiko

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

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

Rating der Schuldverschreibungen

Ein Rating der Schuldverschreibungen, falls dieses vorhanden ist, spiegelt möglicherweise nicht sämtliche Risiken einer Anlage in die Schuldverschreibungen wider. Ebenso können Ratings ausgesetzt, herabgestuft oder zurückgezogen werden. Das Aussetzen, Herabstufen oder die Rücknahme

eines Ratings können den Marktwert und den Kurs der Schuldverschreibungen beeinträchtigen. Ein Rating stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten von Wertpapieren dar und kann von der Rating-Agentur jederzeit korrigiert oder zurückgezogen werden.

Wiederanlagerisiko

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einer Schuldverschreibung freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einer Schuldverschreibung erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung der Schuldverschreibung ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit der Schuldverschreibung generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem der Schuldverschreibung wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit der Schuldverschreibung unter den Zinssatz der Schuldverschreibung fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Schuldverschreibung ab.

Cash Flow Risiko

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

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

Inflationsrisiko

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

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

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

Transaktionskosten/Gebühren

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

Gesetzesänderungen

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts gemäß den Endgültigen Bedingungen für die entsprechende Tranche von Notes geltenden deutschen oder schweizerischen Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes) in Deutschland oder in der Schweiz oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

Zurverfügungstellung von Informationen

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

Mögliche Interessenkonflikte

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

Kapitalschutz

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

Wechselkurse

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

Besteuerung

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass sie gegebenenfalls verpflichtet sind, Steuern oder andere Gebühren oder Abgaben nach Maßgabe der Rechtsordnung und Praktiken desjenigen Landes zu zahlen, in das die Schuldverschreibungen übertragen werden oder möglicherweise auch nach Maßgabe anderer Rechtsordnungen. In einigen Rechtsordnungen kann es zudem an offiziellen Stellungnahmen der Finanzbehörden oder Gerichtsentscheidungen in Bezug auf innovative Finanzinstrumente wie den hiermit angebotenen Schuldverschreibungen fehlen. Potentiellen Investoren

wird daher geraten, sich nicht auf die in diesem Basisprospekt und/oder in den Endgültigen Bedingungen enthaltene summarische Darstellung der Steuersituation zu verlassen, sondern sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Schuldverschreibungen von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

Unabhängige Einschätzung und Beratung

Jeder potentielle Erwerber der Schuldverschreibungen muss auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Einschätzung und der entsprechenden unabhängigen den Umständen entsprechenden professionellen Beratung entscheiden, ob der Kauf der Schuldverschreibungen in jeder Hinsicht seinen eigenen finanziellen Möglichkeiten, Zielen und Umständen (oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, derjenigen des Begünstigten) entspricht, mit allen geltenden Anlagerichtlinien, Richtlinien und Einschränkungen (je nachdem ob die Schuldverschreibungen im eigenen Namen oder treuhänderisch erworben werden) übereinstimmt und sich als geeignete angemessene und zulässige Investition darstellt (für sich selbst oder, für den Fall dass die Schuldverschreibungen treuhänderisch erworben werden, für den Begünstigten). Dies gilt unabhängig von den offensichtlichen und erheblichen Risiken, die mit einer Investition oder der Inhaberschaft an den Schuldverschreibungen verbunden sind.

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

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

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

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

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

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

Da die Globalurkunde (wie im Abschnitt "Zusammenfassung des Programms" definiert) von oder namens Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") und/oder SIS SegInterSettle AG ("SIS") oder von oder namens eines anderen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen relevanten Clearing Systems gehalten werden können, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin. Die Emittentin schließt hiermit jegliche Verantwortlichkeit und Haftung aus sowohl für Handlungen und Unterlassungen von Clearing Systemen als solche als auch für den daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Schuldverschreibungen.

Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, können durch eine oder mehrere Globalurkunde(n) verbrieft werden. Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben

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

Als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltete Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen eines Vertrages zwischen SIS und der Emittentin in das Clearing System der SIS eingebucht. Laut diesem Vertrag führt SIS Aufzeichnungen über die Rechte der Inhaber von Schuldverschreibungen an den entsprechenden nicht-verurkundeten Wertrechten. Inhaber von Schuldverschreibungen, welche als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltet worden sind, haben kein Recht, die Auslieferung von Schuldverschreibungen in Form von Effekten zu verlangen. Die Übertragung von nicht-verurkundeten Wertrechten richtet sich ausschließlich nach den Regeln und Prozessen von SIS (eine detailliertere Beschreibung der nicht-verurkundeten Wertrechte findet sich unter "*Form von Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen*" auf Seite 35 dieses Basisprospektes).

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

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

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

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Schuldverschreibungen

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Schuldverschreibungen für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin im Zusammenhang mit der Tranche

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

2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf Veränderungen der Marktumstände

Fehlende Marktliquidität

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

Marktwert der Schuldverschreibungen

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

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

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

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

3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifische Produktkategorien

Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer Festverzinslichen Schuldverschreibung während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer Festverzinslichen Schuldverschreibung ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Falls ein Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung diese Schuldverschreibung bis zur Fälligkeit hält, sind Veränderungen in dem Marktzinssatz für einen solchen Gläubiger nicht von Relevanz, da die Schuldverschreibung zu einem bestimmten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt wird, typischerweise zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung. Die gleichen Risiken finden auf Stufenzinsschuldverschreibungen Anwendung,

falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da davon auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.

Schuldverschreibungen mit Zinsleiter

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

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

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

Käufer von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne erwarten, dass die Zinskurve während der Laufzeit von Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne nicht oder nur

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

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

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

Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor

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

Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit Zielrückzahlung

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

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Auf Nullkupon-Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen, begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis Zinseinkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen

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

Indexbezogene Schuldverschreibungen

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

Aktienbezogene Schuldverschreibungen

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

Anleihebezogene Schuldverschreibungen

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

Warenbezogene Schuldverschreibungen

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der Warenbezogenen Schuldverschreibungen aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den maßgeblichen Emissionsbedingungen und/oder in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.

Währungsbezogene Schuldverschreibungen

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

Futurebezogene Schuldverschreibungen

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

Kreditbezogene Schuldverschreibungen

Kreditbezogene Schuldverschreibungen unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den von ihnen bezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. Das Risiko kreditbezogener Schuldverschreibungen ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer kreditbezogenen Schuldverschreibung zudem dem Kreditrisiko der Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem Kreditrisiko des Referenzschuldners ausgesetzt. Kreditbezogene Schuldverschreibungen werden von einem Referenzschuldner weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des Referenzschuldners besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in kreditbezogene Schuldverschreibungen möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität des Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der Schuldverschreibungen sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.

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

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

den Handelspreis der Schuldverschreibung und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis des Basiswerts steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines "Stop-Loss Ereignisses" ab dem zweiten Jahr (einschließlich) keinen jährlichen Zinsbetrag erhält.

FX Forward Arbitrage Strategy ("FAST")-Schuldverschreibungen

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

II. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin

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

Allgemeines Insolvenzrisiko

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

Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin

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

Potentielle Interessenkonflikte

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

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

I. Allgemeine Informationen

Emissionsverfahren

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

Währungen und währungsspezifische Beschränkungen

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

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

Stückelungen

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

Laufzeiten

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

Ausgabepreis

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

verwenden). In den Ausgabepreis können Gebühren einberechnet werden, die an den/die Manager und/oder die Vertriebsgesellschaft(en) zu zahlen sind.

Form der Schuldverschreibungen, welche deutschem Recht unterstehen

Schuldverschreibungen, welche deutschem Recht unterstehen, werden in Form von Inhaberschuldverschreibungen emittiert. Einzelurkunden werden nicht erstellt. Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (c) (die "**TEFRA C-Rules**") anwendbar ist ("**TEFRA C-Schuldverschreibungen**"), werden dauerhaft durch eine auf den Inhaber lautende Dauerglobalurkunde ohne Zinsschein mit einem Nennbetrag/Nennwert, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht bzw. mit der Angabe einer Anzahl von Zertifikaten, die der Gesamtsumme der Zertifikate entspricht, ("**Dauerglobalurkunde**"), verbrieft. Schuldverschreibungen, auf die die U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c) (2) (i) (D) (die "**TEFRA D-Rules**") anwendbar ist ("**TEFRA D-Schuldverschreibungen**"), werden stets anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Dauerglobalurkunde**") und zusammen mit der Dauerglobalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**"), die entweder gegen eine oder mehrere die Schuldverschreibungen verbrieftende Dauerglobalurkunden ausgetauscht, und zwar nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach dem Abschluss der Platzierung der Schuldverschreibungen der jeweiligen Tranche von Schuldverschreibungen und nur gegen Nachweis des Nichtbestehens einer U.S.-Inhaberschaft (*certification of non U.S. beneficial ownership*), dessen Muster bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich ist. Schuldverschreibungen mit einer Laufzeit von einem Jahr und weniger, auf die weder die TEFRA C noch die TEFRA D-Rules anwendbar sind, werden stets durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft. Jede Dauerglobalurkunde enthält die folgende Legende: "Jede United States Person (wie im Internal Revenue Code definiert), die Inhaber dieser Schuldverschreibung ist, unterliegt Beschränkungen, die von den Einkommenssteuergesetzen der Vereinigten Staaten auferlegt werden, einschließlich der Beschränkungen, welche Sections 165(j) und 1287(a) des Internal Revenue Code vorsehen." Die Bestimmungen des U.S. Internal Revenue Code, auf welche in der Legende Bezug genommen wird, sehen vor, dass es einem Steuerzahler der Vereinigten Staaten mit einigen Ausnahmen nicht gestattet ist, Verluste steuerlich geltend zu machen und Gewinne, die beim Verkauf, Umtausch oder bei der Rückzahlung der Schuldverschreibungen angefallen sind, unterliegen keiner bevorzugten steuerlichen Behandlung.

Form von Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen

Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterstehen, können sowohl als Inhaberpapiere verbrieft als auch als nicht-verurkundete Wertrechte ausgegeben werden. Nicht-verurkundete Wertrechte sind nicht verbrieft, d.h. nicht mit einem Papier zu einem Wertpapier verknüpfte Rechte, die jedoch die gleiche Funktion wie Effekten haben, wobei Effekten als vereinheitlichte und zum massenweisen Handel geeignete Wertpapiere definiert sind (Art. 2 lit. a Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel ("**BEHG**")). Die Schaffung von nicht-verurkundeten Wertrechten setzt den Abschluss eines Standard-Rahmenvertrages durch die Emittentin mit der SIS SegalInterSettle AG ("**SIS**") voraus, der die Schaffung, die Aufnahme, die Bestandesführung und die Löschung von nicht-verurkundeten Wertrechten im SIS-Girosystem regelt. Laut diesem Standard-Rahmenvertrag kann die Bestandesschaffung je nach den technischen Voraussetzungen bei der SIS und der SWX auf zwei Arten erfolgen: (i) durch die SIS auftrags und namens der Emittentin nach Zustellung eines ausgefüllten Formulars 15 durch eine der Anmeldung entsprechende Soll-Buchung im Nostro-Depot der SIS sowie eine der Soll-Buchung entsprechende Haben-Buchung im Effektenkonto der Emittentin; (ii) durch die Emittentin durch Anmeldung bei der SIS oder, im Fall des sog. Internet Based Listing ("**IBL**"), durch Anmeldung bei der SWX, wobei die SIS in beiden Fällen für die Emittentin ein Nostro-Depot eröffnet, auf welchem die Emittentin eine der Anmeldung entsprechende Soll-Buchung vornimmt und gleichzeitig eine entsprechende Haben-Buchung auf ihrem Effektenkonto veranlasst. Beim IBL handelt es sich um die elektronische Einreichung eines Gesuchs um Kotierung von Effekten (einschliesslich nicht-verurkundeter Wertrechte) bei der SWX. Der dabei erstellte elektronische Datensatz, der die Angaben zu den zu kotierenden Effekten enthält, wird nicht nur von der SWX erfasst, sondern kann direkt von der SIS übernommen werden. Nicht-verurkundete Wertrechte qualifizieren nicht als Wertpapiere im Sinne des Schweizerischen Obligationenrechtes ("**OR**") sondern gelten als rein obligatorische Rechte des Erwerbers gegenüber der Emittentin. Sie werden daher nicht durch Übertragung des Besitzes an ihnen übertragen, sondern nach den abtretungs- bzw. zessionsrechtlichen Grundsätzen des Schweizerischen Obligationenrechts (Art. 164 ff. OR). Demnach erfordert die Abtretung bzw. Übertragung eines Rechtes bzw. eines nicht-verbrieften Wertrechtes einen schriftlichen Abtretungsvertrag. Diesem Schriftpflicht wird in der schweizerischen Praxis durch Abtretungsvollmachten an die depotführende Bank oder die Emittentin oder durch Blankozessionen

nachgekommen. Die entsprechenden Bestandesänderungen (Aufstockung/Reduktion) oder die gänzliche Auflösung des Bestandes an nicht-verurkundeten Wertrechten im Nostro-Depot und in den Effektenkonti der Emittentin erfolgt durch SIS gemäss der Instruktion der Emittentin. Unabhängig davon, ob die Schuldverschreibungen als Inhaberpapiere verbrieft oder als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltet werden, haben Inhaber von Schuldverschreibungen kein Recht, die Auslieferung von Effekten zu verlangen. Einzelurkunden werden nicht erstellt.

Beschreibung der Schuldverschreibungen

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

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

Steuern

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge an Kapital oder Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Schweiz, in dem Vereinigten Königreich, in Jersey bzw. und/oder in Deutschland oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde in der Schweiz, dem Vereinigten Königreich Jersey bzw. und/oder Deutschland auferlegt oder erhoben werden ("**Quellensteuern**"), es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben oder ist anderweitig durch Gesetz autorisiert und ist faktisch abgezogen oder einbehalten. In diesem Fall wird die Emittentin – vorbehaltlich der in §6 der Emissionsbedingungen (Besteuerung) aufgeführten Ausnahmen – diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach Einbehalt oder Abzug dieser Quellensteuern denjenigen Beträgen an Kapital oder Abzug dieser Quellensteuer entsprechen, die die Gläubiger erhalten würden, hätte ein solcher Abzug nicht stattgefunden. Die Besteuerung von Zinserträgen (Zinsabschlagsteuer), welche in Deutschland am 1. Januar 1993 in Kraft getreten ist und der darauf seit dem 1. Januar 1995 erhobene Solidaritätszuschlag sind nicht als Quellensteuern auf die oben genannten Zahlungen anzusehen.

Rückzahlung

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

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist gemäß §4 der Emissionsbedingungen (*Rückzahlung*) zulässig.

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

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

Kapitalschutz

In den Endgültigen Bedingungen wird angegeben, ob die Schuldverschreibungen mit einem Kapitalschutz ausgestattet sind. Sofern das der Fall ist, sind die Schuldverschreibungen unter keinen Umständen am Fälligkeitstag zu einem niedrigeren Betrag als dem in den Endgültigen Bedingungen festgelegten prozentualen Betrag des Nennwerts/Nennbetrags der Schuldverschreibungen zurückzuzahlen. Ein Kapitalschutz wird nicht gewährt für Schuldverschreibungen, die vor ihrem Fälligkeitsdatum zurückgezahlt werden bzw. bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes oder bei Eintritt einer vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.

Status der Schuldverschreibungen

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

Negativverpflichtung

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen enthalten keine Regelung einer Negativverpflichtung.

Kündigungsrechte

Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsrechte vor.

Börsennotierung

In Bezug auf Schuldverschreibungen, die unter diesem Programm begeben werden, wird (a) ein Antrag bei der Luxemburger Wertpapierbörse (*Bourse de Luxembourg*) auf Zulassung der Schuldverschreibungen zur Amtlichen Liste der Luxemburger Wertpapierbörse und zum Handel entweder im (x) Geregelten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse, falls anwendbar, oder (y) im Euro MTF Markt der Luxemburger Wertpapierbörse gestellt und/oder (b) ein Gesuch bei der SWX um Kotierung derjenigen Schuldverschreibungen eingereicht, welche, je nach Anwendbarkeit, entweder (x) im Hauptsegment der SWX Swiss Exchange oder (y) auf der Plattform von Scoach Schweiz AG gehandelt werden sollen. Schuldverschreibungen können an weiteren oder anderen Börsen, einschließlich im Freiverkehr einer anderen Börse, oder an keiner Börse zugelassen bzw. eingeführt werden, soweit dies im Hinblick auf die jeweilige Tranche von Schuldverschreibungen zwischen der Emittentin und dem entsprechenden Manager vereinbart wurde.

Anwendbares Recht

Die Endgültigen Bedingungen zu den jeweiligen Tranchen von Schuldverschreibungen legen fest, ob die entsprechende Tranche von Schuldverschreibungen deutschem oder schweizerischem Recht unterliegt.

Verkaufsbeschränkungen

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

Gerichtsstand

Die Endgültigen Bedingungen jeder Tranche von Schuldverschreibungen legen den Gerichtsstand für alle sich aus den Schuldverschreibungen der entsprechenden Tranche ergebenden Rechtsstreitigkeiten fest. Für Tranchen von Schuldverschreibungen, welche deutschem Recht unterliegen, ist Frankfurt am Main ausschließlicher Gerichtsstand; für Tranchen von Schuldverschreibungen, welche schweizerischem Recht unterliegen, ist Zürich ausschließlicher Gerichtsstand.

II. Spezifische Produktkategorien

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

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

Stufenzinsschuldverschreibungen

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

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Umgekehrt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Schuldverschreibungen mit Zinsleiter

Entweder wird der Zinssatz oder der Maximalzinssatz von Schuldverschreibungen mit Zinsleiter auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde. Der endgültige Rückzahlungsbetrag von Schuldverschreibungen mit Zinsleiter kann sich auf eine kumulierte Entwicklung verschiedener Merkmale bis zum Fälligkeitstag beziehen, mit der Möglichkeit, dass der endgültige Rückzahlungsbetrag den Nennbetrag/Nennwert übersteigen kann oder nicht übersteigen kann.

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne

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

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

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

Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit Zielrückzahlung

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

Nullkupon-Schuldverschreibungen

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

Indexbezogene Schuldverschreibungen

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

Aktienbezogene Schuldverschreibungen

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

Anleihebezogene Schuldverschreibungen

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

Warenbezogene Schuldverschreibungen

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

Währungsbezogene Schuldverschreibungen

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

Futurebezogene Schuldverschreibungen

Die Verzinsung von Futurebezogenen Schuldverschreibungen kann an futurebezogene Beträge geknüpft sein und/oder die Rückzahlung erfolgt zu einem Futurebezogenen Rückzahlungsbetrag oder

zu einem bestimmten der Anzahl des bzw. der zugrundeliegenden Future entsprechenden Betrag. Die Bestimmung erfolgt jeweils unter Bezugnahme auf einen einzelnen Future oder einen Futurekorb oder durch eine Berechnungsformel, die auf einen solchen Future bzw. Futures basiert (wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt).

Kreditbezogene Schuldverschreibungen

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

Inflationsbezogene Schuldverschreibungen

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

Umtauschschuldverschreibungen

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

Doppelwährungsschuldverschreibungen

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

Andere Strukturen

Die Schuldverschreibungen können auch eine Kombination der vorbezeichneten Elemente oder Strukturen aufweisen, wie von der Emittentin und dem/den maßgeblichen Manager(n) vereinbart.

Die Emittentin geht davon aus, dass weitere strukturierte Schuldverschreibungen solche Emissionen einschließen, bei denen die Zahlung von Zinsen und/oder die Rückzahlung an eine Handelsstrategie gekoppelt ist ("**Handelsstrategiegebundene Schuldverschreibungen**"), wie zum Beispiel die folgenden (nicht abschließenden) Arten von Emissionen:

- FX Fast ("Forward Arbitrage Strategie") Schuldverschreibungen,
- UBS-TRENDS ("Technically Run Enhanced Dynamic Strategy") Schuldverschreibungen.

Die Emittentin kann auch Variationen von Handelsstrategiegebundenen Schuldverschreibungen, wie

- STIRM Strategy Money-Market Schuldverschreibungen,
- Schuldverschreibungen mit einer Zins-Handelsstrategie (wie z.B. Zins-Arbitrage-Schuldverschreibungen) und
- Kredit-Arbitrage-Schuldverschreibungen

emittieren.

Zinsen und/oder Rückzahlungsbeträge von Handelsstrategiegebundenen Schuldverschreibungen sind gewöhnlicherweise an eine Handelsstrategie gebunden und hängen von der Entwicklung gewisser Parameter ab. Eine Handelsstrategie wird typischerweise durch einen festgelegten Satz von Regeln bestimmt, die sich von nichts anderem als Marktgeschehen ableiten. Eine Handelsstrategie fügt Formeln zum Handel in automatisierte Zeichnungs- und Ausführungssysteme ein. Entwickelte, computerbasierte Modeltechniken, kombiniert mit einem elektronischen Zugang zu Weltmarktdaten und Informationen, können dem Händler bei der Anwendung von einer Handelsstrategie einen einzigartigen Marktvorteil ermöglichen. Parameter von Handelsstrategien können auf historischen Analysen und Weltmarktstudien basieren. Handelsstrategien können entweder als konservative oder dynamische Handelsstile ausgestaltet werden.

C. Zusammenfassung der "Beschreibung der UBS AG"

Überblick

Die UBS AG einschließlich ihrer Tochtergesellschaften ("UBS" oder "UBS AG") ist nach eigener Einschätzung eines der global führenden Finanzinstitute für internationale anspruchsvolle Kundinnen und Kunden. UBS nutzt als integriertes Unternehmen die Ressourcen und das Know-how all ihrer Geschäftseinheiten und schafft so Mehrwert für ihre Kunden. Die UBS ist nach eigener Einschätzung einer der weltweit führenden Anbieter von Wealth-Management-Dienstleistungen und gehört weltweit zu den wichtigsten Investmentbanken und Wertschriftenhäusern und nimmt im Geschäft mit Firmen und institutionellen Kunden eine führende Stellung ein. Sie zählt nach eigener Einschätzung zu den größten institutionellen Vermögensverwaltern und ist in der Schweiz nach eigener Einschätzung der Marktführer im Geschäft mit Privat- und Firmenkunden. Die UBS beschäftigt per 31. Dezember 2007 weltweit über 80.000 Mitarbeiter. Mit Hauptsitz in Zürich und Basel, Schweiz, ist die UBS in mehr als 50 Ländern und auf den wichtigsten internationalen Finanzplätzen vertreten.

Mit einer beabsichtigten Bezugsrechtskapitalerhöhung von ca. CHF 15 Milliarden gehört die UBS nach eigener Einschätzung weiterhin zu den bestkapitalisierten Finanzinstituten der Welt. Am 31. Dezember 2007 lag die BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1)⁵ bei 8.8 % und das investierte Kapital belief sich auf CHF 3.189 Milliarden. Ferner verfügte die UBS am 31. Dezember 2007 über ein den UBS-Aktionären zurechenbares Eigenkapital in Höhe von CHF 35.585 Millionen und die Marktkapitalisierung betrug CHF 108.654 Millionen.

Die UBS gehört zu den wenigen weltweit agierenden Großbanken, die über ein erstklassiges Rating verfügen. Die Rating Agenturen Standard & Poor's Inc. ("**Standard & Poor's**"), Fitch Ratings ("**Fitch**") und Moody's Investors Service Inc. ("**Moody's**") haben die Bonität der UBS – damit die Fähigkeit der UBS, Zahlungsverpflichtungen, beispielsweise Zahlungen für Tilgung und Zinsen bei langfristigen Krediten, dem so genannten Kapitaldienst, pünktlich nachzukommen – beurteilt und bewertet. Bei Fitch und Standard & Poor's kann die Beurteilung mit Plus- oder Minus-Zeichen, bei Moody's mit Ziffern versehen sein. Diese Zusätze heben die relative Bedeutung innerhalb einer Bewertungsstufe hervor. Dabei beurteilt Standard & Poor's die Bonität der UBS aktuell mit AA-⁶, Fitch mit AA-⁷ und Moody's mit Aa1⁸.

Unternehmensinformationen

Der juristische und kommerzielle Name der Emittentin als Gesellschaft lautet UBS AG. Die Emittentin wurde am 28. Februar 1978 unter dem Namen SBC AG für unbestimmte Zeit gegründet und an diesem Tag in das Handelsregister des Kantons Basel Stadt eingetragen. Am 8. Dezember 1997 wurde der Name in UBS AG geändert. Die UBS in ihrer jetzigen Form entstand am 29. Juni 1998 durch die Fusion der Schweizerischen Bankgesellschaft (gegründet 1862) und des Schweizerischen Bankvereins (gegründet 1872). Die UBS ist im Handelsregister des Kantons Zürich und des Kantons Basel Stadt eingetragen. Die Handelsregisternummer lautet CH-270.3.004.646-4.

Die UBS ist in der Schweiz gegründet und ansässig und als Aktiengesellschaft, d.h. als eine Gesellschaft, die Aktien für Investoren begeben hat, nach schweizerischem Obligationenrecht und den schweizerischen bankengesetzlichen Bestimmungen tätig.

Die Adressen und Telefonnummern der beiden eingetragenen Hauptsitze und Hauptgeschäftsplätze lauten: Bahnhofstraße 45, 8001 Zürich, Schweiz, Tel. +41 44-234 1111; und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, Tel. +41 61-288 2020.

⁵ Tier-1-Kapital setzt sich zusammen aus Aktienkapital, Kapitalreserven, Gewinnreserven einschliesslich Gewinn des laufenden Jahres, Währungsumrechnung und Minderheitsanteilen abzüglich aufgelaufene Dividende, Nettolongpositionen in eigenen Aktien und Goodwill.

⁶ Aufgrund der Mitteilung der UBS vom 1. April 2008 stufte Standard and Poor's das UBS langfristige Geschäftspartnerkredit Rating von "AA" auf "AA-" mit negativen Trend ab.

⁷ Aufgrund der Mitteilung der UBS vom 1. April 2008 stufte Fitch das UBS Kredit-Rating von "AA" auf "AA-" mit negativen Trend ab.

⁸ Aufgrund der Mitteilung der UBS vom 1. April 2008 stufte Moody's das UBS Kredit-Rating von "Aa1" auf "Aaa" mit negativen Trend ab, wobei das Rating im Hinblick auf weitere Einschnitte unter Beobachtung bleibt.

Die Aktien der UBS sind an der SWX Swiss Exchange notiert und werden über die Handelsplattform SWX Europe, an der die SWX Swiss Exchange die Mehrheit hält, gehandelt. Zudem sind die UBS-Aktien an den Börsen in New York und Tokio notiert.

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

Organisationsstrukturen der Emittentin

Die Konzernstruktur der UBS hat zum Ziel, die Geschäftstätigkeiten des Unternehmens innerhalb eines effizienten rechtlichen, steuerlichen, regulatorischen und finanziellen Rahmens zu unterstützen. Weder die einzelnen Unternehmensgruppen der UBS – Global Wealth Management & Business Banking, Global Asset Management, Investment Bank – noch das Corporate Center sind rechtlich selbstständige Einheiten; vielmehr tätigen sie ihre Geschäfte durch die in- und ausländischen Sitze des Stammhauses der UBS AG.

Trendinformationen

Am 1. April 2008 gab die UBS bekannt, dass sie beabsichtige, infolge von Verlusten und Abschreibungen in Höhe von ca. USD 19 Milliarden bei US Immobilien Geschäften und damit im Zusammenhang stehenden Transaktionen den UBS Aktionären für das erste Quartal einen anteiligen Nettoverlust von schätzungsweise CHF 12 Milliarden bekannt zu geben. UBS wird das gesamte Erstquartalsergebnis einschließlich Einzelheiten zu den Risikopositionen veröffentlichen; die Veröffentlichung erfolgt voraussichtlich am 6. Mai 2008. Das Umfeld der Finanzindustrie bleibt weiterhin schwierig. Das UBS Management erachtet die operative Leistungsfähigkeit sowie das Kostenmanagement des Unternehmens als die wichtigste Leistungsvorgabe für die kommenden Quartale.

Verwaltungs-, Management-, und Aufsichtsorgane der Emittentin

Die UBS verfügt auf oberster Stufe über zwei streng getrennte Führungsgremien, wie dies von der schweizerischen Bankengesetzgebung vorgeschrieben ist. Die Funktionen des Präsidenten des Verwaltungsrats einerseits und des Group Chief Executive Officer (Group CEO) andererseits sind zwei verschiedenen Personen übertragen, damit die Gewaltentrennung gewährleistet ist. Diese Struktur schafft gegenseitige Kontrolle und macht den Verwaltungsrat unabhängig vom Tagesgeschäft der Bank, für das die Konzernleitung die Verantwortung trägt. Niemand kann Mitglied beider Gremien sein.

Abschlussprüfer

Am 18. April 2007 wurde die Ernst & Young AG, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Schweiz, auf der UBS Generalversammlung als Abschlussprüferin der Emittentin und der UBS Gruppe in Übereinstimmung mit den gesellschaftsrechtlichen und bankengesetzlichen Vorgaben für den Zeitraum eines weiteren Jahres wiedergewählt. Ernst & Young AG, Basel, ist Mitglied der Treuhand-Kammer der Schweiz mit Sitz in Zürich, Schweiz.

ENGLISH VERSION OF THE RISK FACTORS

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

The purchase of Notes may involve substantial risks and is suitable only for potential investors with the knowledge and experience in financial and business matters necessary to evaluate the risks and the merits of an investment in the Notes. Before making an investment decision, potential investors should consider carefully, in the light of their own financial circumstances and investment objectives, all the information set forth in this Base Prospectus. Words and expressions defined in other Parts of this Base Prospectus (including the part "Summary of the Programme" and the part "Terms and Conditions of the Notes and Related Information") shall have the same meaning in this part of the Base Prospectus.

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

I. Risk Factors relating to the Notes

1. General Risk Factors relating to the Notes

General

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

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

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

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

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

Interest Rate Risk

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

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

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

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

Credit Risk

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

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

Credit Spread Risk

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

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

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

Rating of the Notes

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

Reinvestment Risk

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

Cash Flow Risk

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

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

Inflation Risk

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

Purchase on Credit – Debt Financing

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

Transaction Costs/Charges

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

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

Change of Law

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

Provision of Information

None of the Issuer, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of Underlying Securities or Reference Entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the Notes may acquire, non-public information with respect to an issuer of the Underlying Securities or Reference Entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of Equity or Credit Linked Notes. The issue of Equity or Credit Linked Notes will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the Noteholders or any other party such information (whether or not confidential).

Potential Conflicts of Interest

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

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

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

Protection Amount

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

Exchange Rates

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

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

Taxation

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

Independent Review and Advice

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

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

Risks associated with an Early Redemption

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

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

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

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

No Noteholder right to demand early redemption if not specified otherwise

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

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

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

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

In case Notes are issued as Book-entry Securities, they will be booked in the clearing system of SIS in accordance with an agreement between SIS and the Issuer, according to which SIS undertakes to maintain records of the beneficial interests in the Book-entry Securities. Noteholders will not be entitled to request to receive definitive Notes and transfers of Book-entry Securities will have to be made in accordance with the relevant rules and procedures of SIS.

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

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

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

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

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

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

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

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

Transactions to offset or limit risk

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

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

Effect on the Notes of hedging transactions by the Issuer

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

2. General Risk Factors relating to Changes in Market Conditions

Market Illiquidity

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

Market Value of the Notes

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

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

Market price risk – Historic performance

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

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

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

3. Risk Factors Relating to specific Product Categories

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

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note

until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risks apply to Step-up and Step-down Notes if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.

Floating Rate Notes

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

Reverse Floating Rate Notes

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

Fixed to Floating Rate Notes

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

Ratchet Notes

Ratchet Notes are notes which provide neither for a predetermined rate of interest or a predetermined maximum rate of interest nor for a predetermined final redemption amount because the rate of interest or the maximum rate of interest is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period and the final redemption amount may be an amount equal to the par value or equal to an amount which is higher than the par value of the Note. The rate of interest or the maximum rate of interest depends on the performance of a rate of interest calculated for a preceding interest period. Therefore, the Noteholder is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Ratchet Notes in advance. Since the final redemption amount of Ratchet Notes may be related to the cumulative performance of a number of features, the Noteholder may not rely on compensating any losses from low interest rates by a final redemption amount which is higher than the par value of the Note.

CMS Spread-Linked Notes

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

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

Range Accrual Notes

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

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

Target Interest Range Accrual Notes

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

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

Target Interest Notes/Target Redemption Notes

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

Zero Coupon Notes

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

General Risks in respect of Structured Notes

In general, an investment in Notes by which payments of interest, if any and/or redemption is determined by reference to the performance of one or more index/indices, equity security/equity securities, bond/bonds, commodity/commodities, currency/currencies, credit events, reference interest rate/rates or other security/securities, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security. Such risks include the risks that the Noteholder may

receive no interest at all, or that the resulting interest rate may be less than that payable on a conventional debt security at the same time and/or that the Noteholder could lose all or a substantial portion of the principal of his Notes. In addition, potential investors should be aware that the market price of such Notes may be very volatile (depending on the volatility of the relevant underlying/underlyings).

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

Index Linked Notes

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

Index Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index Sponsor or the respective licensor of the Index and such Index Sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the figure at which the Index stands at any particular time. Each Index is determined, composed and calculated by its respective Index Sponsor or licensor, without regard to the Issuer or the Notes. None of the Index Sponsors or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Notes to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Notes settle into cash.

None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index.

Equity Linked Notes

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

Equity Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the Noteholders into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the Notes made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Notes. The investment in the Notes does not result in any right to receive information from the issuer of the Underlying Securities, to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.

Bond Linked Notes

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

Bond Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or

implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the Noteholders into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the Notes made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the Notes.

Commodity Linked Notes

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

Currency Linked Notes

Currency Linked Notes refer to a specific currency or dual currency and do not provide for a predetermined redemption or interest amount. Such payments depend on the performance of the underlying currency(ies) and may be substantially less than the issue or purchase price, as specified under "*Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Currency Linked Notes/Certificates*".

Future Linked Notes

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

Future Linked Notes are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by a sponsor or the respective administrator or promoter of the future(s) and such persons make no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the future(s) and/or the figure at which the future(s) stands at any particular time. None of the sponsors or the respective administrator or promoter is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Notes to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Notes settle into cash.

None of sponsors or the respective administrator or promoter has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes. The sponsors or the respective administrator or promoter of the future(s) have no responsibility for any calculation agency adjustment made for the future(s).

Credit Linked Notes

Credit Linked Notes differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event and that this may be less than the full amount of the Noteholders' initial investment and result in Noteholders not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Noteholder. The risk of

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

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

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

FX FAST-Notes

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

II. Risk Factors Relating To The Issuer

As a global financial services provider, the business activities of UBS AG are affected by the prevailing market situation. Different risk factors can impair the UBS AG's ability to implement business strategies and may have a direct, negative impact on earnings. Accordingly, UBS AG's revenues and earnings are and have been subject to fluctuations. The revenues and earnings figures

from a specific period, thus, are not evidence of sustainable results. They can change from one year to the next and affect UBS AG's ability to achieve its strategic objectives.

General insolvency risk

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

Effect of downgrading of the Issuer's rating

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

Potential conflicts of interest

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

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

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

RESPONSIBILITY STATEMENT

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

IMPORTANT NOTICE

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

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

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

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

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

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

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

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

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES/CERTIFICATES
AND RELATED INFORMATION**

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

- (i) General Information applicable to Notes/Certificates;
- (ii) General Terms and Conditions of the Notes/Certificates (English language version);
- (iii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Index Linked Notes/Certificates (English language version);
- (iv) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Equity Linked Notes/Certificates (English language version);
- (v) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Bond Linked Notes/Certificates (English language version);
- (vi) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Commodity Linked Notes/Certificates (English language version);
- (vii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Currency Linked Notes/Certificates (English language version);
- (viii) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Credit Linked Notes/Certificates (English language version);
- (ix) Supplemental Terms and Conditions of the Notes for Exchangeable Notes (English language version);
- (x) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for (Interest) TRENDS-Notes/Certificates (English language version);
- (xi) Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for FX FAST Notes/Certificates (English language version);
- (xii) German Version of the General Terms and Conditions of the Notes/Certificates
Deutsche Fassung der Allgemeinen Emissionsbedingungen;
- (xiii) German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Index Linked Notes/Certificates
Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Indexbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate;
- (xiv) German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Equity Linked Notes/Certificates
Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Aktienbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate;
- (xv) German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Bond Linked Notes/Certificates
Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Anleihebezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate;
- (xvi) German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Commodity Linked Notes/Certificates
Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Warenbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate;

- (xvii) German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Currency Linked Notes/Certificates
Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate;
- (xviii) German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for Credit Linked Notes/Certificates
Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Kreditbezogene Schuldverschreibungen/Zertifikate;
- (xix) German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes for Exchangeable Notes
Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für Umtausch-Schuldverschreibungen;
- (xx) German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for (Interest) TRENDS-Notes/Certificates
Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für (Zins) TRENDS-Schuldverschreibungen/Zertifikate;
- (xxi) German Version of the Supplemental Terms and Conditions of the Notes/Certificates for FX FAST Notes/Certificates
Deutsche Fassung der Ergänzenden Emissionsbedingungen für FX FAST Schuldverschreibungen/Zertifikate;
- (xxii) Form of Final Terms/*Muster der Endgültigen Bedingungen.*

GENERAL INFORMATION APPLICABLE TO NOTES/CERTIFICATES

General

The Issuer and the relevant Manager(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes/Certificates (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the terms and conditions of the Notes/Certificates set forth below (the "**Terms and Conditions**") as completed by the provisions of the final terms (the "**Final Terms**").

The Final Terms relating to each Tranche of Notes/Certificates will specify whether the Conditions are to be non-consolidated Conditions or consolidated Conditions (each as described below) and whether the Conditions will be in the German language or the English language or both and whether the English language or the German language will be the binding language of the Conditions.

As to whether non-consolidated Conditions or consolidated Conditions will apply, the Issuer anticipates that non-consolidated Conditions will generally be used for Notes/Certificates sold to institutional or qualified investors and/or which are not publicly offered and that consolidated Conditions will generally be used for Notes/Certificates sold to or also to private or retail investors and/or which have a specified denomination or par value of Euro 1,000 or less or the equivalent value in another currency and to which no minimum subscription size or transfer size applies.

Non-consolidated Terms and Conditions

If the Final Terms specify that non-consolidated conditions are to apply to the Notes/Certificates, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- (a) the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes/Certificates will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information was inserted in the blanks of such provisions;
- (b) the Terms and Conditions will be completed or supplemented by the text of any provisions of the Final Terms completing or supplementing the provisions of the Terms and Conditions;
- (c) alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Terms and Conditions; and
- (d) all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where non-consolidated Conditions apply, each Global Note/Certificates representing the Notes/Certificates of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

Consolidated Terms and Conditions

If the Final Terms specify that consolidated Terms and Conditions are to apply to the Notes/Certificates, the Terms and Conditions in respect of such Notes/Certificates will be constituted as follows:

- (a) all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- (b) the Terms and Conditions will be otherwise completed or supplemented, according to the information set forth in the Final Terms.

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

Supplemental Terms and Conditions for Structured Notes

Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Bond-Linked Notes, Commodity Linked Notes, Currency Linked Notes, Credit Linked Notes, Exchangeable Notes, TREND-Notes and FX-Fast Notes will be governed by the General Terms and Conditions, as supplemented and amended by the Supplemental Terms and Conditions for Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Bond Linked Notes, Commodity Linked Notes, Currency Linked Notes, Credit Linked Notes, Exchangeable Notes, TREND-Notes and FX-Fast Notes. Index Linked Notes, Equity Linked Notes, Commodity Linked Notes, and Credit Linked Notes or variations of such type of Notes are together referred to as "**Structured Notes**". Any provision of the Supplemental Terms and Conditions shall supersede any conflicting provision of the General Terms and Conditions.

Supplemental Terms and Conditions for Certificates

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

ISDA Definitions

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

The expressions "Options Exchange" and "Transaction" have the meanings set out in the ISDA Definitions (in each case as supplemented or amended in the relevant Final Terms), save that any references in such definitions to the 'Related Confirmation' shall be deemed to refer instead to the "relevant Final Terms". In case of consolidated Terms and Conditions such definitions will be inserted into the Conditions of the relevant Notes/Certificates, and in the case of non-consolidated Conditions such definitions will be attached to the Global Note/Certificate representing the relevant Notes/Certificates.

GENERAL TERMS AND CONDITIONS OF THE [NOTES] [CERTIFICATES]

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

[This Series of [Notes] [Certificates] is issued pursuant to an Agency Agreement relating to the Structured Note Programme of UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch (as amended or supplemented from time to time, the "**Agency Agreement**") between UBS AG [acting through UBS AG, Jersey Branch] [acting through UBS AG, London Branch] as issuer and Dexia Banque Internationale à Luxembourg as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**"). Copies of the Agency Agreement and the ISDA Equity, Commodity and Credit Derivative Definitions are available for inspection during normal business hours by the holders of the [Notes] [Certificates] (the ["Noteholders" ["Certificateholder"]]) at the specified offices of the Fiscal Agent.]

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

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

§1

(Currency. Denomination. Form. [Certificate Right.] [Note Right.] Clearing System)

- (1) *Currency. Denomination. [Certificate Right.] [Note Right.] Form.* This Series of [Notes] [Certificates] (the ["Notes" ["Certificates"]]) of [UBS AG] [acting through UBS AG, Jersey Branch] [acting through UBS AG, London Branch] (the "**Issuer**") is issued in [*in the case of Notes/ Certificates having a specified denomination insert:*] [*insert currency*] (the "**Currency**") in an aggregate principal amount of [*insert amount*] (in words: [*insert principal amount in words*]) on [*insert issue date*] (the "**Issue Date**") and is divided in denominations of [*insert denominations*] (the "**Specified Denomination**")][*in the case of Notes/Certificates having a par value insert:*] [*insert number of units*] units quoted in [*insert currency*] (the "**Currency**") on [*insert issue date*] (the "**Issue Date**") having a par value of [*insert currency*] [*insert par value*] each]. The [Notes] [Certificates] are being issued [in bearer form] [(alternatively, in case they are governed by Swiss law) in the form of Book-entry Securities] and will not be represented by definitive [notes] [certificates].

[In case of Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future Linked or other Structured [Notes] [Certificates] with a certificate right and with a fixed maturity date, insert]

[In accordance with these Terms and Conditions, [Certificateholders][Noteholders] have the right to demand of the Issuer, within [*insert number of days*] Business Days after the [Maturity Date (as defined below)] [*insert other day, if applicable*] [payment of [the Index Linked Redemption Amount] [the Equity Linked Redemption Amount] [the Reference Asset Amount] [the Bond Linked Redemption Amount] [the Future Linked Redemption Amount] [the Commodity Linked Redemption Amount] [the Commodity Reference Asset Amount] [either

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

[[In the case of TEFRA C [Notes] [Certificates] insert:]

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

[[In the case of Book-entry Securities [Notes] [Certificates] insert:]

- [(2)] *Book-entry Securities.* The [Notes] [Certificates] are issued as Book-entry Securities, Book-entry Securities are rights not represented by a security but with the same function as securities, whereby securities shall mean standardised certificates which are suitable for mass trading (article 2 paragraph a Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading (Stock Exchange Act, "**SESTA**"). The creation of Book-entry Securities requires a standard framework agreement which has been concluded between the Issuer and SIS SegaInterSettle AG ("**SIS**") that regulates the creation, the recording, the file maintenance and the extinction of Book-entry Securities in the SIS Giro system. According to this standard framework agreement, stocks of Book-entry Securities may be created in two ways, depending on the technical premises at SWX and SIS: (i) through SIS in the name and on by order of the Issuer after delivery of the Form 15 by a debit entry in the nostro-account of SIS which is equivalent to the application to SIS and by a credit entry in the securities account of the Issuer which is equivalent to the debit entry; (ii) by the Issuer with application to SIS or, in case of a so-called "Internet Based Listing" ("**IBL**"), with application to SWX, whereby, in both cases, SIS will open a nostro-account for the Issuer where the Issuer will make a debit entry which is equivalent to its application to SIS. At the same time, the Issuer will arrange for a credit entry in the Issuer's securities account. The IBL allows the filing of an application for a listing of securities (including Book-entry securities) at SWX in electronic form. In this process, a data record will be created which will not only be used by SWX but could also be read by SIS. Book-entry Securities do not qualify as securities in terms of the Swiss Code of Obligations ("**SCO**") but are deemed to be purely obligatory rights of the holder of such Book-entry Securities against the Issuer. Thus, they are not transferred by passing over possession in them but in accordance with the the rules of the SCO relating to the assignment of rights (articles 164 et seq. SCO). The assignment of rights and, therefore, of Book-entry Securities requires a written assignment agreement. *In praxi*, this requirement is fulfilled by proxis to the custodian bank or the Issuer or by assignments in blank. The respective inventory change (increase/decrease) or the extinction of the complete stock of Book-entry Securities in the nostro-account of SIS or the securities account of the Issuer will be made by SIS according to instructions of the Issuer. Irrespective of whether Notes are issued in bearer form or in the form of Book-entry Securities, Noteholders will not be entitled to request to receive definitive Notes. Definitive Notes will not be printed.]

[[*In the case of TEFRA D [Notes] [Certificates] insert:*]

[(2)] *Temporary Global Note – Exchange.*

- (a) The [Notes] [Certificates] are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons which will be exchangeable for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**" and, together with the Temporary Global Note, each a "**Global Note**") without coupons. Each Global Note shall be signed manually by one authorised signatory of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days and not later than 180 days after the Issue Date. Such exchange and any payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person as defined by the U.S. Securities Act of 1933. Any such certification received by the Fiscal Agent on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note as described above. Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States.]

[[*In the case of Global Note insert:*]

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

§2 (Status)

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

§3 (Interest)

[[*In the case of Fixed Rate [Notes] [Certificates] insert:*]

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The [Notes] [Certificates] shall bear interest on their [principal amount] [par value] at the rate of [*insert Rate of Interest*] per cent. per annum from and including [*insert interest commencement date*] (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the Maturity Date (as defined in §4(1)). Interest shall be payable [in arrear] on [*insert fixed interest date(s)*] in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on [*insert First Interest Payment Date*] (the "**First Interest Payment Date**") [.] [[*in case of a short/long first coupon insert:*] and will amount to [*insert broken amount*] per Specified Denomination]. [[*in case of a short/long last coupon insert:*] Interest in respect of the period from and including [*insert fixed interest date preceding the Maturity Date*] to but excluding the Maturity Date will amount to [*insert broken amount*] per Specified Denomination].

- (2) **"Interest Period"** means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Interest Payment Date and any subsequent period from and including an Interest Payment Date to and excluding the next Interest Payment Date.]

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

[[In the case of Floating Rate [Notes] [Certificates] and Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future Linked or other linked interest [Notes] [Certificates] or Dual Currency [Notes] [Certificates] insert:]

- (1) *Interest Payment Dates.*

- (a) The [Notes] [Certificates] bear interest on their [specified denomination] [par value] from and including *[insert interest commencement date]* (the **"Interest Commencement Date"**) to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the [Notes] [Certificates] shall be payable [in arrear] on each Interest Payment Date.

- (b) **"Interest Payment Date"** means *[in the case of specified interest payment dates insert: each [insert specified interest payment dates].] [in the case of specified interest periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]* If any Interest Payment Date would fall on a day which is not a Business Day (as defined in §5(2)), the payment date shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.]

[if Floating Rate [Notes] [Certificates] Convention ("FRN Convention") insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [[insert number] months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

- (2) *Rate of Interest.* The rate of interest (**"Rate of Interest"**) for each Interest Period (as defined below) will be

[In case of Floating Rate [Notes] [Certificates] other than Constant Maturity Swap ("CMS") floating rate [Notes] [Certificates] insert]

[[Where ISDA Determination is specified insert:]

the relevant ISDA Rate (as defined below) [plus] [minus] a Margin of *[specify margin]* per cent. per annum (the **"Margin"**)

"ISDA Rate" means a rate equal to the Floating Rate that would be determined by the Calculation Agent under an interest rate swap transaction if the Calculation Agent were acting as Calculation Agent for that swap transaction under the terms of an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions and the 1998 ISDA Euro Definitions, each as amended and updated

as at the Issue Date of the first Tranche of the [Notes] [Certificates], published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (the "**ISDA Definitions**").

Where:

- (i) the Floating Rate Option is [*specify details*];
- (ii) the Designated Maturity is [*specify details*]; and
- (iii) the relevant Reset Date is either (i) if the applicable Floating Rate Option is based on EURIBOR or LIBOR for a currency, the first day of that Interest Period or (ii) in any other case, as specified in the relevant Final Terms.

For the purposes of this subparagraph, "**Floating Rate**", "**Floating Rate Option**", "**Designated Maturity**" and "**Reset Date**" have the meanings given to those terms in the ISDA Definitions. "**Calculation Agent**" means the "*Calculation Agent*", as defined in the ISDA Definitions.]

[[Where Screen Rate Determination is specified insert:]

The offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits for the relevant Interest Period in [the Currency] [*insert other currency*] which appears on the Screen Page (as defined below) as at 11.00 a.m. ([London] [Brussels] [*other financial centre*] time) (the "**Specified Time**") on the [first day] [[second] [*other number of days*] Business Day] (as defined in §5(2)) [prior to the commencement] of the relevant Interest Period (as defined below) (the "**Interest Determination Date**") [plus] [minus] a Margin of [*specify margin*] per cent. per annum (the "**Margin**"), all as determined by the Calculation Agent.

"**Screen Page**" means [*insert relevant Screen Page*]. If no such offered quotation appears on the Screen Page as at the Specified Time, the Calculation Agent shall request offices of four [banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] [*specify other reference banks*] (the "**Reference Banks**") to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period (as defined below) to leading banks [in the [London] interbank market] [in the euro-zone] (the "**Relevant Market**") at approximately the Specified Time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (in case the Reference Rate is EURIBOR, rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards and otherwise hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations [*if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin*], as determined by the Calculation Agent.

If only one Reference Bank provides the Calculation Agent with such offered quotation, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be such offered quotation [*if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin*], as determined by the Calculation Agent.

If no Reference Bank provides the Calculation Agent with such offered quotation, the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered [*if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin*] (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

[[In case of CMS floating rate [Notes] [Certificates]]

, except as provided below, the [*include relevant number of years*] year swap rate (the middle swap rate against the [] months EURIBOR, expressed as a percentage rate per annum) (the "*include relevant number of years* Year Swap Rate") which appears on the Screen Page as of

11:00 a.m. ([Frankfurt] *[insert other relevant location]* time) on the Interest Determination Date (as defined below) *[in the case of Factor insert: multiplied by [insert factor]]*, *[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)]* all as determined by the Calculation Agent."

"**Interest Determination Date**" means the [second] *[other number of days]* Business Day (as defined in §5(2)) [prior to the commencement] of the relevant Interest Period.

[In the case of Margin insert:] "**Margin**" means *[insert]* per cent. per annum.

"**Screen Page**" means *[insert relevant Screen Page]*. If no such offered quotation appears on the Screen Page as at the Specified Time, the Calculation Agent shall request offices of four [banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page] *[specify other reference banks]* (the "**Reference Banks**") to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Currency for the relevant Interest Period (as defined below) to leading banks [in the [London] interbank market] [in the euro-zone] (the "**Relevant Market**") at approximately the Specified Time) on the Interest Determination Date.

If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (in case the Reference Rate is EURIBOR, rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards and otherwise hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations *[if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin]*, as determined by the Calculation Agent.

If only one Reference Bank provides the Calculation Agent with such offered quotation, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be such offered quotation *[if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin]*, as determined by the Calculation Agent.

If no Reference Bank provides the Calculation Agent with such offered quotation, the Rate of Interest shall be the offered quotation on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered *[if a Margin applies insert: [plus][minus] the Margin]* (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period).]

[insert other or further provisions relating to CMS floating rate [Notes] [Certificates]]

[insert specific provisions relating to CMS Spread-Linked [Notes] [Certificates]]

[insert provisions relating to Reverse Floating Rate [Notes] [Certificates]]

[In case of Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future Linked or other linked interest or Dual Currency [Notes] [Certificates] insert provisions relating to the Interest Rate]

[In case of Interest Technically Run Enhanced Dynamic Strategy (TRENDS) [Notes] [Certificates] insert]

- (1) *Interest Amount and Interest Payment Dates.* The [Notes] [Certificates] will, subject to the occurrence of a Stop-Loss Event (§4d), during the term of the [Notes] [Certificates] bear interest, which will be calculated each Interest Period (§3(5)), and be paid on each relevant Interest Payment Date (the "**Interest Amount**"):
 - (i) [In respect of the [initial] *[insert other provisions]* Interest Payment Date the Interest Amount will be determined by multiplying the interest rate of *[insert interest rate]* % per year, subject to the Day Count Fraction (§3(6)), by the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates].]

[insert other or further provisions]

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

[insert other or further provisions]

There will be no accrued interest payments.

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

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

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

"Roll Date" means each first Business Day of each *[insert months]* of each calendar year, commencing in *[insert month and year]*.

[insert other or further definitions]

- (2) *Synthetic Strategy Credit; Strategy Amount; Interim Strategy Amount; Strategy Fee; Strategy Performance Fee.*

- (a) In respect of any Interest Payment Date, following the [initial] *[insert other provisions]* Interest Payment Date and relating to the corresponding Roll Period, the **"Synthetic Strategy Credit"** is determined as follows:

(i) In respect of the first [five] *[insert number]* Roll Periods, the Synthetic Strategy Credit will be equal to [zero] *[insert other provisions]*.

- (ii) Provided (i) that a Stop-Loss Event has not occurred nor will not occur following the payment of the Interest Amount incorporating such Synthetic Strategy Credit and (ii) that the Calculation Agent determines at the end of a Roll Period that both:

$$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ and } SA_{(End)} > SA_{(0)},] \text{ } [insert other provisions]$$

the Synthetic Strategy Credit is calculated in accordance with the following formula:

$$[50\% \times (SA_{(End)} - \text{MAX}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}]),] \text{ } [insert other formula]$$

otherwise the Synthetic Strategy Credit is equal to [zero] *[insert other provisions]*.

- (iii) In case a Stop-Loss Event has occurred during any Roll Period, the Synthetic Strategy Credit in respect of such Roll Period and all following Roll Periods will be [zero] *[insert other provisions]*.

[insert other or further provisions]

- (b) [For the purpose of determining the Synthetic Strategy Credit, the **"Strategy Amount"** (or **"SA"**) at the start of each Roll Period (**"SA_(Start)"**) is determined as follows:

- (i) $SA_{(Start)}$ in relation to the initial Roll Period equals a percentage of the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] as determined by the Calculation Agent on the Fixing Date and published by the Issuer without undue delay in accordance with §12 ("**Initial Strategy Amount**" or " $SA_{(0)}$ ").
- (ii) In respect of any subsequent Roll Period, $SA_{(Start)}$ is equal to $SA_{(End)}$ (§3(2)(c)) as of the immediately prior Roll Period minus an amount equal to the sum of i) the Synthetic Strategy Credit, ii) the Strategy Fee and iii) the Strategy Performance Fee, all in respect of the immediately prior Roll Period.]

[insert other or further provisions]

[The "**Strategy Fee**" follows:

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

[insert other or further provisions]

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

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

$[SA_{(End)} > SA_{(Start)} \text{ and } SA_{(End)} > SA_{(0)}]$ **[insert other provisions]**

the Strategy Performance Fee is calculated in accordance with the following formula:

$[10\% \times (SA_{(End)} - \text{Max}[SA_{(Start)}; SA_{(0)}])]$ **[insert other formula]**

otherwise the Strategy Performance Fee is equal to [zero] **[insert other provisions]**.

- (ii) If a Stop-Loss Event has occurred during any Roll Period the Strategy Performance Fee in respect of such Roll Period and all following Roll Periods will be [zero] **[insert other provisions]**.]

[insert other or further provisions]

- (c) [For the purpose of determining the Synthetic Strategy Credit, the Strategy Amount at the end of each Roll Period (" $SA_{(End)}$ ") equals the Interim Strategy Amount (as defined below) at Valuation Time on the Interest Determination Date.]

[insert other or further provisions]

- (d) [The "**Interim Strategy Amount**" is determined by the Calculation Agent at the Valuation Time in relation to each Business Day in accordance with the following formula, subject to a minimum amount of [zero] **[insert other provisions]**]:

$[SA_{(Start)} + (\text{IndexPerformance}) \times (\text{Position Size}) \times \frac{\text{Tick Value}}{\text{Tick Size}}]$

[insert other formula]

[insert other or further provisions]

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

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

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

- (a) The Interest Amount in respect to each Roll Date, which is not also an Interest Payment Date equals [zero] *[insert other amount]*.
- (b) The Interest Amount in respect to each Roll Date, which also is an Interest Payment Date,
- (i) and in respect to the [twelfth] *[insert other amount]* Roll Date, i.e. to the first Interest Payment Date is calculated by applying the interest rate of *[insert amount]* % and the Day Count Fraction (as defined below) to the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] per [Note] [Certificate], if applicable, commercially rounded to two decimal places, and
- (ii) equals in respect to each subsequent Roll Date, which also is an Interest Payment Date, the Strategy Payout (§4b(4)).] *[insert other or further provisions]*
- (2) *Interest Payment Dates and Roll Dates.* ["**Interest Payment Date**" means, commencing on *[insert date]* being the first Interest Payment Date, the fifth Business Day after each Roll Date falling in *[insert month]* of each calendar year.] *[insert other or further definitions]*

["**Roll Date**" means each first Business Day of each *[insert months]* of each calendar year, commencing in *[insert month and year]*.] *[insert other or further definitions]*

[insert other or further provisions]

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than *[insert Minimum Rate of Interest]*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be *[insert Minimum Rate of Interest]*.]

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than *[insert Maximum Rate of Interest]*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be *[insert Maximum Rate of Interest]*.]

- (3) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest *[[in case of all interest bearing [Notes] [Certificates] which are not TRENDS-[Notes] [Certificates] or FX FAST [Notes] [Certificates] insert]* (the "**Interest Amount**") payable on the [Notes] [Certificates] in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each [Specified Denomination] [par value] and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.
- (4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12 as soon as possible after the determination, but in no event later than the fourth Business Day (as defined in §5(2)) thereafter and if required by the rules of any stock exchange on which the [Notes] [Certificates] are from time to time listed, to such stock

exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the [Notes] [Certificates] are then listed and to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12.

- (5) **["Interest Period"** means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the First Interest Payment Date and any subsequent period from and including an Interest Payment Date to but excluding the next Interest Payment Date.]

["Interest Period" means the period from (including) one Interest Payment Date to (excluding) the next succeeding Interest Payment Date. The initial Interest Period will be the period from the Issue Date (including) to the first Interest Payment Date (excluding).]

- [(3)]/[(6)] **"Day Count Fraction"**, in respect of the calculation of an amount for any period of time (the **"Calculation Period"**) means:

[[in the case of "Actual/Actual (ICMA)":]

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

[[in the case of "30/360":]

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (i) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (ii) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month)).]

[[in the case of "30E/360" or "Eurobond Basis":]

the number of days in the Calculation Period divided by 360 (unless, in the case of the final Calculation Period, the [Maturity Date] [insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date] is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[[in the case of "Actual/365" or "Actual/Actual (ISDA)":]

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of the Calculation Period falls in a leap year, the sum of (i) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (ii) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[[in the case of "Actual/365 (Fixed)":]

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

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

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

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

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

§4 (Redemption)

- (1) *Final Redemption.* The [Notes] [Certificates] shall be redeemed [[*in case of [Notes] [Certificates] other than Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future, Credit Linked, Exchangeable, TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates]:*] at their Final Redemption Amount [on [*insert maturity date*] [the Interest Payment Date falling in [*insert redemption month*]] (the "Maturity Date")]] [[*in case of Index, Equity, Bond, Commodity, Currency, Future, Credit Linked and Exchangeable [Notes] [Certificates]:*] pursuant to §4b]. [[*in case of [Interest] TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates]:*] pursuant to §4e]. [The [Notes] [Certificates] do not have a fixed maturity date. [*insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*]].
- (2) *Tax Call.* The [Notes] [Certificates] shall be redeemed at their Early Redemption Amount [together with interest accrued to the date fixed for redemption] at the option of the Issuer in whole, but not in part, [on any Interest Payment Date or, if so specified in the Final Terms,] at any time, on giving not less than 30 days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if; (i) on the occasion of the next payment or delivery due under the [Notes] [Certificates], the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in §6 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of [Switzerland], [or] [,] [the United Kingdom] [or] [,] [Jersey] [or] [,] [the Federal Republic of Germany ("**Germany**") [or] [,] [*insert further relevant jurisdictions*] or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the Issue Date; and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer pursuant to §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.
- [(3)] [*Issuer's Call.* [The Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] then outstanding on [*insert optional redemption date(s)*] ([the] [each an] "**Optional Redemption Date**") at their Optional Redemption Amount together, with any interest accrued to but excluding the relevant Optional Redemption Date upon having given (i) not less than 5 Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12 and (ii) not less than 7 Business Days before the giving of the notice referred to in (i), notice to the Fiscal Agent (which notices shall be irrevocable and shall specify the Optional Redemption Date fixed for redemption). Any such redemption must be of a [principal amount] [par value] equal to the Minimum Redemption Amount or a Higher Redemption Amount. In the case of a partial redemption of [Notes] [Certificates], the [Notes] [Certificates] to be redeemed will be selected in accordance with the rules of the Clearing System. Any such redemption can be exercised on [*insert option exercise dates*] (each an "**Option Exercise Date**").]] [[*In case of an Automatic Early Redemption insert:*] The [Notes] [Certificates] shall be redeemed all or some only on

[insert optional redemption date(s)] ([the] [each an] "**Optional Redemption Date**") at their Optional Redemption Amount together, with any interest accrued to but excluding the relevant Optional Redemption Date if [insert conditions which lead to an Automatic Early Redemption in case such conditions are met] are met, without the requirement of an exercise notice by the Issuer. [The occurrence of the afore-mentioned conditions relating to such automatic early redemption will be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12.] Any such redemption must be of a [principal amount] [par value] equal to the Minimum Redemption Amount or a Higher Redemption Amount.]

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

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

Whereby:

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

"**Hedging Disruption**" means that the Issuer is unable, after using commercially reasonable efforts, to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge price risks of issuing and performing its obligations with respect to the [Notes] [Certificates], or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s); and

"**Increased Cost of Hedging**" means that the Issuer would incur a materially increased (as compared with circumstances existing on the Issue Date) amount of tax, duty, expense or fee (other than brokerage commissions) to (A) acquire, establish, re-establish, substitute, maintain, unwind or dispose of any transaction(s) or asset(s) it deems necessary to hedge the equity price risk of issuing and performing its obligations with respect to the [Notes] [Certificates], or (B) realise, recover or remit the proceeds of any such transaction(s) or asset(s), provided that any

such materially increased amount that is incurred solely due to the deterioration of the creditworthiness of the Issuer shall not be deemed an Increased Cost of Hedging.

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

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

- (a) The determination and/or publication of the price of the Available Currency (§4a) is discontinued permanently or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
- (b) It is, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates].
- (c) An Available Currency is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such Available Currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
- (d) A Relevant Country (as defined below) (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise an Available Currency or otherwise to effect transactions in relation to an Available Currency.
- (e) The occurrence at any time of an event, which the Calculation Agent determines would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:
 - (i) converting the Available Currency into the Settlement Currency, into another Available Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country either currency, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;
 - (ii) converting the Available Currency into the Settlement Currency, into another Available Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic institutions located in any Relevant Country;
 - (iii) delivering an Available Currency from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or
 - (iv) transferring an Available Currency between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a nonresident of such Relevant Country.
- (f) In the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, another material change in the market conditions occurred in relation to the relevant for the calculation and determination of the price of the Available Currency, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

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

- (i) any country (or any political or regulatory authority thereof) in which a Available Currency is the legal tender or currency; and

- (ii) any country (or any political or regulatory authority thereof) with which an Available Currency has a material connection and, in determining what is material the Calculation Agent may, without limitation, refer to such factor(s) as it may deem appropriate.

all as determined by the Issuer and the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB.] *[insert other provisions and/or definitions]*

[The **Termination** has to be effected within one month following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Termination Date**"). The Issuer reserves the right to determine in cases of doubt the occurrence of a Termination Event. Such determination shall be done in the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB.] *[insert other provisions and/or definitions]*

[In case of **Termination** the Issuer shall pay to each [Noteholder] [Certificateholder] an amount in the Settlement Currency with respect to each [Note] [Certificate] held by him, which is stipulated by the Issuer at its reasonable discretion and, if applicable, considering the price of the Available Currency then prevailing and the expenses of the Issuer caused by the Termination, pursuant to § 315 of the BGB as fair market price at occurrence of termination (the "**Early Redemption Amount**").] *[insert other provisions and/or definitions]*

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

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

The "**Early Redemption Amount**" *[[in case of interest bearing [notes] [certificates]:]* in respect of each [Note] [Certificate] shall be [its [principal amount] [par value]] [determined in the sole discretion of the Calculation Agent] *[otherwise insert early redemption amount per denomination] [par value]]* *[[in case of Zero Coupon [Notes] [Certificates]:]* in respect of each [Note] [Certificate] shall be calculated as follows:

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

[The "**Optional Redemption Amount**" in respect of each [Note] [Certificate] shall be [its [principal amount] [par value]] [determined in the sole discretion of the Calculation Agent] *[otherwise insert optional redemption amount per denomination] [par value]*].]

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

[In case of Index Linked, Equity Linked, Bond Linked, Commodity Linked, Currency Linked, Future Linked, Credit Linked, Exchangeable, [Interest] TRENDS- and FX FAST [Notes] [Certificates] supplement the relevant Supplemental Terms and Conditions and specify any applicable Protection Amount as specified in the Final Terms; insert relevant provisions for Dual Currency [Notes] [Certificates].]

§5
(Payments)

- (1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of [Notes] [Certificates] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global [Note] [Certificate] at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

[[*in case of [Notes] [Certificates] other than Zero Coupon [Notes] [Certificates] insert:*]

- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on [Notes] [Certificates] shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in the Currency and to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System upon presentation of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States [and upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owners or owners of the [Notes] [Certificates] represented by the Temporary Global Note are not U.S. persons as defined by the U.S. Securities Act of 1933].
- (2) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any [Note] [Certificate] is not a Business Day then the [Noteholder] [Certificateholder] shall not be entitled to payment until the next Business Day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

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

- (3) *United States.* "**United States**" means the United States of America including the States thereof and the District of Columbia and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands).
- (4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (5) *References to Principal and Interest.* References to "principal" shall be deemed to include, as applicable the Final Redemption Amount of the [Notes] [Certificates]; the Early Redemption Amount of the [Notes] [Certificates]; [the Optional Redemption Amount of the [Notes] [Certificates]]; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the [Notes] [Certificates]. References to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

§6
(Taxation)

- (1) All sums payable by or on behalf of the Issuer pursuant to the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] will be made without withholding or deduction for, or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or other government charges of any nature ("**Taxes**") imposed by or on behalf of a Relevant Jurisdiction (as defined below), or any authority thereof or therein having power to impose Taxes unless such withholding or deduction is required by law.
- (2) If the Issuer is required to deduct or withhold any Taxes then the Issuer will pay such additional amounts as will result in the holders of the [Notes] [Certificates] receiving the amounts they would have received if no withholding or deduction of Taxes had been required ("**Additional Amounts**").

- (3) The Issuer will not be required to pay any Additional Amounts pursuant to §6(2) in relation to a [Note] [Certificate] which is presented for payment,
- (i) by or on behalf of a [Noteholder] [Certificateholder] who is liable to such Taxes on the [Note] [Certificate] as a result of having some connection with the Relevant Jurisdiction other than its mere ownership or possession of the [Note] [Certificate] or the receipt of principal or interest in respect thereof; or
 - (ii) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
 - (iii) by or on behalf of a [Noteholder] [Certificateholder] who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the relevant [Note] [Certificate] to, or arranging to receive payment through, another Paying Agent in a Member State of the EU; or
 - (iv) more than 30 days after the Relevant Date (as defined below) except to the extent that the [Noteholder] [Certificateholder] would have been entitled to receive the Additional Amounts if it had presented the [Note] [Certificate] for payment on the last day of the 30-day period.
- (4) **"Relevant Jurisdiction"** means (i) Switzerland [,] [and] *[insert further relevant jurisdictions]* in relation to UBS AG; (ii) Switzerland [,] [and] the United Kingdom [,] [and] *[insert further relevant jurisdictions]* in relation to UBS AG acting through its London Branch; (iii) Switzerland [,] [and] Jersey [,] [and] *[insert further relevant jurisdictions]* in relation to UBS AG acting through its Jersey Branch; (iv) the jurisdiction of establishment of the relevant branch [,] [and] Switzerland [,] [and] *[insert further relevant jurisdictions]* in the case of a branch other than UBS AG London Branch and UBS AG Jersey Branch; and (v) any other jurisdiction in which the Issuer is or becomes subject to tax.

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

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

§7 (Prescription)

[[in the case of Tranches of Notes governed by German law insert:]]

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

[[in the case of Tranches of Notes governed by Swiss law insert:]]

In accordance with Swiss law, claims of any kind against the Issuer arising under the [Notes] [Certificates] will be prescribed 10 years after the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the [Notes] [Certificates] has become due, except for claims for interests which will be prescribed 5 years after maturity of such interest claims.]

§8
(Events of Default)

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

- (i) there is a default for more than 30 days in the payment of any principal or interest due in respect of the [Notes] [Certificates]; or
- (ii) there is a default in the performance by the Issuer of any other obligation under the [Notes] [Certificates] which is incapable of remedy or which, being a default capable of remedy, continues for 60 days after written notice of such default has been given by any [Noteholder] [Certificateholder] to the Issuer; or
- (iii) any order shall be made by any competent court or other authority or resolution passed by the Issuer for the dissolution or winding-up of the Issuer or for the appointment of a liquidator, receiver, administrator or manager of the Issuer or of all or a substantial part of their respective assets, or anything analogous occurs, in any jurisdiction, to the Issuer, other than in connection with a solvent reorganisation, reconstruction, amalgamation or merger; or
- (iv) the Issuer shall stop payment or shall be unable to, or shall admit to creditors generally its inability to, pay its debts as they fall due, or shall be adjudicated or found bankrupt or insolvent, or shall enter into any composition or other arrangements with its creditors generally.

§9
(Agents)

- (1) *Appointment.* The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent (together, the "**Agents**") and their offices (which can be substituted with other offices in the same city) are:

Fiscal Agent: [Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg]
[UBS Deutschland AG
Acting on behalf of UBS Limited
Stephanstrasse 14-16
D-60313 Frankfurt am Main]
[UBS AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zürich/
Aeschenvorstadt 1
CH-4051 Basle]

[Other]

Paying Agent[s]: [UBS Limited London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstrasse 14-16
D-60313 Frankfurt am Main]
[UBS AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zürich/
Aeschenvorstadt 1
CH-4051 Basle]

[insert other Paying Agents and specified offices]

[delete the Calculation Agent for the issue of [Notes] [Certificates] where a calculation agent is not required]

Calculation Agent: UBS AG [, Jersey Branch] [, London Branch]
[Bahnhofstrasse 45
8001 Zurich
Switzerland]
[24 Union Street
St. Helier JE2 3RF
Jersey
Channel Islands]
[1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom]

[Other]

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent provided that the Issuer shall at all times (i) maintain a Fiscal Agent, (ii) so long as the [Notes] [Certificates] are listed on a regulated market of a stock exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange, (iii) a Calculation Agent with a specified office located in such place as required by the rules of any stock exchange or other applicable rules (if any) and (iv) if a Directive of the European Union regarding the taxation of interest income or any law implementing such Directive is introduced, ensure that it maintains a Paying Agent in a Member State of the European Union that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to any such Directive or law, to the extent this is possible in a Member State of the European Union. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the [Noteholders] [Certificateholder] in accordance with §12.
- [(3)] *U.S. Paying Agent.* In case the Currency is U.S. Dollar and payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U. S. Dollars, the Issuer shall at all times maintain a Paying Agent with a specified office in New York City.]
- [(3)][(4)] *Agent of the Issuer.* Any Agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any [Noteholder] [Certificateholder].
- [(4)][(5)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of this Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the [Noteholders] [Certificateholders] and shall be made in accordance with §317 of the German Civil Code.
- [(5)][(6)] None of the Calculation Agent or the Paying Agents shall have any responsibility in respect of any error or omission or subsequent correcting made in the calculation or publication of any amount in relation to the [Notes] [Certificates], whether caused by negligence or otherwise (other than gross negligence or willful misconduct).

§10

(Substitution of the Issuer)

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

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

- (a) such documents shall be executed by the Substituted Debtor and the Issuer as may be necessary to give full effect to the substitution (together, the "**Substitution Documents**") and pursuant to which the Substitute Debtor shall undertake in favour of each [Noteholder] [Certificateholder] to be bound by these Terms and Conditions and the provisions of the Agency Agreement as fully as if the Substitute Debtor had been named in the [Notes] [Certificates] and the Agency Agreement as the principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates] in place of the Issuer and pursuant to which the Issuer shall irrevocably and unconditionally guarantee in favour of each [Noteholder] [Certificateholder] the payment of all sums payable by the Substitute Debtor as such principal debtor (such guarantee of the Issuer herein referred to as the "**Substitution Guarantee**");
 - (b) the Substitution Documents shall contain a warranty and representation by the Substitute Debtor and the Issuer that the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by the Issuer of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Substitution Documents and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by the Issuer are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each [Noteholder] [Certificateholder] and that, in the case of the Substitute Debtor undertaking its obligations with respect to the [Notes] [Certificates] through a branch, the [Notes] [Certificates] remain the valid and binding obligations of such Substitute Debtor; and
 - (c) §8 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under the said Condition if the Substitution Guarantee shall cease to be valid or binding on or enforceable against the Issuer.
- (2) Upon the Substitution Documents becoming valid and binding obligations of the Substitute Debtor and the Issuer and subject to notice having been given in accordance with sub-paragraph (4) below, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the [Notes] [Certificates] as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the [Notes] [Certificates] shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in §6 shall be the jurisdiction of incorporation of the Substitute Debtor. The execution of the Substitution Documents together with the notice referred to in sub-paragraph (4) below shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the [Notes] [Certificates].
 - (3) The Substitution Documents shall be deposited with and held by the Fiscal Agent for so long as any [Notes] [Certificates] remain outstanding and for so long as any claim made against the Substitute Debtor or the Issuer by any [Noteholder] [Certificateholder] in relation to the [Notes] [Certificates] or the Substitution Documents shall not have been finally adjudicated, settled or discharged. The Substitute Debtor and the Issuer acknowledge the right of every [Noteholder] [Certificateholder] to the production of the Substitution Documents for the enforcement of any of the [Notes] [Certificates] or the Substitution Documents.
 - (4) Not later than 15 Business Days after the execution of the Substitution Documents, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the [Noteholders] [Certificateholders] and, if any [Notes] [Certificates] are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with §12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations. A

supplement to the Base Prospectus relating to the [Notes] [Certificates] concerning the substitution of the Issuer shall be prepared by the Issuer.

- (5) For the purposes of this §10, the term 'control' means the possession, directly or indirectly, of the power to direct or cause the direction of the management and policies of a company, whether by contract or through the ownership, directly or indirectly, of voting shares in such company which, in the aggregate, entitle the holder thereof to elect a majority of its directors, and includes any company in like relationship to such first-mentioned company, and for this purpose 'voting shares' means shares in the capital of a company having under ordinary circumstances the right to elect the directors thereof, and 'controlling', 'controlled' and 'under common control' shall be construed accordingly.

§11

(Further Issues. Purchases. Cancellation)

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

§12

(Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the [Notes] [Certificates] shall be published [on the Internet on website www.[insert address] or] in a leading daily newspaper having general circulation in Germany [specify other or additional location]. This newspaper is expected to be the [Börsen-Zeitung] [specify other applicable newspaper having general circulation]. [In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange:] Furthermore, all notices concerning the [Notes] [Certificates] shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange www.bourse.lu.]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the fifth day following the date of such publication (or, if published more than once, on the fifth day following the first such publication). [In case of a listing of [Notes] [Certificates] at SWX, all notices concerning the [Notes] [Certificates] which are subject to reporting obligations of the Issuer towards SWX pursuant to the applicable rules and regulations of SWX shall be submitted to SWX at [insert address] for their publication by SWX in accordance with its applicable rules and regulations.]
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, instead of a publication pursuant to subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the [Noteholders] [Certificateholders], provided that, so long as any [Notes] [Certificates] are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the [Noteholders] [Certificateholders] on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§13

(Governing Law. Jurisdiction and Process Agent)

- (1) *Governing Law.* The [Notes] [Certificates] shall be governed by [German law][Swiss law].

- (2) *Jurisdiction.* The exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the [Notes] [Certificates] ("**Proceedings**") shall be [Frankfurt am Main][Zurich]. The Holders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.
- [(3) *Enforcement.* Any [Noteholder] [Certificateholder] may in any proceedings against the Issuer, or to which such [Noteholder] [Certificateholder] and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such [Notes] [Certificates] on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such [Noteholder] [Certificateholder] maintains a securities account in respect of the [Notes] [Certificates] (a) stating the full name and address of the [Noteholder] [Certificateholder], (b) specifying the [aggregate principal amount] [total number] of [Notes] [Certificates] credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the [Note] [Certificate] in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global [note] [certificate] representing the [Notes] [Certificates]. "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the [Notes] [Certificates] and includes the Clearing System. Each [Noteholder] [Certificateholder] may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these [Notes] [Certificates] also in any other manner permitted in the country of the proceedings.]

[[In the case of Jurisdiction Frankfurt am Main insert:]

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

§14 (Language)

[If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

[If the Conditions shall be in the German language only:

These Conditions are written in the German language only.]

[If the Conditions shall be in the English language only:

These Conditions are written in the English language only.]

**SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE [NOTES] [CERTIFICATES] FOR
INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for Index Linked [Notes] [Certificates] shall be applicable.

**§4a
(Definitions)**

"Basket" means, in respect of an Index Basket Transaction, a basket composed of *[insert Indices]* [each Index specified in the Final Terms] in the relative proportions [of *[specify proportion of each Index]* [specified in the Final Terms]].

"Disrupted Day" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Exchange" means each exchange or quotation system specified as such for the Index any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the shares underlying the Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the shares underlying the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for securities on any relevant Exchange relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index, or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

"Extraordinary Event" means an Index Adjustment Event.]

"Index" means *[insert Index or Indices]*.

"Index Adjustment Event" means an Index Modification, Index Cancellation or Index Disruption, all as defined in §4c(2) below.

"Index Basket Level" means an amount calculated by the Calculation Agent by multiplying the Index Level for each Index contained in the Basket with the proportion (expressed as a percentage rate) specified for such Index [in the relevant Final Terms].

"Index Basket Transaction" means [this issue of [Notes] [Certificates]] [an issue of [Notes] [Certificates] specified as such in the relevant Final Terms].]

"Index Business Day" means any day that is (or, but for the occurrence of a Market Disruption Event, would have been) a trading day on each Exchange and each Related Exchange, other than a day on which trading on any such Exchange or Related Exchange is scheduled to close prior to its regular weekday closing time.

"Index Component" means those securities, assets or reference values of which the Index is comprised from time to time.

"Index Level" means the level of the Index as determined by the Calculation Agent at the relevant Valuation Time on each Index Valuation Date by reference to the level of the Index published by the Index Sponsor.

"Index Linked Redemption Amount" means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] determined by the Calculation Agent on the Final Index Valuation Date in accordance with the following formula [*specify redemption formula*] and which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero [if so specified in the Final Terms].

"Index Sponsor" means [*insert name of sponsor*] which is the corporation or other entity that is responsible for setting and reviewing the rules and procedures and the methods of calculation and adjustments, if any, related to the relevant Index and announces (directly or through an agent) the level of the relevant Index on a regular basis during each Scheduled Trading Day; where reference to the Index Sponsor shall include a reference to the **"Successor Index Sponsor"** defined in §4c(1) below.

"Index Valuation Date(s)" means [*insert Valuation Time and Financial Center*] on [*insert date*] where [*insert date*] shall be the **"Final Index Valuation Date"**.

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure. For the purposes of determining whether a Market Disruption Event in respect of an Index exists at any time, if a Market Disruption Event occurs in respect of a security included in the Index at any time, then the relevant percentage contribution of that security to the level of the Index shall be based on a comparison of (x) the portion of the level of the Index attributable to that security and (y) the overall level of the Index, in each case immediately before the occurrence of such Market Disruption Event.

"Related Exchange(s)" means [*insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms*] or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the Index has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to the Index on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] [*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:*] each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means any day on which each Exchange and each Related Exchange specified are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Trading Disruption" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to securities that comprise 20 per cent. or more of the level of the Index on any relevant Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Index on any relevant Related Exchange.

"Valuation Date" means [each] [Index Valuation Date] [*specify date*].

"**Valuation Time**" means *[[specify time and financial center]* on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of the Index as specified in the relevant Final Terms].

[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]

§4b
(Redemption. [Extraordinary Events])

- (1) The [Notes] [Certificates] shall be redeemed [on *[insert Maturity Date]* (the "**Maturity Date**")] at [the Index Linked Redemption Amount] [either the Index Linked Redemption Amount or by delivery of *[insert securities to be delivered]*] [upon automatic exercise] as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and as notified to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] do not have a fixed maturity date.] *[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date].*

[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] *[specify]* Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

§4c
(Successor Index. Calculation Agent Adjustment. Correction of an Index. Disrupted Days)

- (1) *Successor Index.* If any Index is not calculated and announced by the Index Sponsor but is calculated and announced by a successor to the Index Sponsor (the "**Successor Index Sponsor**") acceptable to the Calculation Agent or replaced by a successor index using, in the determination of the Calculation Agent, the same or a substantially similar formula for, and method of, calculation as used in the calculation, of that Index (the "**Successor Index**"), then such Index shall be deemed to be the index so calculated and announced by the Successor Index Sponsor or that Successor Index, as the case may be.
- (2) *Calculation Agent Adjustment.* If, in the determination of the Calculation Agent on or before any Index Valuation Date the Index Sponsor (or if applicable) Successor Index Sponsor makes a material change in the formula for, or the method of calculating, an Index or in any other way materially modifies an Index (other than a modification prescribed in that formula or method to maintain that Index in the event of changes in constituent securities and capitalisation and other routine events) (an "**Index Modification**"); or permanently cancels the Index and no Successor Index exists (an "**Index Cancellation**") or on any Index Valuation Date the Index Sponsor fails to calculate and publish the Index Level (an "**Index Disruption**"), then the Calculation Agent shall calculate the Index Linked Redemption Amount and/or the relevant Interest Amount using, in lieu of a published level for such Index, the Index Level as at the relevant Index Valuation Date as determined by the Calculation Agent in accordance with the formula for and method of calculating such Index last in effect before that change or failure, but using only those Index Components that comprised such Index immediately before that change, failure or cancellation, but using only those Index Components that comprised that Index immediately prior to that Index Adjustment Event. The Calculation Agent shall notify the Fiscal Agent and the [Noteholders] [Certificateholders] thereof in accordance with §12.
- (3) *Correction of an Index.* In the event that any price or level published on the Exchange or Related Exchange or by the Index Sponsor and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange or the Index Sponsor before the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]*, the Calculation

Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] accordingly pursuant to §12.

- (4) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Index Valuation Date is a Disrupted Day, then the Index Valuation Date shall be the first succeeding Index Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Index Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case:
- (a) that fifth Index Business Day shall be deemed to be the Index Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
 - (b) the Calculation Agent shall determine the Index Level as of the relevant Index Valuation Date on that fifth Index Business Day in accordance with the formula, for and method of, calculating such Index last in effect prior to the commencement of the Market Disruption Event using the exchange-traded price on the relevant Exchange (or, if trading in the relevant security has been materially suspended or materially limited, its good faith estimate of the exchange-traded price that would have prevailed but for the suspension or limitation as of the relevant Index Valuation Date) on that fifth Index Business Day of each security comprising such Index.

[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]

(5) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [*specify*] Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE [NOTES] [CERTIFICATES] FOR
EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Equity Linked [Notes] [Certificates] shall be applicable.

**§4a
(Definitions)**

"Basket" means a basket composed of *[insert Shares and Share Issuers]* [Shares of each Share Issuer specified in the Final Terms] in the relative proportions or numbers [specified in the Final Terms] [of *[specify proportion or number of each Share]*].

"Delisting" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).

"Delivery Agent" means *[specify name and address of delivery agent]*.

"Disruption Cash Settlement Price" means *[specify amount]*.

"Disrupted Day" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Equity Linked [Note] [Certificate]" means a security where the payment of the redemption amount and/or interest is linked to the performance of equity securities.

"Equity Linked Redemption Amount" means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount.] calculated by the Calculation Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: *[insert relevant formula]*.

"Equity Valuation Date" means *[insert date]*.

"Equity Valuation Time" means *[insert time and Financial Center]* on the Equity Valuation Date.

"Exchange" means each exchange or quotation system specified as such hereon for a Share, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Shares on the Exchange or (ii) to effect transactions in,

or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Share on any relevant Related Exchange.

"Extraordinary Dividend" means an amount per Share the characterisation of which or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Calculation Agent.

"Extraordinary Event" means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency or Delisting, as the case may be.

"Insolvency" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

"Merger Event" means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

"Nationalisation" means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

["Reference Asset Amount" means an amount calculated by the Calculation Agent on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time in accordance with the following formula: *[insert relevant formula].]*

"Related Exchange(s)" means each *[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]* or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to a Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] *[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]* each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to a Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"Settlement Date" means in the event of redemption of the [Notes] [Certificates] of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Calculation Agent, being on

or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] [*insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*] subject to amendment according to these Conditions.

"Settlement Disruption Event", means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.

"Share Basket Transaction" means [this issue of [Notes] [Certificates]] [an issue of [Notes] [Certificates] specified as such in the relevant Final Terms].

"Share Issuer" means the issuer of the [relevant] Shares.

"Shares" or **"Underlying Securities"** means [*specify share or underlying securities*].

"Scheduled Closing Time" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"Scheduled Trading Day" means, in relation to the [relevant] Bonds any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Tender Offer" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

"Trading Disruption" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Share on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Share on any relevant Related Exchange.

"Valuation Date" means [each] [each Equity Valuation Date] [*specify date*].

"Valuation Time" means [*specify time and financial center*] on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of Shares as specified in the relevant Final Terms].

[*insert other or further definitions, as the case may be, if necessary*]

§4b (Redemption [. Extraordinary Events])

[(1) *Redemption.*] The [Notes] [Certificates] shall be redeemed [on [*insert maturity date*] (the "**Maturity Date**")]] at [the Equity Linked Redemption Amount] [an amount equal to the Reference Asset Amount] [either the Equity Linked Redemption Amount or at an amount equal to the Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]. The Equity Linked Redemption Amount [or the Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] do not have a fixed maturity date.] [*insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*].

[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]

- (2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] [*specify*] Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

[In case of Physical Delivery insert:]

**[\§4c
(Delivery of Underlying Securities)**

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] on or before the Settlement Date. No [Noteholder] [Certificateholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such [Note] [Certificate] gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the [Noteholder] [Certificateholder].
- (2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such [Notes] [Certificates] give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Certificateholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*]. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").
- (3) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Certificateholder].
- (4) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.
- (5) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] in accordance with §12.

Such [Noteholder] [Certificateholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such [Note] [Certificate] in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any [Note] [Certificate] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant [Note] [Certificate] by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12.]

§4[c][d]

(Calculation Agent Adjustment. Corrections. Disrupted Days. [Extraordinary Events])

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Equity Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
 - (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12, stating the adjustment to the Equity Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Certificates] additional [Notes] [Certificates] and/or a cash amount. Such distribution of additional [Notes] [Certificates] may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;
- (c) an Extraordinary Dividend;

- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
 - (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
 - (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
 - (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*], the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Equity Valuation Date is a Disrupted Day, then the Equity Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Equity Linked Redemption Amount:
- (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Equity Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
 - (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Shares as of the Equity Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.

[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [*specify*] Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not less than [7] [Business Days] [days] before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE [NOTES] [CERTIFICATES] FOR
BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Bond Linked [Notes] [Certificates] shall be applicable.

**§4a
(Definitions)**

"Basket" means a basket composed of [*insert Bonds and Bond Issuers*] [Bonds of each Bond Issuer specified in the Final Terms] in the relative proportions or numbers [specified in the Final Terms] [of [*specify proportion or number of each Bond*]].]

"Bonds" or **"Underlying Securities"** means [*specify bond(s) or underlying securities*].

"Bond Basket Transaction" means [this issue of [Notes] [Certificates]] [an issue of [Notes] [Certificates] specified as such in the relevant Final Terms].]

"Bond Issuer" means the issuer of the [relevant] Bonds.

"Bond Linked [Note] [Certificate]" means a security where the payment of the redemption amount and/or interest is linked to the performance of bonds.

"Bond Linked Redemption Amount" means an amount [, which shall never be less than the Protection Amount,] calculated by the Calculation Agent on the Bond Valuation Date at the Bond Valuation Time in accordance with the following formula: [*insert relevant formula*].

"Bond Valuation Date" means [*insert date*].

"Bond Valuation Time" means [*insert time and Financial Center*] on the Bond Valuation Date.

"Delisting" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Bonds cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).]

"Delivery Agent" means [*specify name and address of delivery agent*].

"Disruption Cash Settlement Price" means [*specify amount*].

"Disrupted Day" means any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"Early Closure" means the closure on any Exchange Business Day of the relevant Exchange or any Related Exchange(s) prior to its Scheduled Closing Time unless such earlier closing time is announced by such Exchange(s) or Related Exchange(s) at least one hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading session on such Exchange(s) or Related Exchange(s) on such Exchange Business Day and (ii) the submission deadline for orders to be entered into the Exchange or Related Exchange system for execution at the Valuation Time on such Exchange Business Day.

"Exchange" means each exchange or quotation system specified as such hereon for the [relevant] Bonds, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Bonds has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Bonds on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Exchange Business Day" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Disruption" means any event (other than an Early Closure) that disrupts or impairs (as determined by the Calculation Agent) the ability of market participants in general (i) to effect transactions in, or obtain market values for the Bonds on the Exchange or (ii) to effect transactions in, or obtain market values for, futures or options contracts relating to the relevant Bonds on any relevant Related Exchange.

"Extraordinary Event" means a [Merger Event,] [Tender Offer,] [Insolvency] or [Delisting] *[insert other event]*, as the case may be.

"Insolvency" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Bond Issuer, (A) the relevant Bonds of that Bond Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Bonds of that Bond Issuer become legally prohibited from transferring them.]

"Market Disruption Event" means the occurrence or existence of (i) a Trading Disruption, (ii) an Exchange Disruption, which in either case the Calculation Agent determines is material, at any time during the one hour period that ends at the relevant Valuation Time, or (iii) an Early Closure.

"Merger Date" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.]

"Merger Event" means, in respect of any relevant Bonds, any (i) reclassification or change of such Bonds that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Bonds outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange in which such Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Bonds outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Bonds of the Bond Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Bonds (other than such Bonds owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding bond exchange of the Bond Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Bond Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Bonds outstanding but results in the outstanding Bonds (other than Bonds owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Bonds immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Bond Valuation Date.]

"Reference Asset Amount" means an amount calculated by the Calculation Agent on the Bond Valuation Date at the Bond Valuation Time in accordance with the following formula: *[insert relevant formula]*.

"Related Exchange(s)" means each *[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]* or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to the [relevant] Bonds has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Bonds on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] *[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]* each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to the [relevant] Bonds or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"**Settlement Date**" means in the event of redemption of the [Notes] [Certificates] of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day, as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] [*insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*] subject to amendment according to these Conditions.

"**Settlement Disruption Event**", means, in respect of the [relevant] Bonds, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Bonds.

"**Scheduled Closing Time**" means, in respect of an Exchange or Related Exchange and any day on which each Exchange and each Related Exchange are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions, the scheduled weekday closing time of such Exchange or Related Exchange on such Scheduled Trading Day, without regard to after hours or any other trading outside of the regular trading session hours.

"**Scheduled Trading Day**" means, in relation to the [relevant] Bonds any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"**Tender Offer**" means a tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding Bonds, as determined by the Calculation Agent.]

"**Trading Disruption**" means any suspension of or limitation imposed on trading by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise and whether by reason of movements in price exceeding limits permitted by the relevant Exchange or Related Exchange or otherwise (i) relating to the Bonds on the Exchange or (ii) in futures or options contracts relating to the Bonds on any relevant Related Exchange.

"**Valuation Date**" means [each] [each Bond Valuation Date] [*specify date*].

"**Valuation Time**" means [*specify time and financial center*] on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of Bonds as specified in the relevant Final Terms].

[*insert other or further definitions, as the case may be, if necessary*]

§4b **(Redemption [. Extraordinary Events])**

(1) *Redemption.*] The [Notes] [Certificates] shall be redeemed [on [*insert maturity date*] (the "**Maturity Date**") at [the Bond Linked Redemption Amount] [an amount equal to the Reference Asset Amount] [either the Bond Linked Redemption Amount or at an amount equal to the Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]; as determined by the Calculation Agent at the Bond Valuation Time in accordance with the following formula: [*insert formula*]]. The Bond Linked Redemption Amount [or the Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] do not have a fixed maturity date.] [*insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*].

[*If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms*]

(2) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the [Notes] [Certificates] then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than [5] [*specify*] Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not

less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

§4c

(Delivery of Underlying Securities)

- (1) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] on or before the Settlement Date.
- (2) *Compensation Amount.* [Notes] [Certificates] to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such [Notes] [Certificates] give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Certificateholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the occurrence of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*]. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").
- (3) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the delivery of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a [Note] [Certificate] shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Certificateholder].
- [(4) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] prior or after any conversion or any other person as the holder in any register of bondholders or otherwise.]
- (5) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] in accordance with §12. Such [Noteholder] [Certificateholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such [Note] [Certificate] in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any [Note] [Certificate] is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant [Note] [Certificate] by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12.

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

- (1) *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Bonds and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s), if any, to any one or more of the Bond Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility or liquidity relative to the relevant Bonds); and
 - (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12, stating the adjustment to the Bond Linked Redemption Amount and/or the Reference Asset Amount and/or any of the other relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant [Notes] [Certificates] additional [Notes] [Certificates] and/or a cash amount. Such distribution of additional [Notes] [Certificates] may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) [a subdivision, consolidation or reclassification of the [relevant] Bonds;]
 - (b) [a change to the terms and conditions of the [relevant] Bonds (whether by a vote of holders, trustee or otherwise) which has a material impact on the value of the [relevant] Bonds, as determined by the Calculation Agent;]
 - (c) [a distribution or issue to existing holders of the relevant Bonds or any type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;]
 - (d) [a repurchase by the Bond Issuer or any of its subsidiaries of relevant Bonds whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;]
 - (e) [*insert other relevant event(s)*]; or
 - (f) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Bonds.
- (2) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*], the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] accordingly pursuant to §12.
- (3) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that any Bond Valuation Date is a Disrupted Day, then the Bond Valuation Date shall be the first succeeding Exchange Business Day that the Calculation Agent determines is not a Disrupted

Day, unless the Calculation Agent determines that each of the five Exchange Business Days immediately following the original date is a Disrupted Day. In that case and for the purpose of determining the Bond Linked Redemption Amount:

- (a) that fifth Exchange Business Day shall be deemed to be the Bond Valuation Date, notwithstanding the fact that such day is a Disrupted Day; and
- (b) the Calculation Agent shall determine its good faith estimate of the value of the Bonds as of the Bond Valuation Time on that fifth Exchange Business Day.

[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]

- (4) *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the [Notes] [Certificates] as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the [Notes] [Certificates] of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [*specify*] Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

**SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE [NOTES] [CERTIFICATES] FOR
COMMODITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for Commodity Linked [Notes] [Certificates] shall be applicable.

**§4a
(Definitions)**

"Basket" means a basket composed of [*insert commodities*] [each commodity specified in the Final Terms] in the relative proportions of [*specify proportion of each Commodity*].

"Commodity Business Day" means (a) in respect of any [Note] [Certificate] for which the Commodity Reference Price is a price announced or published by an Exchange, a day that is (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have been) a day on which that Exchange is open for trading during its regular trading session, notwithstanding any such Exchange closing prior to its scheduled closing time; and (b) in respect of any [Note] [Certificate] for which the Commodity Reference Price is not announced or published by an Exchange, a day in respect of which the relevant Price Source published (or, but for the occurrence of a Commodity Market Disruption Event, would have published) a price.

"Commodity Linked [Note] [Certificate]" means a [Note] [Certificate], payments in respect of which will be calculated by reference to the price of a Notional Quantity of the Relevant Commodity for delivery on the Delivery Date, each as specified in the applicable Final Terms.

"Commodity Linked Redemption Amount" means an amount calculated by the Calculation Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: [*insert relevant formula*] and which shall always be equal to or greater than zero and, in the event that such amount will be less than zero, shall be deemed to be zero [if so specified in the Final Terms].

"Commodity Reference Asset Amount" means an amount calculated by the Calculation Agent on the Commodity Valuation Date at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: [*insert relevant formula*].

"Commodity Reference Price" means [*specify*] [in relation to a Commodity Linked [Note] [Certificate], the commodity reference price specified in the applicable Final Terms].

"Commodity Valuation Date" means [*insert date*].

"Commodity Valuation Time" means [*insert time and Financial Center*] on the Commodity Valuation Date.

"Delivery Date" means [*specify whether the Commodity Reference Price will be based on a certain delivery date or month (e.g. the spot market, the "First Nearby Month", the "Second Nearby Month" etc. or some other methodology)*].

"Disappearance of Commodity Reference Price" means (i) the permanent discontinuation of trading in the relevant Futures Contract on the relevant Exchange; (ii) the disappearance of, or of trading in, the Relevant Commodity; or (iii) the disappearance or permanent discontinuance or unavailability of a Commodity Reference Price, notwithstanding the availability of the related Price Source or the status of trading in the relevant Futures Contract or the Relevant Commodity.

"Exchange" means each exchange or quotation system specified as such for the Commodity, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in the Relevant Commodity has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the Relevant Commodity on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Futures Contract" means, in respect of a Commodity Reference Price, the contract for future delivery of a contract size in respect of the relevant Delivery Date relating to the Relevant Commodity referred to in that Commodity Reference Price.

"Material Change in Content" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the content, composition or constitution of the Relevant Commodity or the relevant Futures Contract.

"Material Change in Formula" means the occurrence since the Issue Date of a material change in the formula for or method of calculating the relevant Commodity Reference Price.

"Nearby Month", when preceded by a numerical adjective, means, in respect of a Delivery Date and a Pricing Date, the month of expiration of the Futures Contract identified by that numerical adjective, so that, for example, (A) **"First Nearby Month"** means the month of expiration of the first Futures Contract to expire following that Pricing Date; and (B) **"Second Nearby Month"** means the month of expiration of the second Futures Contract to expire following that Pricing Date.

["Noteholder's Notice"] ["Certificateholder's Notice"] means a notice substantially in the forms set out in the Agency Agreement (copies of which may be obtained from the specified offices of the Fiscal Agent) which, inter alia, contains the relevant U.S. commodities restrictions certifications specified in the relevant Final Terms and specifies the relevant [Noteholder's] [Certificateholder's] Cash Account and Securities Account.]

"Price Source" means the screen, publication or other origin of reference [specified in the applicable Final Terms] [such as the relevant Exchange containing the Commodity Reference Price].

"Price Source Disruption" means (A) the failure of the Price Source to announce or publish the Specified Price (or the information necessary for determining the Specified Price) for the Relevant Commodity Reference Price or (B) the temporary or permanent discontinuance or unavailability of the Price Source.

"Pricing Date" means [*specify date*] [the date specified in the applicable Final Terms].

"Relevant Commodity" means [*specify relevant commodity*] [the commodity specified in the applicable Final Terms].

"Specified Price" means [the high price] [the low price] [the average of the high price and the low price] [the closing price] [the opening price] [the bid price] [the ask price] [the average of the bid price and the ask price] [the settlement price] [the official settlement price] [the official price] [the morning fixing] [the afternoon fixing] [the spot price] [*specify other price*].

"Trading Disruption" means the material suspension of, or the material limitation imposed on, trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on the Exchange or in any additional futures contract, options contract or commodity on any Exchange. For these purposes:

- (A) a suspension of the trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if:
 - (i) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended for the entire Pricing Date; or
 - (ii) all trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity is suspended subsequent to the opening of trading on the Pricing Date, trading does not recommence prior to the regularly scheduled close of trading in such Futures Contract or such Relevant Commodity on such Pricing Date and such suspension is announced less than one hour preceding its commencement; and
- (B) a limitation of trading in the Futures Contract or the Relevant Commodity on any Commodity Business Day shall be deemed to be material only if the relevant Exchange establishes limits on the range within which the price of the Futures Contract or the Commodity may fluctuate and

the closing or settlement price of the Futures Contract or the Commodity on such day is at the upper or lower limit of that range.

"**Valuation Date**" means [each] [*specify date*].

"**Valuation Time**" means [[*specify time and financial center*] on the Valuation Date]].

[*insert other or further definitions, as the case may be, if necessary*]

§4b

(Redemption. [Delivery of Relevant Commodity] [.Extraordinary Events])

- (1) *Redemption.* The [Notes] [Certificates] shall be redeemed [on [*insert maturity date*] (the "**Maturity Date**")] at [the Commodity Linked Redemption Amount] [the Commodity Reference Asset Amount] [either the Commodity Linked Redemption Amount or the Commodity Reference Asset Amount] [upon automatic exercise]; as determined by the Calculation Agent at the Commodity Valuation Time in accordance with the following formula: [*insert formula*]]. The Commodity Linked Redemption Amount [or the Commodity Reference Asset Amount] in respect of each [Note] [Certificate] shall be calculated by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] do not have a fixed maturity date.] [*insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*].

[*If the Final Terms specify that U.S. Commodities Restriction Type 1 or Type 2 apply insert the following provisions:*]

- [(2) *U.S. Certification requirements.* (i) In case of Type 1 U.S. Commodities Restrictions, the [Noteholders] [Certificateholders] must certify in a [Noteholder's] [Certificateholder's] Notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the [Noteholder] [Certificateholder] to equivalent effect) in connection with a redemption:

"(a) Neither the person holding the [Notes] [Certificates] referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the [Notes] [Certificates] are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the US Securities Act of 1933, as amended) or (b) the person redeeming the [Notes] [Certificates], and each person on whose behalf the [Notes] [Certificates] are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."

or, (ii) in case of Type 2 U.S. Commodities Restrictions, the [Noteholder] [Certificateholder] must certify in a [Notesholder's] [Certificateholder's] Notice substantially in the following form (or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the [Noteholder] [Certificateholder] to equivalent effect) in connection with a redemption:

"Neither the person holding the [Notes] [Certificates] referred to in this redemption notice, nor any person on whose behalf the [Notes] [Certificates] are being held when redeemed, is a U.S. person or a person within the United States (as such terms are defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended).

We understand that this notice is required in connection with certain securities, commodities and other legislation in the United States. If administrative or legal

proceedings are commenced or threatened in connection with which this notice is or might be relevant, we irrevocably authorise you to produce this notice or a copy thereof to any interested party in such proceedings."

- (13) *Delivery of Relevant Commodity.* The [Notes] [Certificates] do not give the [Noteholder] [Certificateholder] any right to acquire any of the Relevant Commodity or any other commodities, and the Issuer is not obliged to purchase, hold or deliver any of the Relevant Commodity or any other commodities.

§4c

(Corrections. Disrupted Days. [Common Pricing])

- (1) *Corrections.* In the event that any price or level published on the Exchange and which is utilised for any calculation or determination made in relation to the [Notes] [Certificates] is subsequently corrected and the correction is published by the Exchange before the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*], the Calculation Agent will determine the amount that is payable or deliverable as a result of that correction, and, to the extent necessary, will adjust the terms of such transaction to account for such correction and will notify the [Noteholders] [Certificateholders] accordingly pursuant to §12.
- (2) *Disrupted Days.* If, in the opinion of the Calculation Agent, a Commodity Market Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Pricing Date (or, if different, the day on which prices for that Pricing Date would, in the ordinary course, be published by the Price Source), the Relevant Price for that Pricing Date will be determined by the Calculation Agent in accordance with the first applicable Disruption Fallback (as defined below) that provides a Relevant Price. All determinations made by the Calculation Agent pursuant to these conditions will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] and the Issuer except in the case of manifest error.

"**Commodity Market Disruption Event**" means the occurrence of any of the following events:

- (i) Price Source Disruption;
- (ii) Trading Disruption;
- (iii) Disappearance of Commodity Reference Price;
- (iv) Material Change in Formula;
- (v) Material Change in Content; and
- (vi) any additional Commodity Market Disruption Events specified in the applicable Final Terms.

If the Calculation Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity within the Basket of Commodities (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Price of any Relevant Commodity within the Basket of Commodities which is not affected by the occurrence of a Commodity Market Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides the Relevant Price for the Affected Commodity.

"**Disruption Fallback**" means a source or method that may give rise to an alternative basis for determining the Relevant Price in respect of a specified Commodity Reference Price when a Commodity Market Disruption Event occurs or exists on a day that is a Pricing Date. A Disruption Fallback means (in the following order):

- (i) Fallback Reference Price

- (ii) Delayed Publication or Announcement and Postponement (each to operate concurrently with the other and each subject to a period of two consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date); provided, however, that the price determined by Postponement shall be the Relevant Commodity Reference Price only if Delayed Publication or Announcement does not yield a Relevant Price within these two consecutive Commodity Business Days); and
- (iii) determination by the Calculation Agent in its sole discretion.

"Fallback Reference Price" means that the Calculation Agent will determine the Relevant Commodity Price based on the price for that Pricing Date of the first alternate Commodity Reference Price [*specify first alternate Commodity Reference Price*] [, if any, specified in the applicable Final Terms] and not subject to a Commodity Market Disruption Event.

"Delayed Publication or Announcement" means that the Relevant Price for a Pricing Date will be determined based on the Specified Price in respect of the original day scheduled as such Pricing Date that is published or announced by the relevant Price Source retrospectively on the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date) or the Relevant Price continues to be unavailable for five consecutive Commodity Business Days. In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a delay pursuant to this provision, a Relevant Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be delayed to the same extent as was the determination of the Relevant Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the [Notes] [Certificates] on the same date that the delayed amount would have been payable but for the delay, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be delayed to the same extent.

"Postponement" that the Pricing Date will be deemed, for purposes of the application of this Disruption Fallback, to be the first succeeding Commodity Business Day on which the Commodity Market Disruption Event ceases to exist, unless that Commodity Market Disruption Event continues to exist for five consecutive Commodity Business Days (measured from and including the original day that would otherwise have been the Pricing Date). In that case, the next Disruption Fallback will apply. If, as a result of a postponement pursuant to this provision, a Relevant Price is unavailable to determine any amount payable on any payment date or settlement date, that payment date or settlement date will be postponed to the same extent as was the determination of the Relevant Price and, if a corresponding amount would otherwise have been payable in respect of the [Notes] [Certificates] on the same date that the postponed amount would have been payable but for the postponement, the payment date or settlement date for that corresponding amount will be postponed to the same extent.

[Insert in case of a Basket of Commodities]

[(3) *Common Pricing.*

[If the Final Terms specify that Common Pricing is applicable insert:]

"Common Pricing" means that, no date will be a Pricing Date unless such date is a day on which all referenced Commodity Reference Prices (for which such date would otherwise be a Pricing Date) are scheduled to be published or announced, as determined on the Trade Date of the Notes as of the time of issue of the Note.]

[If the Final Terms specify that Common Pricing is not applicable insert:]

[The Calculation Agent determines that a Commodity Market Disruption Event has occurred or exists on the Pricing Date in respect of any Relevant Commodity in the basket (the "**Affected Commodity**"), the Relevant Commodity Price of each Relevant Commodity and/or Commodity Index within the basket which is not affected by the occurrence of a Commodity Market

Disruption Event shall be determined on its scheduled Pricing Date and the Relevant Commodity Price for the Affected Commodity shall be determined in accordance with the first applicable Disruption Fallback that provides a Relevant Reference Price.]

All determinations made by the Calculation Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] and the Issuer except in the case of manifest error.]

**SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE [NOTES] [CERTIFICATES] FOR
CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following conditions for Currency Linked [Notes] [Certificates] shall be applicable.

**§4a
(Definitions)**

"Averaging Date" means, [*specify date*] [the date specified in the applicable Final Terms] or if such day is not a Scheduled Trading Day, the next following Scheduled Trading Day).

"Currency Linked Redemption Amount" means [*insert amount specified in the Final Terms*] [an amount determined in accordance with the following formula: [*insert formula*]].

"Currency Valuation Date" means, [*specify date*] [the date specified in the applicable Final Terms]. (or, if such date is not an Exchange Business Day the next following Business Day) unless there is a Disrupted Day in respect of any relevant currency on that day in which event § 4c(4) will apply and provided that such date is at least [two] [*insert other number*] Business Days [days] prior to the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*] (other than where the Notes are redeemed early in which case it will be the second Business Day preceding the Early Redemption Date).

"Disrupted Day" means in respect of a Relevant Currency any Scheduled Trading Day on which a relevant Exchange or any Related Exchange fails to open for trading during its regular trading session or on which a Market Disruption Event has occurred.

"Disruption Redemption Amount" means the Redemption Amount or Early Redemption Amount (as the case may be), calculated by the Calculation Agent in its absolute discretion following the occurrence of a Disruption Event taking into consideration all available information that it deems relevant less the cost to the Issuer of unwinding any underlying related hedging arrangements.

"Dual Exchange Rate" means with respect to any Exchange Rate, that the Exchange Rate splits into dual or multiple currency exchange rates.

"Exchange Business Day" means, any Scheduled Trading Day on which each Exchange and Related Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding any such Exchange or Related Exchange closing prior to its Scheduled Closing Time.

"Exchange Rate Time" means the time or times on the relevant Pricing Date at which the relevant exchange rate will be taken for conversion into the currency in which any Redemption Amount or Early Redemption Amount, as the case may be, in respect of an issue of Notes is to be paid.

"Exchange Rate" means the rate of exchange of the currency of [*specify country*] [one country] for the currency of [*specify country*] [another country, as specified in the applicable Final Terms].

"Exchange" means in respect of a Relevant Currency, each exchange or quotation system specified as such hereon for such currency, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such currency has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such currency on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"Governmental Authority" means any *de facto* or *de jure* government (or any agency or instrumentality thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial market (including the central bank) of the countries for which the Relevant Currencies are the lawful currencies.

"Illiquidity Disruption" means in relation to an Exchange Rate the occurrence of an event whereby it becomes impossible to obtain a firm quote of the Settlement Rate for an amount to be determined by

the Calculation Agent on the Currency Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Currency Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant price source).

"Price Source Disruption", means in relation to an Exchange Rate in respect of a Currency Linked Note, it becomes impossible to obtain the Settlement Rate on the Currency Valuation Date (or, if different, the day on which rates for that Currency Valuation Date would, in the ordinary course, be published or announced by the relevant price source).

"Pricing Date" means [*specify date*] [the date specified in the applicable Final Terms].

"Rate Calculation Date" means the Currency Valuation Date or the Averaging Date, as appropriate.

"Related Exchange(s)" means [[*insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms*] or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such currency has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such currency on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] [*In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following*: each exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such currency or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"Relevant Currencies" means [*specify currencies*] [those currencies specified in the relevant Final Terms] which comprise each Exchange Rate.

"Scheduled Trading Day" means in respect of a Relevant Currency, any day on which each Exchange and each Related Exchange specified hereon are scheduled to be open for trading for their respective regular trading sessions.

"Settlement Rate" means, in relation to an Exchange Rate, for any Currency Valuation Date in respect of a [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*] or an Early Redemption Date (as the case may be) the currency exchange rate equal to (i) the Settlement Rate specified or otherwise determined as provide in the related Final Terms or, (ii) if a Settlement Rate or a means of determining a Settlement Rate is not so specified, the Spot Rate for that Currency Valuation Date.

"Spot Rate" means, for any date, [the Exchange Rate(s) determined in accordance with the method specified in the relevant Final Terms] [the exchange rate at the time at which such exchange rate(s) is/are to be determined for foreign exchange transactions in the Relevant Currencies for value on that date as determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.]

[*insert other or further definitions, as the case may be, if necessary*]

§4b

(Redemption of Currency Linked [Notes] [Certificates])

The [Notes] [Certificates] shall be redeemed [on [*insert Maturity Date*] (the "**Maturity Date**") at [the Currency Linked Redemption Amount] [either the Currency Linked Redemption Amount or by delivery of [*insert currency and amount to be delivered*]] [upon automatic exercise] as determined by the Calculation Agent in accordance with the provisions hereof [and the Final Terms] and as notified to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12 by the Calculation Agent immediately after being determined. [The [Notes] [Certificates] do not have a fixed maturity date.] [*insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*].

§4c

(Official Successor Rate, Calculation Agent Adjustment, Correction, Disrupted Days)

- (1) *Official Successor Rate.* If any Exchange Rate ceases to exist and is replaced by a successor currency exchange rate which is reported, sanctioned, recognised, published, announced or adopted (or other similar action) by a Governmental Authority (the "**Official Successor Rate**"), then the Spot Rate for the relevant Rate Calculation Date will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.
- (2) *Calculation Agent Adjustment.* If in the determination of the Calculation Agent, any of the Exchange Rates specified in the applicable Final Terms are published or announced by more than one price source and the price source referred to in such applicable Final Terms fails to publish or announce that Exchange Rate on the Rate Calculation Date (or, if different, the day on which rates for that date would, in the ordinary course, be published or announced by such price source), then the Spot Rate for that Rate Calculation Date will be determined by the Calculation Agent in its absolute discretion.
- (3) *Correction of an Exchange Rate.* For the purposes of determining the Spot Rate for any Rate Calculation Date in any case where the Spot Rate for a Rate Calculation Date is based on information obtained from [Bloomberg Ticker] the Reuters Monitor Money Rates Service or the Dow Jones Telerate Service, the Spot Rate will be subject to the corrections, if any, to that information subsequently displayed by that source within one hour of the time when such rate is first displayed by such notice.

Notwithstanding the preceding paragraph, in any case where the Spot Rate for a Rate Calculation Date is based on the information published or announced by a Governmental Authority in the relevant country, the Spot Rate will be subject to the correction, if any, to that information subsequently published or announced by that source within the shorter of the period of five days from the Rate Calculation Date and the period expiring on the Business Day prior to the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*] or Early Redemption Date, as the case may be.

- (4) *Disrupted Days.* If the Calculation Agent in its sole and absolute discretion determines that a Disruption Event (as defined below) has occurred and is continuing on any Currency Valuation Date, then such Currency Valuation Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no such Disruption Event; provided, however, that in no event shall the Currency Valuation Date be later than the eighth Business Day after the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*] or the Early Redemption Date, as the case may be, and, if a Disruption Event in relation to an Exchange Rate is continuing on such eighth Business Day, the Currency Valuation Date shall be such eighth Business Day and the Issuer shall pay in lieu of payment of the Redemption Amount or the Early Redemption Amount on the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*] or Early Redemption Date, as the case may be, the Disruption Redemption Amount (as defined below) on the third Business Day following such eighth Business Day. All determinations made by the Calculation Agent pursuant to this Condition will be conclusive and binding on the [Noteholders] [Certificateholders] and the Issuer except in the case of manifest error. Notice of the Disruption Redemption Amount, determined in accordance with this Condition, shall only be provided to holders of Notes affected by the Disruption Event.

"**Disruption Event**", in respect of Currency Linked Notes, means the occurrence of any of the following events:

- (a) Price Source Disruption;
- (b) Illiquidity Disruption;
- (c) Dual Exchange Rate;

- (d) any other event that, in the opinion of the Calculation Agent, materially affects dealings in the Notes of any Series or affects the ability of the Issuer to meet any of its obligations under the Notes of any Series or under any related hedge transactions.

**SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE [NOTES] [CERTIFICATES] FOR
CREDIT LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The definitions used in these Supplemental Terms and Conditions will be further amended and supplemented by the definitions set out in the Final Terms.

Credit Linked Notes will not be issued as securities which could be qualified as "Asset backed securities" within the meaning of article 2(5) of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April, 2004.

**§4a
(Definitions)**

"Bankruptcy" means a Reference Entity (i) is dissolved (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (ii) becomes insolvent or is unable to pay its debts or fails or admits in writing in a judicial, regulatory or administrative proceeding or filing its inability generally to pay its debts as they become due; (iii) makes a general assignment, arrangement or composition with or for the benefit of its creditors; (iv) institutes or has instituted against it a proceeding seeking a judgement of insolvency or bankruptcy or any other relief under any bankruptcy or insolvency law or other similar law affecting creditors' rights, or a petition is presented for its winding-up or liquidation, and, in the case of any such proceeding or petition instituted or presented against it, such proceeding or petition (A) results in a judgement of insolvency or bankruptcy or the entry of an order for relief or the making of an order for its winding-up or liquidation or (B) is not dismissed, discharged, stayed or restrained in each case within thirty calendar days of the institution or presentation thereof; (v) has a resolution passed for its winding-up, official management or liquidation (other than pursuant to a consolidation, amalgamation or merger); (vi) seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, conservator, receiver, trustee, custodian or other similar official for it or for all or substantially all its assets; (vii) has a secured party take possession of all or substantially all its assets or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and such secured party maintains possession, or any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within thirty calendar days thereafter; or (viii) causes or is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in clauses (i) to (vii) (inclusive).

"Credit Event" means any one or more of [Bankruptcy, Failure to Pay, Obligation Acceleration, Obligation Default, Repudiation/Moratorium or Restructuring] [, as specified in the Final Terms,] which is determined by the Calculation Agent as having occurred.

"Credit Event Notice" means an irrevocable notice delivered by the Calculation Agent to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12 (which the Calculation Agent has the right but not the obligation to deliver) that describes a Credit Event that occurred during the Reference Period. A Credit Event Notice must contain a description in reasonable detail of the facts relevant to the determination that a Credit Event has occurred. The Credit Event that is subject to the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective.

"Credit Event Redemption Date" means, if a Credit Linked Redemption Amount is specified as an amount in [*specify currency*] [in the Final Terms], the tenth Business Day following a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information], or, if a Credit Linked Redemption Amount is not specified as an amount in [*specify currency*] in the Final Terms, the tenth Business Day after the determination of the Final Price.

"Credit Linked Redemption Amount" means an amount per Specified Denomination [, which shall never be less than the Protection Amount, and] which shall be [*specify amount*] [the principal amount per Specified Denomination minus the greater of (i) zero or (ii) the principal amount per Specified Denomination multiplied by the difference between the Reference Price and the Final Price] [*specify different formula*].

"Default Requirement" means *[[specify amount]* [the amount specified as such in the relevant Final Terms] or its equivalent in the relevant Obligation Currency] *[if an amount is not specified: USD 10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency]* as of the occurrence of the relevant Credit Event.

"Excluded Obligation" means *[specify obligations or type of obligations]*

"Failure to Pay" means, after the expiration of any applicable Grace Period (after the satisfaction of any conditions precedent to the commencement of such Grace Period), the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

"Final Price" means *[insert specifications for determination of Final Price, including any applicable valuation procedures to be followed by the Calculation Agent]*

"Governmental Authority" means any *de facto* or *de jure* Government (or any agency, instrumentality, ministry or department thereof), court, tribunal, administrative or other governmental authority or any other entity (private or public) charged with the regulation of the financial markets (including the central bank) or a Reference Entity or of the jurisdiction or organisation of a Reference Entity.

"Grace Period" means *[specify Grace Period]* [any grace period specified in the Final Terms].

"Notice Delivery Period" means the period from and including the [Issue Date] *[specify other date]* to and including the day that is 14 calendar days after the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]*.

"Notice of Publicly Available Information" means *[insert definition]*

"Obligation" means (a) any obligation determined pursuant to *[specify determination methodology]* [,] [and] (b) each Reference Obligation unless specified as an Excluded Obligation [and (c) any obligation of a Reference Entity specified as such in the Final Terms].

"Obligation Acceleration" means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of, or on the basis of, the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

"Obligation Currency" means or the currency or currencies in which an Obligation is denominated.

"Obligation Default" means one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement have become capable of being declared due and payable before they would otherwise have been due and payable as a result of the occurrence of a default, event of default or other similar condition or event (however described), other than a failure to make any required payment, in respect of a Reference Entity under one or more Obligations.

"Payment Requirement" means *[[specify amount]* [the amount specified as such in the relevant Final Terms] or its equivalent in the relevant Obligation Currency] *[if an amount is not specified: USD 1,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency]* as of the occurrence of the relevant Failure to Pay or Potential Failure to Pay, as applicable.

"Potential Failure to Pay" means the failure by a Reference Entity to make, when and where due, any payments in an aggregate amount of not less than the Payment Requirement under one or more Obligations without regard to any Grace Period or any conditions precedent to the commencement of any grace period applicable to such Obligations, in accordance with the terms of such Obligations at the time of such failure.

"Reference Entity" means [*specify Reference Entity*] (or its successor) [or each entity (or its successor) specified as such in the relevant Final Terms].

"Reference Obligation" means [*specify obligations*]

"Reference Period" means [*specify period*] [*if no period is specified*]: the period from and including the Issue Date to and including the day that is one Business Day prior to the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*] [such period as is specified in the relevant Final Terms].

"Reference Price" means [100 per cent.] [*specify*]

"Repudiation/Moratorium" means the occurrence of both of the following events: (i) an authorised officer of a Reference Entity or a Governmental Authority (A) disaffirms, disclaims, repudiates or rejects, in whole or in part, or challenges the validity of, one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement, or (B) declares or imposes a moratorium, standstill, roll-over or deferral, whether *de facto* or *de jure*, with respect to one or more Obligations in an aggregate amount of not less than the Default Requirement and (ii) a Failure to Pay, determined without regard to the Payment Requirement, or a Restructuring, determined without regard to the Default Requirement, with respect to any such Obligation occurs on or prior to the Repudiation/Moratorium Evaluation Date.

"Repudiation/Moratorium Evaluation Date" means that date 60 days after the event described in (i) (A) in the definition of Repudiation/Moratorium or, in the event that the Obligations to which such Repudiation/Moratorium relates, includes obligations represented by bonds, the first interest payment date of any such bond after the event described in (i) (A) in the definition of Repudiation/Moratorium, if that date would be the later date.

"Restructuring" means that, with respect to one or more Obligations and in relation to an aggregate amount of not less than the Default Requirement, any one or more of the following events occurs in a form that binds all holders of such Obligation, is agreed between the Reference Entity or a Governmental Authority and a sufficient number of holders of such Obligation to bind all holders of the Obligation or is announced (or otherwise decreed) by a Reference Entity or a Governmental Authority in a form that binds all holders of such Obligation, and such event is not expressly provided for under the terms of such Obligation in effect as of the later of the Issue Date of the relevant Series and the date as of which such Obligation is issued or incurred:

- (a) a reduction in the rate or amount of interest payable or the amount of scheduled interest accruals;
- (b) a reduction in the amount of principal or premium payable at maturity or at scheduled redemption dates;
- (c) a postponement or other deferral of a date or dates for either (A) the payment or accrual of interest or (B) the payment of principal or premium;
- (d) a change in the ranking in priority of payment of any Obligation, causing the subordination of such Obligation to any other Obligation; or
- (e) any change in the currency or composition of any payment of interest or principal to any currency which is not (1) the legal tender of any Group of 7 country (or any country that becomes a member of the Group of 7 if such Group of 7 expands its membership) or (2) the legal tender of any country which, as of the date of such change, is a member of the Organisation for Economic Cooperation and Development and has a local currency long-term debt rating of either AAA or higher assigned to it by Standard & Poor's, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. or any successor to the rating business thereof, Aaa or higher assigned to it by Moody's Investors Service, Inc. or any successor to the rating business thereof or AAA or higher assigned to it by Fitch Ratings or any successor to the rating business thereof.

Notwithstanding the above, none of the following shall constitute a Restructuring: (x) the payment in euro of interest or principal in relation to an Obligation denominated in a currency of a Member State of the European Union that adopts the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community, as amended by the Treaty on European Union; (y) the occurrence of, agreement to or announcement of any of the events described in subparagraphs (a) - (e) above due to any administrative adjustment, accounting adjustment or tax adjustment or other technical adjustment occurring in the ordinary course of business; and (z) the occurrence of, agreement to or announcement of the events described in (a) to (e) above in circumstances where such event does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or financial condition of the Reference Entity.

[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]

§4b
(Payment of the Credit Linked Redemption Amount)

The Notes shall be redeemed [on *[insert Maturity Date]* (the "**Maturity Date**")] at their principal amount, provided that if (i) the Calculation Agent has determined on any date within the Reference Period that a Credit Event has occurred and (ii) a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information] has been delivered by the Calculation Agent to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12 (Notices) that is effective on any date during the Notice Delivery Period, [the Notes shall be redeemed at their Credit Linked Redemption Amount on the Credit Event Redemption Date and the Issuer shall not be liable to pay interest on such Notes in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Event Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period] *[in case of an applicable Protection Amount:* the Issuer shall not be liable to pay interest on such Notes in respect of all or any part of the Interest Period current at the relevant Credit Event Redemption Date nor in respect of any subsequent Interest Period]. [The [Notes] [Certificates] do not have a fixed maturity date.] *[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date].*

SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES FOR EXCHANGEABLE NOTES

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether these Supplemental Terms and Conditions for Exchangeable Notes shall be applicable.

**§4a
(Definitions)**

"**Conversion Ratio**" means [*specify amount*] subject to adjustment in accordance with §4d.

"**Conversion Price**" means [*specify price*] subject to adjustment in accordance with §4d.

"**Conversion Right**" means the right of the Noteholders to have any Notes redeemed either by delivery of the Underlying Securities or by payment of the Equity Linked Redemption Amount.

"**Delisting**" means that the Exchange announces that pursuant to the rules of such Exchange, the Shares cease (or will cease) to be listed, traded or publicly quoted on the Exchange for any reason (other than a Merger Event or Tender Offer) and are not immediately re-listed, re-traded or re-quoted on an exchange or quotation system located in the same country as the Exchange (or, where the Exchange is within the European Union, in any Member State of the European Union).

"**Delivery Agent**" means [*specify name and address of delivery agent*].

"**Disruption Cash Settlement Price**" means [*specify amount*].

"**Equity Valuation Date**" means [*insert date*].

"**Equity Valuation Time**" means [*insert time and Financial Center*] on the Equity Valuation Date.

"**Exchangeable Notes**" means those Notes in respect of which [the relevant Final Terms have specified that] a Conversion Right is applicable.

"**Exchange**" means each exchange or quotation system specified as such hereon for a Share, any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Exchange).

"**Extraordinary Dividend**" means an amount per Share the characterisation of a dividend or portion thereof as an Extraordinary Dividend shall be determined by the Calculation Agent.

"**Extraordinary Event**" means a Merger Event, Tender Offer, Nationalisation, Insolvency, Delisting, as the case may be.

"**Initial Conversion Price**" means [*specify price*].

"**Insolvency**" means that by reason of the voluntary or involuntary liquidation, bankruptcy, insolvency, dissolution or winding-up of or any analogous proceeding affecting a Share Issuer, (A) all the Shares of that Share Issuer are required to be transferred to a trustee, liquidator or other similar official or (B) holders of the Shares of that Share Issuer become legally prohibited from transferring them.

"**Merger Date**" means the closing date of a Merger Event or, where a closing date cannot be determined under the local law applicable to such Merger Event, such other date as determined by the Calculation Agent.

"**Merger Event**" means, in respect of any relevant Shares, any (i) reclassification or change of such Shares that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all of such Shares

outstanding to another entity or person, (ii) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer with or into another entity or person (other than a consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange in which such Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all of such Shares outstanding), (iii) takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person to purchase or otherwise obtain 100 per cent. of the outstanding Shares of the Share Issuer that results in a transfer of or an irrevocable commitment to transfer all such Shares (other than such Shares owned or controlled by such other entity or person), or (iv) consolidation, amalgamation, merger or binding share exchange of the Share Issuer or its subsidiaries with or into another entity in which the Share Issuer is the continuing entity and which does not result in a reclassification or change of all such Shares outstanding but results in the outstanding Shares (other than Shares owned or controlled by such other entity) immediately prior to such event collectively representing less than 50 per cent. of the outstanding Shares immediately following such event, in each case if the Merger Date is on or before the Equity Valuation Date.

"Nationalisation" means that all the Shares or all or substantially all the assets of a Share Issuer are nationalised, expropriated or are otherwise required to be transferred to any governmental agency, authority, entity or instrumentality thereof.

"Potential Adjustment Event" means any of the following:

- (a) a subdivision, consolidation or reclassification of relevant Shares (unless resulting in a Merger Event), or a free distribution or dividend of any such Shares to existing holders by way of bonus, capitalisation or similar issue;
- (b) a distribution, issue or dividend to existing holders of the relevant Shares of (A) such Shares, or (B) other share capital or securities granting the right to payment of dividends and/or the proceeds of liquidation of the Share Issuer equally or proportionately with such payments to holders of such Shares, or (C) share capital or other securities of another issuer acquired or owned (directly or indirectly) by the Share Issuer as a result of a spin-off or other similar transaction, or (D) any other type of securities, rights or warrants or other assets, in any case for payment (cash or other consideration) at less than the prevailing market price as determined by the Calculation Agent;
- (c) an Extraordinary Dividend;
- (d) a call by the Share Issuer in respect of relevant Shares that are not fully paid;
- (e) a repurchase by the Share Issuer or any of its subsidiaries of relevant Shares whether out of profits or capital and whether the consideration for such repurchase is cash, securities or otherwise;
- (f) in respect of the Share Issuer, an event that results in any shareholder rights being distributed or becoming separated from shares of common stock or other shares of the capital stock of the Issuer pursuant to a shareholder rights plan or arrangement directed against hostile takeovers that provides upon the occurrence of certain events for a distribution of preferred stock, warrants, debt instruments or stock rights at a price below their market value, as determined by the Calculation Agent, provided that any adjustment effected as a result of such an event shall be readjusted upon any redemption of such rights; or
- (g) any other event that may have a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares.

"Related Exchange(s)" means each *[[insert exchange or quotation system which is specified in the Final Terms]]* or any successor to such exchange or quotation system or any substitute exchange or quotation system to which trading in futures or options contracts relating to such Index or such Share has temporarily relocated (provided that the Calculation Agent has determined that there is comparable liquidity relative to the futures or options contracts relating to such Index or such Share on such temporary substitute exchange or quotation system as on the original Related Exchange).] *[[In cases where the Final Terms specify "All Exchanges" as the Related Exchange insert the following:]* each

exchange or quotation system (as the Calculation Agent may select) where trading has a material effect (as determined by the Calculation Agent) on the overall market for futures or options contracts relating to such Index or Share or, in any such case, any transferee or successor exchange of such exchange or quotation system.]

"**Reverse Conversion Right**" means the right of the Issuer [, as specified in the relevant Final Terms,] to redeem any Notes either by delivery of Underlying Securities or by payment of the Equity Linked Redemption Amount.

"**Reverse Exchangeable Notes**" means those Equity Linked Notes in respect of which [the relevant Final Terms have specified that] a Reverse Conversion Right is applicable.

"**Settlement Date**" means in the event of redemption of the Notes of a Series by delivery of the Underlying Securities, such Business Day as agreed by the Calculation Agent, being on or as soon as practicable after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*] subject to amendments made in accordance with this conditions.

"**Settlement Disruption Event**" means, in respect of a Share, an event beyond the control of the parties as a result of which the relevant Clearing System cannot clear the transfer of such Share.

"**Share Issuer**" means the issuer of the Shares.

"**Shares**" or "**Underlying Securities**" means [*specify share or underlying securities*].

"**Tender Offer**" means a takeover offer, tender offer, exchange offer, solicitation, proposal or other event by any entity or person that results in such entity or person purchasing, or otherwise obtaining or having the right to obtain, by conversion or other means, greater than 10 per cent. and less than 100 per cent. of the outstanding voting shares of the Issuer, as determined by the Calculation Agent, based upon the making of filings with governmental or self-regulatory agencies or such other information as the Calculation Agent deems relevant.

"**Valuation Date**" means [each Equity Valuation Date] [*specify date*].

"**Valuation Time**" means [[*specify time and financial center*] on the Valuation Date] [the time on the Valuation Date specified for the valuation of Shares as specified in the relevant Final Terms].

[*insert other or further definitions, as the case may be, if necessary*]

§4b
(Conversion Right [, Cancellation and Payment.])

[[In case of a Reverse Conversion Right:]

- (1) *Reverse Conversion Right.* The Issuer has the right to redeem all and not just some only of the Notes either (i) by delivery of Underlying Securities or (ii) by payment of the Final Redemption Amount, in both cases together with accrued interest. In case of (i), delivery shall be made on the Settlement Date in accordance with the provisions of §4d below. In case of (ii), payment of the Final Redemption Amount shall be made [on [*specify Maturity Date*] (the "**Maturity Date**")] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*]. The Issuer may choose in its sole discretion, which of (i) or (ii) shall be the applicable redemption method for the Notes on the Equity Valuation Date at the Equity Valuation Time. Immediately after having exercised its choice, the Issuer shall notify the Calculation Agent and the [Noteholders] [Certificateholders] of the applicable redemption method in accordance with §12.

[[In case of a Conversion Right:]

- ([•]) *Conversion Right.* Each [Noteholder] [Certificateholder] has the right to demand (i) the conversion of all [and not just some only] [or some only] of the Notes into Underlying

Securities or (ii) payment of the Final Redemption Amount, in both cases together with any accrued interest. Such Conversion Right shall be exercisable on **[specify date or dates and any applicable exercise procedures]** [the date or dates and in the manner specified in the relevant Final Terms].]

[[If "Cancellation and Payment" is specified in the Final Terms]

- ([•]) *Cancellation and Payment.* In the event of an Extraordinary Event the Issuer may redeem all, or some only, of the Notes then outstanding at the Early Redemption Amount [or any other amount specified in the Final Terms] together, if appropriate, with interest accrued to (but excluding) the date of redemption upon the Issuer having given not less than 5 Business Days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not less than 7 Business Days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agents acts as Calculation Agent)].

§4c

(Delivery of Underlying Securities)

- (1) *Delivery of Underlying Securities.* For each Note in a principal amount of **[specify principal amount]** the Issuer will transfer, or procure the delivery by the Delivery Agent, on or before the Settlement Date of **[insert number]** Underlying Securities, subject to adjustment in accordance with §4e.
- (2) *Manner of Delivery.* Delivery of Underlying Securities pursuant to subparagraph (1) will be effected to or to the order of the [Noteholder] [Certificateholder] and will be credited to a securities account which account forms part of the Clearing System to be designated by the [Noteholder] [Certificateholder] on or before the Settlement Date. No [Noteholder] [Certificateholder] will be entitled to receive dividends declared or paid in respect of the Underlying Securities to which such Note gives entitlement or to any other rights relating to or arising out of such Underlying Securities if the date on which the Underlying Securities are quoted ex-dividend or ex-the relevant right falls before the date on which the Underlying Securities are credited into the securities account of the [Noteholder] [Certificateholder].
- (3) *No Obligation.* None of the Issuer and the Fiscal Agent shall be under any obligation to register or procure the registration of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] prior or after any conversion or any other person as the shareholder in any register of shareholders of any Company or otherwise.
- (4) *Compensation Amount.* Notes to be redeemed in accordance with this condition to the same [Noteholder] [Certificateholder] will be aggregated for the purpose of determining the Underlying Securities to which such Notes give entitlement (and, for the avoidance of doubt, in the case of a Basket per particular class of Underlying Securities comprised in that Basket). The [Noteholders] [Certificateholders] will not be entitled to any interest or other payment or compensation if and to the extent that the delivery of the Underlying Securities will take place after the earlier of the Optional Redemption Date or the [Maturity Date] **[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]**.. The number of Underlying Securities calculated on the basis of the provisions hereof will, to the extent they form a whole number, be transferred to the [Noteholder] [Certificateholder]. Entitlement to the remaining fractions of Underlying Securities will be settled by payment of those fractions in cash rounded off to two decimals, calculated by the Calculation Agent on the basis of the price of the Underlying Securities quoted on the relevant Related Exchange at the closing on the Valuation Date and, to the extent necessary, converted into Euro at the Calculation Agent's spot rate of exchange prevailing on such day (the "**Compensation Amount**").
- (5) *Delivery Expenses.* All expenses including but not limited to any depository charges, levies, scrip fees, registration, transaction or exercise charges, stamp duty, stamp duty reserve tax and/or taxes or duties (together, "**Delivery Expenses**") arising from the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right and/or delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Note shall be for the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] and no delivery and/or transfer of Underlying Securities in respect of a Note

shall be made until all Delivery Expenses have been discharged to the satisfaction of the Issuer by the relevant [Noteholder] [Certificateholder].

- (6) *Settlement Disruption Event.* If, in the opinion of the Delivery Agent, delivery of Underlying Securities pursuant to the exercise of the Reverse Conversion Right or the Conversion Right for any Series is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event having occurred and continuing on the Settlement Date, then the Settlement Date shall be postponed to the first following Business Day in respect of which there is no Settlement Disruption Event, and notice thereof shall be given to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] in accordance with §12. Such [Noteholder] [Certificateholder] shall not be entitled to any payment, whether of interest or otherwise, on such Note in the event of any delay in the delivery of the Underlying Securities pursuant to this paragraph, and no liability in respect thereof shall attach to the Issuer. For the avoidance of doubt any such postponement shall not constitute a default by the Issuer. For so long as delivery of the Underlying Securities in respect of any Note is not practicable by reason of a Settlement Disruption Event, then instead of physical settlement, and notwithstanding any other provision hereof or any postponement of the Settlement Date, the Issuer may elect in its sole discretion to satisfy its obligations in respect of the relevant Note by payment to the relevant [Noteholder] [Certificateholder] of the Disruption Cash Settlement Price not later than on the third Business Day following the date that the notice of such election is given to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12. Payment of the Disruption Cash Settlement Price will be made in such manner as shall be notified to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12.

§4d
(Calculation Agent Adjustment)

- [(1)] *Potential Adjustment Event.* In the event of a Potential Adjustment Event, the Calculation Agent will determine whether such Potential Adjustment Event has a diluting or concentrative effect on the theoretical value of the relevant Shares and, if so, will:
- (a) make the corresponding adjustment(s) to the Conversion Price or the Conversion Ratio or any of the other relevant terms as the Calculation Agent determines appropriate to account for that diluting or concentrative effect (provided that no adjustments will be made to account solely for changes in volatility, expected dividends, stock loan rate or liquidity relative to the relevant Share); and
 - (b) determine the effective date(s) of the adjustment(s). In such case, such adjustments shall be deemed to be so made from such date(s). The Calculation Agent may (but need not) determine the appropriate adjustment(s) by reference to the adjustment(s) in respect of such Potential Adjustment Event made by any Options Exchange.

Upon making any such adjustment, the Calculation Agent shall give notice as soon as practicable to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12, stating the adjustment made to any relevant terms and giving brief details of the Potential Adjustment Event. For the avoidance of doubt, in addition to or instead of varying any terms in accordance with the above provisions, the Calculation Agent may distribute to the holders of the outstanding relevant Notes additional Notes and/or a cash amount. Such distribution of additional Notes may be made on a "free" or "delivery versus payment" basis.

[[If "Calculation Agent Adjustment" is specified in the Final Terms]

- [(2)] *Extraordinary Event.* In the event of an Extraordinary Event the Calculation Agent shall make such adjustments to the redemption, settlement, payment or any other terms of the Notes as the Calculation Agent determines appropriate to account for the economic effect on the Notes of such Extraordinary Event upon the Calculation Agent having given not less than [5] [*specify*] days' notice to the [Noteholders] [Certificateholders] in accordance with §12; and not less than 7 days before the giving of such notice, notice to the Fiscal Agent [(unless the Fiscal Agent acts as Calculation Agent)].

**SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE [NOTES] [CERTIFICATES] FOR
[INTEREST] TRENDS-[NOTES] [CERTIFICATES]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for [Interest] TRENDS-[Notes] [Certificates] shall be applicable.

**§4a
(Definitions)**

"**Redemption Amount**" equals the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates].

"**Valuation Time**" means [*insert time*], [London time] [Frankfurt time] [*insert other place*].

"**Fixing Date**" means the [*insert date*]. If such day is not a Business Day, the immediately succeeding Business Day shall be deemed the Fixing Day.

"**Futures Contract Size**" is an amount calculated in accordance with the following formula:

$$\left[\frac{([\text{Specified Denomination}][\text{par value}] \times 100,000)}{([\text{insert aggregate nominal amount}])} \right] [\textit{insert other formula}]$$

"**Leverage**" equals the factor [*insert number*].

"**Relevant Futures and Options Exchange**" means [*insert Relevant Futures and Options Exchange*].

"**Position Size**" equals in respect of each Roll Period an amount calculated in accordance with the following formula:

$$[\text{Leverage} \times \frac{([\text{Specified Denomination}][\text{par value}])}{(\text{Futures Contract Size})}] [\textit{insert other formula}]$$

"**Settlement Date**" means in relation to (i) the Redemption Amount and, if applicable, the Stop-Loss Redemption Amount, the [Maturity Date] [*insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date*], (ii) the Interest Amount, the applicable Interest Payment Date, and (iii) [the Early Redemption Amount] [and/or] [the Optional Redemption Amount], the fifth Business Day after [the Early Redemption Date] [or] [the Optional Redemption Date][, as the case may be].

"**Tick Size**" equals [*insert amount*].

"**Tick Value**" equals [*insert currency and amount*].

[*insert other or further definitions, as the case may be, if necessary*]

**§4b
(Index Performance; Moving Average System Price; Index; Signal)**

- (1) [The "**Index Performance**" equals, on each Business Day of a Roll Period, the Moving Average System Price (§4b(2)) determined by the Calculation Agent at the Valuation Time on such day minus the Moving Average System Price determined by the Calculation Agent on the first day of the Roll Period at the Valuation Time.]

[*insert other or further provisions and/or definitions*]

- (2) [The "**Moving Average System Price**" (i) in respect of the Issue Date^a equals [*insert amount*] and (ii) thereafter, in respect of each Business Day^a of a Roll Period (excluding the Issue Date), equals:

$$\left[\frac{(Index_{(Fast)} + Index_{(Medium)} + Index_{(Slow)})}{3} \right] \text{ [insert other formula]}$$

where $Index_{(Fast)}$, $Index_{(Medium)}$ and $Index_{(Slow)}$ are calculated in respect of such Business Day (t) .

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (a) [The "**Index_(Fast)**" equals (i) in respect of the Issue Date_(a) the price *[insert amount]* and (ii) in respect of each following Business Day_(t) of a Roll Period (excluding the Issue Date) the $Index_{(Fast\ t)}$, calculated in accordance with the following formula:

$$[Index_{(Fast\ t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})], \text{ [insert other formula]}$$

where

"**Index_(Fast t-1)**" equals the price of $Index_{(Fast)}$ in respect of Business Day_(t-1), which is the Business Day immediately preceding Business Day_(t);

"**S_(t-1)**" means the Signal (§4b(3)) in respect of Business Day_(t-1) as determined in respect of a pair of Moving Averages of Observed Prices (§4c) with a Period Length_(Shorter) (§4b(4)) of *[insert number]* Business Days and a Period Length_(Longer) of *[insert number]* Business Days;

"**P_(t)**" equals the Observed Price (§4c) on Business Day_(t); and

"**P_(t-1)**" equals the Observed Price on Business Day_(t-1).

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (b) [The "**Index_(Medium)**" equals (i) in respect of the Issue Date_(a) the price *[insert amount]* and (ii) in respect of each following Business Day_(t) of a Roll Period (excluding the Issue Date) the $Index_{(Medium\ t)}$, calculated in accordance with the following formula:

$$[Index_{(Medium\ t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})], \text{ [insert other formula]}$$

where

"**Index_(Medium t-1)**" equals the price of $Index_{(Medium)}$ in respect of Business Day_(t-1), which is the Business Day immediately preceding Business Day_(t);

"**S_(t-1)**" means the Signal in respect of Business Day_(t-1) as determined in respect of a pair of Moving Average of Observed Prices with a Period Length_(shorter) of *[insert number]* Business Days and a Period Length_(Longer) of *[insert number]* Business Days;

"**P_(t)**" equals the Observed Price on Business Day_(t); and

"**P_(t-1)**" equals the Observed Price on Business Day_(t-1).

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (c) [The "**Index_(Slow)**" equals (i) in respect of the Issue Date_(a) the price *[insert amount]* and (ii) in respect of each following Business Day_(t) of a Roll Period (excluding the Issue Date) the $Index_{(Slow)}$, calculated in accordance with the following formula:

$$[Index_{(Slow\ t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})], \text{ [insert other formula]}$$

where

"**Index_(Slow t-1)**" equals the price of $Index_{(Slow)}$ in respect of Business Day_(t-1), which is the Business Day immediately preceding Business Day_(t);

"**S**_(t-1)" means the Signal in respect of Business Day_(t-1) as determined in respect of a pair of Moving Average of Observed Prices with a Period Length_(Shorter) of [*insert number*] Business Days and a Period Length_(Longer) of [*insert number*] Business Days;

"**P**_(t)" equals the Observed Price on Business Day_(t); and

"**P**_(t-1)" equals the Observed Price on Business Day_(t-1).]

[*insert other or further provisions and/or definitions*]

- (3) [The "**Signal**", in respect of each Business Day_(t) of a Roll Period, and for a particular pair of Moving Averages of Observed Prices "**MA**_(t)(**Period Length**_(Shorter))" and "**MA**_(t)(**Period Length**_(Longer))" (as described in §4d) is determined by the Calculation Agent at the Valuation Time as follows:

if

$MA_{(t)}(\text{Period Length}_{(Shorter)}) \geq MA_{(t)}(\text{Period Length}_{(Longer)})$

then the Signal equals: +1,

otherwise the Signals equals: -1.

Each set of Signals in respect of any Business Day_(t) will be stored for purposes of calculations.]

[*insert other or further provisions and/or definitions*]

- (4) [The "**Period Length**", in respect of any Business Day_(t) of a Roll Period, ending on such Business Day_(t), means the number of days over which the Moving Average System is calculated.]

[*insert other or further provisions and/or definitions*]

§4c **(Observed Price; Adjustment Factor)**

- (1) [The "**Observed Price**" (also "**P**_(t)" or "**P**_(t)", as applicable) means the first available traded price at the Valuation Time on a Business Day_(t) of a Roll Period observed on the [QR] [*insert other page*] Bloomberg Page for the Near-Month-Futures plus or minus [0.01] [*insert other amount*] to allow for bid/ask as determined by the Calculation Agent and subject to adjustment in accordance with Adjustment of the Observed Prices(as specified below) plus the Cost of Rollover (all as described below).]

[*insert other or further provisions and/or definitions*]

- (2) [The Calculation Agent will retrospectively determine Observed Prices prior to the Issue Date where required for the purposes of calculations required in respect of the Conditions of the Securities. All Observed Prices will be stored by the Calculation Agent.

- (a) "**QR Bloomberg Page**" means the Bloomberg page accessible by ticker "RX<Expiry><Year> Comdty QR" where "<Expiry>" is the letter under standard market quotation representing the expiration month of the Near- Month-Futures or the Far-Month-Futures, as the case may be, (as described below) and "<Year>" is the digit under standard market quotation representing the expiration year of the Near-Month-Futures or the Far-Month- Futures, as the case may be, or such successor page as selected by the Calculation Agent.

- (b) "**Near-Month-Futures**" means
- (i) in respect of the initial Roll Period and on any Business Day_(t) of such Roll Period, the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry and
 - (ii) in respect of each subsequent Roll Period
 - (aa) on each Business Day_(t) of such Roll Period up to and including the day of expiry of the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry, the Eurex Euro Bund Futures contract second closest to expiry, and
 - (bb) on any subsequent Business Day_(t) of such Roll Period, the Eurex Euro Bund Futures contract closest to expiry;
- (c) "**Far-Month-Futures**" means on any Business Day_(t) the Eurex Euro Bund Futures contract falling due for expiry immediately after the expiry of the Near-Month-Futures.
- (d) "**Eurex Euro Bund Futures contract**" in this context means [a futures contract on a notional debt security of the Federal Republic of Germany with term of 8.5 to 10.5 years, a par value of Euro 100,000 and a coupon of 6 %, so-called Euro Bund Futures, as determined by the Relevant Futures and Options Exchange on the basis of the 18 July, 2005 contract specifications] [*insert other future contract*].

[If the Relevant Futures and Options Exchange where to make any adjustments to the Eurex Euro Bund Futures contract the Issuer shall be entitled to modify the Conditions of the [Notes] [Certificates] in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange with regard to the Eurex Euro Bund Futures contract. Adjustments will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange. However, the Issuer may deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange should this be required in order to account for existing differences between the [Notes] [Certificates] and a Euro Bund Futures.] [*insert other or further adjustment provisions*]

- (e) On the first Business Day of each Roll Period (excluding the Issue Date) ("**RP₍₁₎**"), the Calculation Agent will adjust all stored Observed Prices, including the Observed Price on that day, by the Adjustment Factor. The Observed Price as adjusted will then replace the previously stored price and will be used for the purposes of all calculations required under the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates].

The "**Adjustment Factor**" equals the Observed Price of the Far-Month-Futures on $RP_{(1)}$ minus the Observed Price of the Near-Month-Futures on $RP_{(1)}$;

where

the "**Observed Price of the Far-Month-Futures on $RP_{(1)}$** " means the first available traded price at Valuation Time on $RP_{(1)}$, observed on the QR Bloomberg Page, for the Far-Month-Futures plus or minus [*insert amount*] to allow for bid/ask as determined by the Calculation Agent and the "**Observed Price of the Near-Month-Futures on $RP_{(1)}$** " means the first available traded price at Valuation Time on $RP_{(1)}$, observed on the QR Bloomberg Page, for the Near-Month-Futures plus or minus [*insert amount*] to allow for bid/ask as determined by the Calculation Agent.

- (f) "**Cost of Rollover**" will be determined by the Calculation Agent as follows:
- (i) if at the start of each Roll Period (but excluding the Issue Date), the sum of the three Signals in respect of $Index_{(Fast)}$, $Index_{(Medium)}$ and $Index_{(Slow)}$ is positive, the Cost of Rollover will be equal to [*insert amount*];

(ii) otherwise the Cost of Rollover will be equal to *[insert amount].*
[insert other or further provisions and/or definitions]

- (3) [If the Bloomberg service is unavailable for the Calculation Agent or if the Relevant Futures and Options Exchange has suspended trading the Calculation Agent will determine the Observed Price using a methodology selected in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code ("BGB").]

[insert other or further provisions and/or definitions]

§4d

(Moving Averages of Observed Prices; Stop-Loss Event; Stop-Loss Amount)

- (1) In respect of any Business Day_(t) of a Roll Period, the "Moving Average of Observed Prices" ("MA") with a Period Lengths_{"c"},

where "c" means the number of Business Days in Period Length,

is determined at Valuation Time as follows

- (a) On the Issue Date_(a), MA_(a)(c) is calculated using an arithmetic average:

$$[MA_a(c) = \frac{\sum_{i=a-c+1}^a P_i}{c}] \text{ [insert other formula]}$$

Where

$\sum_{i=a-c+1}^a P_i$
[c equals the sum of the Observed Prices "Pi" determined in respect of all Business days from and including Business Day_(a-c+1) (which is "c-1" Business Days prior to the Issue Date_(a)) up to and including the Issue Date.] *[insert other formula, provision and/or definition]*

- (b) On any subsequent Business Day_(t) of a Roll Period, MA_(t)(c) is calculated in accordance with the following formula:

$$[MA_{(t)}(c) = MA_{(t-1)}(c) + (\text{EXP} \times \text{Diff})] \text{ [insert other formula]}$$

where

["EXP" equals $2/(c + 1)$];

"Diff" equals $P_{(t)} - MA_{(t-1)}$;

"MA_(t-1)(c)" means the value of the Moving Average of Observed Prices with Period Length_(c) on the Business Day_(t-1); and

"P_(t)" means the Observed Price determined in respect of the Business Day_(t).] *[insert other or further definitions]*

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (2) If on any Business Day during any Roll Period after the Issue Date the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount becomes lower than the Stop-Loss Amount (§4d(3)) (the "Stop-Loss Event"), as determined by the Calculation Agent, then no further Moving Averages of Observed Prices will be calculated.]

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (3) [Moreover, following the occurrence of a Stop-Loss Event during any Roll Period:
- (a) the Synthetic Strategy Credit in respect of such Roll Period and all following Roll Periods will be *[insert amount]*,
 - (b) no further Strategy Fee or Strategy Performance Fee will be calculated and no further amounts will be paid in respect of such fees; and the Calculation Agent will, as soon as reasonably practicable following the occurrence of the Stop-Loss Event and following unwinding of any hedging transactions by the Issuer, determine in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB a redemption amount equal to the sum of (i) the [Specified Denomination] [par value] and (ii) an amount, subject to a minimum of *[insert amount]*, determined as the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount in respect of the Roll Period, in which the Stop-Loss Event occurred, (the "**Stop-Loss Redemption Amount**"). When determining the mark-to-market value, the Calculation Agent may, consider any market movements between the time the Stop-Loss Event occurs and the time when such mark-to-market value is finally determined.]

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (4) [In respect of calculations at any time during a Roll Period the "**Stop-Loss Amount**" will be equal to *[insert number]* % of SA₍₀₎.]

[insert other or further provisions and/or definitions]

§4e
(Redemption)

- (1) [The Issuer will, subject to a Market Disruption (§4f(3)), procure until the applicable Settlement Date (in any case not before the Settlement Date) the payment of the Redemption Amount, the Stop-Loss Redemption Amount, the Interest Amount, the Early Redemption Amount or the Optional Redemption Amount, as the case may be, in the Currency to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] via the Clearing System.]

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (2) [The Issuer will be discharged from its obligations under the [Notes] [Certificates] by payment of the Redemption Amount, the Stop-Loss Redemption Amount, the Interest Amount, the Early Redemption Amount or the Optional Redemption Amount, as the case may be, or of any other amount payable under these Conditions, as the case may be, to the Clearing System for further credit to the relevant [Noteholder] [Certificateholder].]

[insert other or further provisions and/or definitions]

§4f
(Market Disruption)

- (1) [If, in the opinion of the Issuer, a Market Disruption (§4f(3)) prevails on the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]*, on one of the Interest Determination Dates, on one of the Interest Payment Dates or on the Fixing Date, as the case may be, [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]*., the relevant Interest Determination Dates, the relevant Interest Payment Date or the Fixing Date, as the case may be, shall be postponed to the next succeeding Business Day on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to §12 without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.]

The [Noteholder] [Certificateholder] shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay of payments.]

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (2) [If the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]*. has been postponed, due to the provisions of §4f(1), by eight Business Days following the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]* and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]* and the Issuer will, in its reasonable discretion pursuant to §315 of the BGB and taking into account the market conditions prevailing on such [Maturity Date] *[insert other relevant provisions in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]* determine whether and in which amount, if applicable, it will make payment of an amount in the Settlement Currency. The provisions of these Conditions relating to the Settlement Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.]

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (3) [A "**Market Disruption**" shall mean a suspension or a restriction, the latter of which is in the Issuer's opinion significant, imposed on trading

(i) in Euro-Bund-Futures on the Relevant Futures and Options Exchange or

(ii) due to a directive of an authority, of the Relevant Futures and Options Exchange or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Futures and Options Exchange is located, or due to other whatsoever reasons] ***[insert further or other disruptions].]***

[insert other or further provisions and/or definitions]

- (4) [A restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours at the Relevant Futures and Options Exchange announced in advance at least one(1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours of the Relevant Futures and Options Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Futures and Options Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed a Market Disruption, if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.]

[insert other or further provisions and/or definitions]

**SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE [NOTES] [CERTIFICATES] FOR
FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES]**

The general Terms and Conditions shall be supplemented or amended by inserting the provisions set out below. The relevant Final Terms will determine whether the following Supplemental Terms and Conditions for FX FAST [Notes] [Certificates] shall be applicable.

**§4a
(Definitionen)**

"Settlement Currency" bezeichnet *[einfügen]*.

"Observation Period" means *[insert]*.

"Fixing Time" means *[insert]*.

"Relevant Futures and Options Exchange" means *[insert]*.

"Redemption Date" means *[insert]*.

"Available Currency" means *[insert]*.

[insert other or further definitions, as the case may be, if necessary]

**§4b
(Strategy Amount; Interim Strategy Amount; Strategy Payout)**

(1) [For the purpose of determining the Redemption Amount, the "Strategy Amount" (or "SA") at the start of each Observation Period (" $SA_{(Start)}$ ") is determined as follows:

- (a) $SA_{(Start)}$ in relation to the initial Observation Period equals *[insert amount]*% of the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] ("**Initial Strategy Amount**" or " $SA_{(0)}$ ").
- (b) In respect of any subsequent Observation Period, $SA_{(Start)}$ is equal to $SA_{(End)}$ as of the immediately preceding Observation Period.
- (c) The Strategy Amount at the end of each Observation Period (" $SA_{(End)}$ ") is, subject to a minimum amount of zero, equal to sum of (i) the Interim Strategy Amount and (ii) the Accrued Interest on Strategy Amount, minus the Strategy Payout and the Strategy Fee (all as defined below).]

[insert further or other provisions and/or definitions]

(2) [The "**Interim Strategy Amount**" is calculated by the Calculation Agent in relation to each Observation Period, subject to a minimum amount of zero, by multiplying the sum of $SA_{(Start)}$ and Strategy Performance by Leverage and by Participation.

where

"**Strategy Performance**" in respect of each Observation Period will be rounded to four decimal places and will be equal to the sum of all the Currency Performances (§4c) in relation to each Available Currency for such Observation Period.

"**Leverage**" in respect of the first Observation Period will be equal to *[insert amount]*.

In respect of all subsequent Observation Periods, Leverage will be equal to either:

- (a) if the Strategy Performance calculated in the immediately preceding Observation Period is strictly lower than *[insert amount]* then Leverage will be equal to [0] *[insert amount]*; or

(b) otherwise Leverage will be equal to *[insert amount]*.

"**Participation**" in respect of each Observation Period will be equal to either:

(a) if the Strategy Performance calculated for such Observation Period is strictly positive, then the Participation will be equal to *[insert amount]* %; or

(b) otherwise Participation will be equal to *[insert amount]* %.]

(3) [The "**Accrued Interest on Strategy Amount**" is determined by the Calculation Agent in relation to each Observation Period by multiplying, subject to the Roll-Up Day Count Fraction, $SA_{(Start)}$ by the difference of Roll-Up Rate and *[insert amount]* %.

Where:

"**Roll-Up Rate**", in respect of each Observation Period, means the [1-month Euribor] *[insert other reference rate]* observed by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of the Observation Period on Reuters page [EURIBOR01] *[insert other page]* or such successor page as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB or, if no successor page exists, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB.

"**Roll-Up Day Count Fraction**" in respect of each Observation Period equals the actual number of days in the Roll Period corresponding to the Observation Period divided by 360.]

[insert further or other provisions and/or definitions]

(4) [The "**Strategy Payout**" is determined as follows:

(a) On each Roll Date (§3(2)) which is not also an Interest Payment Date and in respect of the first Interest Payment Date the Strategy Payout shall be zero.

(b) On each Roll Date which also is an Interest Payment Date (with the exception of the first Interest Payment Date) and provided that a Stop-Loss Event has not occurred nor will occur following the payment of the Interest Amount (§3(1)) incorporating such Strategy Payout, the Strategy Payout is, in respect of an Observation Period both:

(i) $Cushion_{(End)} > Cushion_{(Start)}$

and

(ii) $Cushion_{(End)} > Cushion_{(0)}$

(all as described in §4b(2)) calculated in accordance with the following formula:

$[50 \% \times [Cushion_{(End)} \text{ minus the higher of a) } Cushion_{(Start)} \text{ and b) } Cushion_{(0)}]]$ *[insert other formula]*

otherwise the Strategy Payout is equal to zero.

(c) If a Stop Loss Event has occurred during any Observation Period the Strategy Payout in respect of such Observation Period and all following Observation Periods will be zero.]

[insert further or other provisions and/or definitions]

(5) [The "**Strategy Fee**" is determined as follows:

(a) Provided that a Stop-Loss Event has not occurred nor will occur following the payment of such Strategy Fee, the Strategy Fee in respect of each Observation Period will be

determined by multiplying, subject to the Fee Day Count Fraction, the interest rate of [*insert amount*]% per year by the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates].

The Strategy Fee in respect of each Roll Period is calculated on a basis where each calendar months is deemed to comprise 30 days and each calendar year is deemed to comprise 360 days with twelve 30-days months ("**Fee Day Count Fraction**").

- (b) If a Stop-Loss Event has occurred during any Observation Period the Strategy Fee for such Observation Period and all following Observation Periods will be zero.]

[insert further or other provisions and/or definitions]

§4c
(Currency Performances; Cushion)

- (1) [The "**Currency Performances**" is determined by the Calculation Agent in relation to each Observation Period and in respect of each Available Currency calculated in accordance with the following formula:

$$\frac{((\text{Currency Weight}) \times (\text{FX}_{(\text{Start})}) \times (1 + (\text{Deposit Rate}) \times (\text{Deposit Rate Day Count Fraction})))}{(\text{FX}_{(\text{End})})}$$
 [*insert other formula*]

["**Currency Weight**" in respect of each Observation Period and in respect of each Available Currency, the Currency Weight will be equal to either:

- (a) +1 if Deposit Rate for such Available Currency is strictly higher than the Deposit Rates in respect of at least three (3) other Available Currencies; or
- (b) -1 if Deposit Rate for such Available Currency is strictly lower than the Deposit Rates in respect of at least three (3) other Available Currencies

where all Deposit Rates are determined in respect of such Observation Period.] [*insert other provisions and/or definitions*]

["**FX_(Start)**" in respect of each Available Currency and

- (a) in respect of the first Observation Period will be the mid market value of the FX Rate for such Available Currency determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of such Observation Period; and
- (b) in respect of any subsequent Observation Period will be equal to $\text{FX}_{(\text{End})}$ as determined in the immediately preceding Observation Period.] [*insert other provisions and/or definitions*]

["**FX_(End)**" in respect of each Observation Period and in respect of each Available Currency will be the mid market value of the FX Rate for such Available Currency as determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the last day of such Observation Period.] [*insert other provisions and/or definitions*]

["**FX Rate**" in respect of each Available Currency will be the number of such Available Currency per 1 Euro, quoted with two decimal places in respect of Japanese Yen and four decimal places otherwise, as determined by the Calculation Agent.] [*insert other provisions and/or definitions*]

["**Deposit Rate**" in respect of each Observation Period and in respect of each Available Currency, the mid market interest rate for a deposit in such Available Currency running from the first day of such Observation Period to but excluding the Roll Date immediately following the end of such Observation Period, as determined by the Calculation Agent at the Fixing Time on the first day of such Observation Period. The Deposit Rate will always be a number rounded to four decimal places.] [*insert other provisions and/or definitions*]

"Deposit Rate Day Count Fraction" in respect of each Observation Period and in respect of all Available Currencies equals the actual number of days from and including the first day of such Observation Period to but excluding the Roll Date immediately following the end of Observation Period divided by 360.] *[insert other provisions and/or definitions]*

- (2) [For the purpose of determining the Strategy Payout, the "Cushion" at the start of each Observation Period ("**Cushion**_(Start)") is determined as follows:
- (a) Cushion(Start) in relation to the initial Observation Period equals *[insert amount]* % of the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] ("**Cushion**₍₀₎").
 - (b) In respect of any subsequent Observation Period, Cushion_(Start) is equal to SA_(Start) as of the immediately preceding Observation Period minus the Zero Coupon Value.

Where "**Zero Coupon Value**" in respect of each Observation Period equals the value of a zero-coupon note issued by UBS AG [, acting through its [London Branch] [Jersey Branch] *[insert other Branch]*], denominated in Euro, with a nominal amount equal to the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate], [maturing on the Maturity Date] [*[insert other relevant provisions/date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]*] and with an issue date in five Business Days as determined by the Calculation Agent.

- (c) The Cushion at the end of each Observation Period ("**Cushion**_(End)") is calculated, subject to a minimum amount of zero, by adding Cushion(Start) to the collective product of Strategy Performance, Participation and the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate].]

[insert other provisions and/or definitions]

§4d

(Stop-Loss Event; Stop-Loss Redemption Amount; Stop-Loss Amount)

- (1) [If on any Business Day During any Observation Period after the Issue Date the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount becomes strictly lower than the Stop-Loss Amount (§4c(4)) (the "**Stop-Loss Event**"), as determined by the Calculation Agent, then no further Strategy Performance will be calculated.]

[insert other provisions and/or definitions]

- (2) [Moreover, Following the occurrence of a Stop-Loss Event during any Roll Period:
- (a) no further Strategy Payout will be calculated nor incorporated in the calculation of the Interest Amount,
 - (b) no further Strategy Fee will be calculated and no further amounts will be paid in respect of such fees; and
 - (c) the [Noteholder] [Certificateholder] of each [Note] [Certificate] will receive on the Redemption Date the payment of the Stop-Loss Redemption Amount (§4c(3)) commercially rounded to tow decimal points.]

[insert other provisions and/or definitions]

- (3) [The "**Stop-Loss Redemption Amount**" equals the [Specified Denomination] [par value] per [Note] [Certificate] multiplied with the higher of
- (a) 100 % and
 - (b) an amount determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB (as soon as reasonably practicable following the Stop-Loss Event and

following unwinding of any hedging transactions by the Issuer) as (i) the mark-to-market value of the Interim Strategy Amount (allowing for any market movements between the time the Stop-Loss Event occurs and the time when such mark-to-market value is finally determined) where the Interim Strategy Amount is in respect of the Observation Period in which the Stop-Loss Event occurred; (ii) divided by the Zero-Coupon Value (allowing for any market movements between the time the Stop-Loss Event occurs and the time when such Zero-Coupon Value is finally determined)

For the avoidance of doubt, the Stop-Loss Redemption Amount will be subject to a minimum equal to 100 % of the [Specified Denomination] [par value] of the [Note] [Certificate] per [Note] [Certificate].]

[insert other provisions and/or definitions]

- (4) [In respect of calculations at any time during an Observation Period the "Stop-Loss Amount" will be equal to ***[insert amount]*** % of the mark-to-market value of the Zero Coupon Value, as determined by the Calculation Agent.]

[insert other provisions and/or definitions]

§4e (Redemption)

[The Issuer will, subject to a Market Disruption (§4f(2)), procure until the applicable Redemption Date (in any case not before the Redemption Date) the payment of (i) the Redemption Amount, (ii) the Stop-Loss Redemption Amount, (iii) the Interest Amount, (iv) the Early Redemption Amount or (v) the Optional Redemption Amount, as the case may be, in the Settlement Currency to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant [Noteholder] [Certificateholder] via the Clearing System.

The "**Redemption Amount**" is equal to the Strategy Amount on the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]*., subject to the minimum of the [Specified Denomination] [par value] of the [Notes] [Certificates] Nominal Amount per [Note] [Certificate].]

[insert other provisions and/or definitions]

§4f (Adjustments; Successor Available Currency)

- (1) [If, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, a material change in the market conditions occurred in relation to the international foreign exchange market relevant for the calculation and determination of the price of an Available Currency, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to count for these changed market conditions.]

[insert other provisions and/or definitions]

- (2) [Any changes in the calculation of an Available Currency (including corrections) or of the composition or of the weighting of the prices or securities, which form the basis of the calculation of an Available Currency, shall not lead to an adjustment unless the Calculation Agent and the Issuer, upon exercise of their reasonable discretion (§ 315 of the BGB), determine that the underlying concept and the calculation of the Available Currency (including corrections) is no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Available Currency applicable prior to such change.

For the purposes of making any adjustments, the Calculation Agent and the Issuer shall at their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB determine an adjusted value per unit of the Available Currency as the basis of the determination of the price of the Available Currency, which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of

the Available Currency shall apply for the first time. The adjusted value per unit of the Available Currency as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to §12.]

[insert other provisions and/or definitions]

- (3) [In the event that an Available Currency is, in its function as legal tender, in the country or jurisdiction, or countries or jurisdictions, maintaining the authority, institution or other body which issues such Available Currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, the Available Currency is, provided that the Issuer has not terminated the [Notes] [Certificates] in accordance with [§4 and §8], for the purposes of these Conditions replaced, if applicable, after having made appropriate adjustments according to §4e(2), by such replacing or merged currency (the "**Successor Available Currency**").

The Successor Available Currency and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with §12.

Any reference in these Conditions of Securities to the Available Currency shall, to the extent appropriate, be deemed to refer to the Successor Available Currency.]

[insert other provisions and/or definitions]

- (4) [Any adjustment shall be done in the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, under consideration of the market conditions then prevailing and protecting the previous economic development of the Available Currency. The Issuer reserves the right to determine the required adjustment in cases of doubt. Such determination shall be done in the Issuer's reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, considering the market conditions then prevailing.]

[insert other provisions and/or definitions]

- (5) [The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer and shall be published by the Issuer in accordance with § 13. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]

[insert other provisions and/or definitions]

§4g (Market Disruption)

- (1) [If, in the opinion of the Issuer and of the Calculation Agent in their reasonable discretion pursuant to § 315 of the BGB, a Market Disruption (§4g(2)) prevails on an Interest Payment Date or on the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]*., as the case may be, the relevant Interest Payment Date or the [Maturity Date] *[insert other relevant date in case of [Notes] [Certificates] without fixed maturity date]*, as the case may be, shall be postponed to the next succeeding Business Day on which no Market Disruption prevails and no further interest or other payment shall be due in respect of such delay. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to §12 without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.]

[insert other provisions and/or definitions]

- (2) [A "**Market Disruption**" shall mean
- (a) a Relevant Country ((§4[(3)]/[4])/[(5)]/[6])) (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements or announces its intention to implement or (ii) changes or announces its intention to change the interpretation or administration of any laws or regulations, in each case which the Calculation Agent determines is likely to affect the Issuer and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold,

transfer or realise an Available Currency or otherwise to effect transactions in relation to an Available Currency,

- (b) the occurrence at any time of an event, which the Calculation Agent determines would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:
 - (i) converting the Available Currency into the Currency, into another Available Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country either currency, due to the imposition by such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;
 - (ii) converting the Available Currency into the Currency, into another Available Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic institutions located in any Relevant Country;
 - (iii) delivering an Available Currency from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or
 - (iv) transferring an Available Currency between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a nonresident of such Relevant Country.
- (c) a suspension or a restriction, the latter of which is in the Issuer's and Calculation Agent's opinion significant, imposed on trading
 - (i) on the international foreign exchange market, which is used as a basis for the calculation of the Available Currency, in general or
 - (ii) in option or futures contracts with respect to the relevant Available Currency on the Relevant Futures and Options Exchange, if such option or futures contracts are traded there, or
 - (iii) due to a directive of an authority or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which foreign exchange market is located, or due to other whatsoever reasons.

A restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the international foreign exchange market, which is used as a basis for the calculation of the relevant Available Currency, announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours or (ii) the submission deadline for orders entered for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed a Market Disruption, if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.]

[insert other provisions and/or definitions]

GERMAN VERSION OF THE GENERAL TERMS AND CONDITIONS
DEUTSCHE FASSUNG DER ALLGEMEINEN EMISSIONSBEDINGUNGEN

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

[Diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] wird gemäß einem Agency Agreement bezüglich des *Structured Note Programme* von UBS AG, UBS AG, Jersey Branch und UBS AG, London Branch (zusammen mit den jeweiligen Ergänzungen das "**Agency Agreement**") zwischen UBS AG [, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch,] [, handelnd durch UBS AG, London Branch,] als Emittentin und Dexia Banque Internationale à Luxembourg als *Hauptzahlstelle* ("**Hauptzahlstelle**") begeben. Kopien des Agency Agreements und der ISDA Equity, Commodity und Credit Derivatives Definitions können bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Hauptzahlstelle und jeder Zahlstelle von den Gläubigern (die "**Gläubiger**") während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.]

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

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

§1

(Währung. Stückelung. Form. [Zertifikatsrecht.] [Schuldverschreibungsrecht.] Clearing Systeme)

- (1) *Währung. Stückelung. Form. [Zertifikatsrecht.] [Schuldverschreibungsrecht.]* Diese Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] (die ["**Schuldverschreibungen**"] ["**Zertifikate**"]) der UBS AG [, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch,] [, handelnd durch UBS AG, London Branch,] (die "**Emittentin**") wird **[[bei Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit einer Kursnotiz angeben]:** in [**Währung einfügen**] (die "**Währung**") im Gesamtnennbetrag von [**Gesamtnennbetrag einfügen**] (in Worten: [**Gesamtnennbetrag in Worten einfügen**])) am [**Begebungstag einfügen**] (der "**Begebungstag**") begeben und ist eingeteilt in Stückelungen von [**festgelegte Stückelungen einfügen**] (die "**Nennbeträge**") **[[bei Schuldverschreibungen/Zertifikaten mit einer Stücknotiz angeben]:** in [**Anzahl der Stücke einfügen**] in [**Währung einfügen**] (die "**Währung**") am [**Begebungstag einfügen**] (der "**Begebungstag**") begeben, jeweils mit einem Nennwert von [**Währung einfügen**] [**Nennwert einfügen**]. Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] [lauten auf den Inhaber] **[[alternativ bei Anwendbarkeit des schweizerischen Rechts und dieser Form einfügen]** werden als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltet] und die Ausstellung effektiver [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] ist ausgeschlossen.

[Im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs-, Future- oder anderer bezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] mit einem Zertifikatsrecht und mit einem festgelegten Fälligkeitstag, einfügen]

[Der Gläubiger hat das Recht, von der Emittentin innerhalb von **[Anzahl der Tage einfügen]** Geschäftstagen nach dem **[Fälligkeitstag (wie nachstehend definiert)]** **[anderen Tag einfügen, sofern anwendbar]** nach Maßgabe dieser Bedingungen [die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Betrages der Anzahl der Referenzwerte] [die Zahlung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Futurebezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags] [die Zahlung des Betrages der Warenbezogenen Referenzwerte] [entweder die Zahlung des Indexbezogenen Rückzahlungsbetrags oder die Lieferung der **[zu liefernde Wertpapiere einfügen]**] [entweder die Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags oder des Betrages der Anzahl der Referenzwerte] [entweder die Zahlung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrags oder des Betrages der Anzahl der Referenzwerte] [entweder die Zahlung des Warenbezogenen Rückzahlungsbetrags oder die Zahlung des Betrages der Warenbezogenen Referenzwerte] [die Zahlung des Rückzahlungsbetrages [und, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (wie nachstehend definiert), an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] die Zahlung des Zinsbetrages (wie nachstehend definiert) in der [Währung] **[andere Währung einfügen]** in Bezug auf jede vorangegangene Zinsperiode (wie nachstehend definiert)]] **[weitere Bestimmungen, sofern anwendbar]** zu verlangen.] **[Im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs-, Future- oder anderer bezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] mit einem Zertifikatsrecht und ohne festgelegten Fälligkeitstag, maßgebliche Vorschriften einfügen]** [Das vorgenannte Recht gilt, soweit die [Schuldverschreibungen][Zertifikate] nicht zuvor nach Maßgabe der §§ 4 und 8 vorzeitig zurückgezahlt worden sein sollten, als am **[Ausübungstag einfügen]** ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung [oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen] bedarf].

[[Im Fall von TEFRA C [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] einfügen:]

- (2) *Dauerglobalurkunde.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" oder eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin trägt und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist.]

[[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] als nicht-verurkundete Wertrechte einfügen:]

- (2) *Nicht-verurkundete Wertrechte.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltet. Nicht-verurkundete Wertrechte sind nicht verbrieft, d.h. nicht mit einem Papier zu einem Wertpapier verknüpfte Rechte, die jedoch die gleiche Funktion wie Effekten haben, wobei Effekten als vereinheitlichte und zum massenweisen Handel geeignete Wertpapiere definiert sind (Art. 2 lit. a Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel ("**BEHG**")). Die Schaffung von nicht-verurkundeten Wertrechten setzt den Abschluss eines Standard-Rahmenvertrages durch die Emittentin mit der SIS SegInterSettle AG ("**SIS**") voraus, der die Schaffung, die Aufnahme, die Bestandesführung und die Löschung von nicht-verurkundeten Wertrechten im SIS-Girosystem regelt. Laut diesem Standard-Rahmenvertrag kann die Bestandesschaffung je nach den technischen Voraussetzungen bei der SIS und der SWX auf zwei Arten erfolgen: (i) durch die SIS auftrags und namens der Emittentin nach Zustellung eines ausgefüllten Formulars 15 durch eine der Anmeldung entsprechende Soll-Buchung im Nostro-Depot der SIS sowie eine der Soll-Buchung entsprechende Haben-Buchung im Effektenkonto der Emittentin; (ii) durch die Emittentin durch Anmeldung bei der SIS oder, im Fall des sog. Internet Based Listing ("**IBL**"), durch Anmeldung bei der SWX, wobei die SIS in beiden Fällen für die Emittentin ein Nostro-Depot eröffnet, auf welchem die Emittentin eine der Anmeldung entsprechende Soll-Buchung vornimmt und gleichzeitig eine entsprechende Haben-Buchung auf ihrem Effektenkonto veranlasst. Beim IBL handelt es sich um die elektronische Einreichung eines Gesuchs um Kotierung von Effekten (einschliesslich nicht-verurkundeter Wertrechte) bei der SWX. Der dabei erstellte elektronische Datensatz, der

die Angaben zu den zu kotierenden Effekten entält, wird nicht nur von der SWX erfasst, sondern kann direkt von der SIS übernommen werden. Nicht-verurkundete Wertrechte qualifizieren nicht als Wertpapiere im Sinne des Schweizerischen Obligationenrechtes ("**OR**") sondern gelten als rein obligatorische Rechte des Erwerbers gegenüber der Emittentin. Sie werden daher nicht durch Übertragung des Besitzes an ihnen übertragen, sondern nach den abtretungs- bzw. zessionsrechtlichen Grundsätzen des Schweizerischen Obligationenrechtes (Art. 164 ff. OR). Demnach erfordert die Abtretung bzw. Übertragung eines Rechtes bzw. eines nicht-verbrieften Wertrechtes einen schriftlichen Abtretungsvertrag. Diesem Schriffterfordernis wird in der schweizerischen Praxis durch Abtretungsvollmachten an die depotführende Bank oder die Emittentin oder durch Blankozessionen nachgekommen. Die entsprechenden Bestandesänderungen (Aufstockung/Reduktion) oder die gänzliche Auflösung des Bestandes an nicht-verurkundeten Wertrechten im Nostro-Depot und in den Effektenkonti der Emittentin erfolgt durch SIS gemäss der Instruktion der Emittentin. Unabhängig davon, ob die Schuldverschreibungen als Inhaberpapiere verbrieft oder als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltet werden, haben Inhaber von Schuldverschreibungen kein Recht, die Auslieferung von Effekten zu verlangen. Einzelurkunden werden nicht erstellt.]

[[Im Fall von TEFRA D [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] einfügen:]

[(2)] *Vorläufige Globalurkunde - Austausch.*

- (a) Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft, die gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**" und zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde jeweils eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine austauschbar sein wird. Jede Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften eines ordnungsgemäss bevollmächtigten Vertreters der Emittentin und ist mit einer Kontrollunterschrift der Hauptzahlstelle versehen.
- (b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht weniger als 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Begebungstag liegt. Der Austausch und jede Zahlungen von Zinsen für die vorläufige Globalurkunde sollen nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind. Jede dieser Bescheinigungen, die am oder nach dem 40. auf den Begebungstag folgenden Tag eingeht, wird als Ersuchen behandelt werden, die vorläufige Globalurkunde wie oben beschrieben auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern.]

[[Im Fall von Globalurkunden einfügen:]

- (3) *Clearing System.* Jede Dauerglobalurkunde wird so lange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet **[[im Fall von mehr als einem Clearing System einfügen:]** jeweils folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**Clearstream Frankfurt**") [Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("**Clearstream Luxembourg**") [Euroclear Bank S.A./N.V. ("**Euroclear**") [SIS SegalInterSettle AG ("**SIS**") [,] [und] [weiteres Clearing System] oder jeder Rechtsnachfolger. Den Gläubigern stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäss den Regelungen und Bestimmungen des jeweiligen Clearing Systems übertragen werden können.]

§2 (Status)

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

§3
(Zinsen)

[[Im Fall von festverzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] einfügen:]

- (1) *Zinssatz und Zinszahltag.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden bezogen auf ihren [Nennbetrag] [Nennwert] mit jährlich [**Zinssatz einfügen**] % ab dem [**Verzinsungsbeginn einfügen**] (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum Fälligkeitstag (wie in §4 (1) definiert) (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind [nachträglich] am [**Festzinstermine) einfügen**] eines jeden Jahres (jeweils ein "**Zinszahltag**") zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am [**ersten Zinszahlungstag einfügen**] (der "**erste Zinszahltag**") [.] **[[Im Fall eines ersten kurzen/langen Kupons einfügen:]** und beläuft sich auf [**Bruchteilszinsbetrag einfügen**] per Schuldverschreibung] **[[Im Fall eines letzten kurzen/langen Kupons einfügen:]** Die Zinsen für den Zeitraum vom [**den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen**] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [**Bruchteilszinsbetrag einfügen**] per Schuldverschreibung.]
- (2) "**Zinsperiode**" bedeutet den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahltag (ausschließlich) und jeden weiteren Zeitraum von einem Zinszahltag (einschließlich) bis zum folgenden Zinszahltag (ausschließlich).]

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

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

- (1) *Zinszahlungstage.*
 - (a) Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden bezogen auf ihren [Nennbetrag] [Nennwert] von [**Verzinsungsbeginn einfügen**] (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum unmittelbar folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind an jedem Zinszahlungstag [nachträglich] zahlbar.
 - (b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet [**im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:]** jeder [**festgelegte Zinszahlungstage einfügen**].] [**im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen:]** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [**Zahl einfügen**] [Wochen] [Monate] [**andere festgelegte Zeiträume einfügen**] nach dem vorhergehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstags nach dem Verzinsungsbeginn liegt.] Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie in §5(2) definiert) ist, wird der Zahlungstermin:

[Bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[Bei Anwendung der Floating Rate Note Convention ("FRN Convention") einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [**Zahl einfügen**] [Monate] [**andere festgelegte Zeiträume einfügen**] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[Bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[Bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

- (2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist:

[Im Fall von variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], die nicht Constant Maturity Swap ("CMS") variabel verzinsliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] sind, einfügen:]

[[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll einfügen:] Der jeweilige ISDA Zinssatz (wie unten definiert) [zzgl.] [abzgl.] einer Marge von [Marge] % jährlich (die "**Marge**").

"**ISDA Zinssatz**" bezeichnet einen Zinssatz, welcher der variablen Verzinsung entspricht, die von der Berechnungsstelle unter einem Zins-Swap-Geschäft bestimmt würde, bei dem die Berechnungsstelle ihre Verpflichtungen aus diesem Swap-Geschäft gemäß einer vertraglichen Vereinbarung ausübt, welche die von der International Swap and Derivatives Association, Inc. veröffentlichten 2006 ISDA-Definitionen und 1998 ISDA-Euro-Definitionen, jeweils wie bis zum Begebungstag der ersten Tranche von Schuldverschreibungen ergänzt und aktualisiert (die "**ISDA-Definition**"), einbezieht.

Wobei:

- (i) die variable Verzinsungsoption lautet: **[Details einfügen]**;
- (ii) die vorbestimmte Laufzeit lautet: **[Details einfügen]**;
- (iii) der jeweilige Neufeststellungstag entweder (i) der erste Tag dieser Zinsperiode ist, wenn die anwendbare variable Verzinsungsoption auf dem EURIBOR oder LIBOR für eine bestimmte Währung basiert, oder (ii) in jedem anderen Fall wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen festgelegt ist.

Im Rahmen dieses Unterabschnitts bedeuten "**variable Verzinsung**", "**Berechnungsstelle**", "**variable Verzinsungsoption**", "**vorbestimmte Laufzeit**" und "**Neufeststellungstag**" dasselbe wie in den ISDA-Definitionen.]

[[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:]

Der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in [der Währung] **[andere Währung einfügen]** der auf der Bildschirmseite (wie unten definiert) gegen 11 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) (die "**festgelegte Zeit**") am [ersten] [zweiten] **[andere Anzahl von Tagen]** Geschäftstag (wie in §5 (3) definiert) vor [Beginn der] jeweiligen Zinsperiode (wie unten definiert) (der "**Zinsfeststellungstag**") angezeigt wird, [zzgl.] [abzgl.] einer Marge von **[Marge einfügen]** % p.a. (die "**Marge**"), insgesamt wie von der Berechnungsstelle festgestellt.

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[jeweilige Bildschirmseite bezeichnen]**. Sollte zur festgelegten Zeit kein solcher Angebotssatz auf der Bildschirmseite erscheinen, wird die Berechnungsstelle von je einer Geschäftsstelle von vier [Banken, deren Angebotssätze zur Bestimmung des zuletzt auf der Bildschirmseite erschienen Angebotssatzes verwendet wurden] **[andere Referenzbanken einfügen]** (die "**Referenzbanken**") deren Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (wie unten definiert) gegenüber führenden Banken [im [Londoner] Interbanken-Markt] [in der Euro-Zone] (der "**relevante Markt**") etwa zur festgelegten Zeit am Zinsfeststellungstag anfordern.

Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste tausendste Prozent, falls EURIBOR der Referenzzinssatz ist, wobei ab 0,0005 aufzurunden ist, bzw., in allen anderen Fällen auf- oder abgerundet auf das nächste einhunderttausendste Prozent, wobei ab 0,000005 aufgerundet wird) aller so erhaltenen

Angebotssätze **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge]**, wie durch die Berechnungsstelle festgelegt.

Falls nur eine Referenzbank der Berechnungsstelle einen solchen Angebotssatz nennt, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode dieser Angebotssatz **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge]**, wie durch die Berechnungsstelle festgelegt.

Für den Fall, dass keine Referenzbank der Berechnungsstelle einen solchen Angebotssatz nennt, ist der Zinssatz der Angebotssatz am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

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

, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der **[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]** Jahres-Swapsatz (der mittlere Swapsatz gegen den []-Monats EURIBOR, ausgedrückt als Prozentsatz per annum) (der "**[maßgebliche Anzahl von Jahren einfügen]-Jahres-Swapsatz**"), der auf der Bildschirmseite am Zinsfeststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Frankfurter **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit]) angezeigt wird, **[im Fall eines Faktors einfügen: multipliziert mit [Faktor einfügen]]**, **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge** (wie nachstehend definiert)) wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.]

"**Zinsfeststellungstag**" bezeichnet den [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** Geschäftstag (wie in §5(2) definiert) [vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode.

[Im Fall einer Marge einfügen:] Die "**Marge**" beträgt **[einfügen]** % per annum.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet **[jeweilige Bildschirmseite bezeichnen]**. Sollte zur festgelegten Zeit kein solcher Angebotssatz auf der Bildschirmseite erscheinen, wird die Berechnungsstelle von je einer Geschäftsstelle von vier [Banken, deren Angebotssätze zur Bestimmung des zuletzt auf der Bildschirmseite erschienen Angebotssatzes verwendet wurden] **[andere Referenzbanken einfügen]** (die "**Referenzbanken**") deren Angebotssätze (ausgedrückt als Prozentsatz p.a.) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode (wie unten definiert) gegenüber führenden Banken [im [Londoner] Interbanken-Markt] [in der Euro-Zone] (der "**relevante Markt**") etwa zur festgelegten Zeit am Zinsfeststellungstag anfordern.

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

Falls nur eine Referenzbank der Berechnungsstelle einen solchen Angebotssatz nennt, dann ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode dieser Angebotssatz **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge]**, wie durch die Berechnungsstelle festgelegt.

Für den Fall, dass keine Referenzbank der Berechnungsstelle einen solchen Angebotssatz nennt, ist der Zinssatz der Angebotssatz am letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem dieser Angebotssatz angezeigt wurde **[im Fall einer Marge einfügen: [plus][minus] die Marge** (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

[andere oder weitere Vorschriften bezüglich CMS variabel verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] einfügen]

[spezifische Vorschriften bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] abhängig von einer CMS Spanne einfügen]

[Vorschriften bezüglich Entgegengesetzt Variabel Verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] einfügen]

[Im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs- und Futurebezogener Verzinsung oder Doppelwährungsschuldverschreibungen Bestimmungen zum Zinssatz einfügen]

[[Im Fall von Zins Technically Run Enhanced Dynamic Strategy (TRENDS) [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] einfügen]

- (1) *Zinsbetrag und Zinszahlungstage.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (§ 4(d)), während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] mit einem Betrag verzinst, der jeweils auf eine Zinsperiode (§3(5)) berechnet und zu dem maßgeblichen Zinszahlungstag gezahlt wird (der "Zinsbetrag"):

- (i) [Der Zinsbetrag hinsichtlich der [ersten] **[andere Regelung einfügen]** Zinsperiode wird bestimmt, indem ein Zinssatz in Höhe von **[Zinssatz einfügen]** per annum, vorbehaltlich des Zinstagequotienten (§3(6)), mit den einzelnen [Nennbeträgen] [Nennwerten] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] multipliziert wird.]

[andere oder weitere Regelungen einfügen]

- (ii) [Der Zinsbetrag hinsichtlich der [folgenden] **[andere Regelung einfügen]** Zinsperioden wird jeweils am Zinsfeststellungstag bestimmt und entspricht der Summe der jeweiligen Synthetischen Strategie-Gutschriften (§ 3(2)(a)) in Bezug auf die [vier] **[Anzahl einfügen]** vorangehenden Umschichtungsperioden.]

[andere oder weitere Regelungen einfügen]

Eine Verrechnung von Stückzinsen erfolgt nicht.

"Zinsfeststellungstag" entspricht dem letzten Geschäftstag (§5(2)) derjenigen Umschichtungsperiode, die unmittelbar vor dem Zinszahlungstag endet.

"Zinszahlungstag" entspricht, beginnend ab dem **[Datum einfügen]**, der der erste Zinszahlungstag ist, jeweils dem fünften Geschäftstag nach einem Umschichtungstag im **[Monat einfügen]** eines Kalenderjahres.

"Umschichtungsperiode" entspricht dem Zeitraum von einem Umschichtungstag zur Bewertungszeit (§4(a)) bis zu dem unmittelbar darauf folgenden Umschichtungstag zur Bewertungszeit. Jede Umschichtungsperiode korrespondiert dabei mit der unmittelbar nach der Umschichtungsperiode endenden Zinsperiode. Die anfängliche Umschichtungsperiode entspricht dem Zeitraum vom **[Datum einfügen]** zur Bewertungszeit bis zum ersten Umschichtungstag zur Bewertungszeit.

"Umschichtungstag" bezeichnet jeweils den ersten Geschäftstag im **[Monate einfügen]** eines Kalenderjahres, beginnend ab **[Monat und Jahr des Beginns einfügen]**.

[andere oder weitere Definitionen einfügen]

- (2) *Synthetische Strategie-Gutschrift; Strategiebetrag; Zwischen-Strategiebetrag; Strategiegebühr; Strategie-Performancegebühr.*
- (a) Hinsichtlich jedes Zinszahlungstags, der auf den [anfänglichen] **[andere Regelung einfügen]** Zinszahlungstag folgt, und in Bezug auf die entsprechende Umschichtungsperiode wird die "Synthetische Strategie-Gutschrift" wie folgt bestimmt:

- (i) Hinsichtlich der ersten [fünf] [**Zahl einfügen**] Umschichtungsperioden entspricht die Synthetische Strategie-Gutschrift [Null] [**andere Regelung einfügen**].
- (ii) Unter den Voraussetzungen, (i) dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung des Zinsbetrages, der diese Synthetische Strategie-Gutschrift beinhaltet, eintritt und (ii) dass die Berechnungsstelle am Ende der Umschichtungsperiode bestimmt, dass:

$$[SA_{(\text{End})} > SA_{(\text{Start})} \text{ and } SA_{(\text{End})} > SA_{(0)}] \text{ [**andere Regelung einfügen**]$$

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

$$[50\% \times (SA_{(\text{End})} - \text{MAX}[SA_{(\text{Start})}; SA_{(0)}]),] \text{ [**andere Formel einfügen**]$$

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

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

[**andere oder weitere Regelungen einfügen**]

- (b) [Zum Zweck der Bestimmung der Synthetischen Strategie-Gutschrift wird der "**Strategiebetrag**" (oder "**SA**") am Anfang jeder Umschichtungsperiode ("**SA_(Start)**") wie folgt bestimmt:

- (i) $SA_{(\text{start})}$ in Bezug auf die anfängliche Umschichtungsperiode entspricht einem Prozentsatz der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], wie von der Berechnungsstelle am Festlegungstag bestimmt und von der Emittentin unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht ("**Anfänglicher Strategiebetrag**" oder "**SA₍₀₎**").
- (ii) In Bezug auf jede folgende Umschichtungsperiode entspricht $SA_{(\text{Start})}$ dem Wert $SA_{(\text{End})}$ (§3(2)(c)), der unmittelbar vorangegangenen Umschichtungsperiode abzüglich eines Betrags, der der Summe aus (i) der Synthetischen Strategie-Gutschrift, (ii) der Strategiegebühr, (iii) der Strategie-Performancegebühr, sämtlich in Bezug auf die unmittelbar vorangegangene Umschichtungsperiode, entspricht.]

[**andere oder weitere Regelungen einfügen**]

[Die "**Strategiegebühr**" wird wie folgt bestimmt:

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

[**andere oder weitere Regelungen einfügen**]

[Die "**Strategie-Performancegebühr**" wird wie folgt bestimmt:

- (i) Unter den Voraussetzungen, (α) dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung des Zinsbetrags, der die Strategie-Performancegebühr beinhaltet, eintritt und (β) dass die Berechnungsstelle am Ende der Umschichtungsperiode bestimmt, dass

$$[SA_{(\text{End})} > SA_{(\text{Start})} \text{ und } SA_{(\text{End})} > SA_{(0)}] \text{ [andere Regelung einfügen]}$$

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

$$[10\% \times (SA_{(\text{End})} - \text{Max}[SA_{(\text{Start})}; SA_{(0)}]),] \text{ [andere Formel einfügen]}$$

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

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

[andere oder weitere Regelungen einfügen]

- (c) [Zum Zweck der Bestimmung der Synthetischen Strategie-Gutschrift entspricht der Strategiebetrag am Ende jeder Umschichtungsperiode (" $SA_{(\text{End})}$ ") dem zur Bewertungszeit am Zinsfestlegungstag ermittelten Zwischen-Strategiebetrag (wie nachstehend definiert).]

[andere oder weitere Regelungen einfügen]

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

$$SA_{(\text{Start})} + (\text{IndexPerformance}) \times (\text{Position Größe}) \times \frac{\text{Tick Wert}}{\text{Tick Größe}}$$

[andere Formel einfügen]

[andere oder weitere Regelungen einfügen]

[[Im Fall von FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] einfügen]

- (1) **Zinsbetrag.** [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden, vorbehaltlich des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses (§ 4d), während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] mit einem Betrag verzinst, der jeweils auf eine Zinsperiode (§3(5)) berechnet und zu dem maßgeblichen Zinszahlungstag gezahlt wird (der "**Zinsbetrag**").

Der "**Zinsbetrag**" wird wie folgt bestimmt:

- (a) Der Zinsbetrag hinsichtlich eines Umschichtungstags, der nicht zugleich ein Zinszahlungstag ist, entspricht [Null] **[anderen Wert einfügen]**.
- (b) Der Zinsbetrag hinsichtlich eines Umschichtungstags, der zugleich ein Zinszahlungstag ist,
- (i) wird für den zwölften Umschichtungstag, das heißt hinsichtlich des ersten Zinszahltags, ermittelt, indem der Zinssatz von **[Betrag einfügen]** % und der Zinstagequotient (wie nachfolgend definiert) auf die einzelnen [Nennbeträge]

[Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] angewendet werden, wobei der resultierende Betrag kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen gerundet wird; und

- (ii) entspricht für jeden weiteren Umschichtungstag, der zugleich ein Zinszahlungstag ist, der Strategie-Auszahlung (§4b(4)).]

[andere oder weitere Regelungen einfügen]

- (2) *Zinszahlungstage und Umschichtungstag.* ["**Zinszahlungstag**"] entspricht, beginnend ab dem **[Datum einfügen]**, der der erste Zinszahlungstag ist, jeweils dem fünften Geschäftstag nach einem Umschichtungstag im **[Monat einfügen]** eines Kalenderjahres.] **[andere oder weitere Definitionen einfügen]**

["**Umschichtungstag**"] bezeichnet jeweils den ersten Geschäftstag im **[Monate einfügen]** eines Kalenderjahres, beginnend ab **[Monat und Jahr des Beginns einfügen]**.] **[andere oder weitere Definitionen einfügen]**

[andere oder weitere Vorschriften einfügen]

[Falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger als **[Mindestzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen]**.]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]** so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]**.]

- (3) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zahlbaren Zinsbetrag **[bei allen verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], ausgenommen Zins TRENDS [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] einfügen]** (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] in die Berechnung einbezogen werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.
- (4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß §12 baldmöglichst nach deren Bestimmung aber keinesfalls später als am vierten Geschäftstag (wie in §5 (2) definiert) mitgeteilt wird; die Berechnungsstelle wird diese Mitteilung ferner auch gegenüber jeder Börse vornehmen, an der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, wobei die Mitteilung baldmöglichst nach der Bestimmung zu erfolgen hat, jedoch keinesfalls später als am ersten Tag der betreffenden Zinsperiode. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsmaßnahmen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß §12 mitgeteilt.
- (5) ["**Zinsperiode**"] bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).]

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

Zinsperiode entspricht dem Zeitraum von dem Begebungstag (einschließlich) bis zu dem ersten Zinszahlungstag (ausschließlich).]]

[(3)]/[(6)] "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Betrages für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):]]

[[**Im Fall von "actual/actual (ICMA)":**]]

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

[[**Im Fall von "30/360":**]]

Die Anzahl von Tagen im jeweiligen Berechnungszeitraum dividiert durch 360 (wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (i) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (ii) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist)).]

[[**Im Fall von "30E/360" oder "Eurobond Basis":**]]

Die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (es sei denn, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraumes fällt der [Fälligkeitstag] [**im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen**]] auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat von 30 Tagen verlängert gilt).]

[[**Im Fall von "Actual/365" oder "Actual/Actual (ISDA)":**]]

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (i) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 366 und (ii) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraumes dividiert durch 365).]

[[**Im Fall von "Actual/365 (Fixed)" einfügen:**]]

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[[**Im Fall von "Actual/360":**]]

Die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

[(4)]/[(7)] Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Fälligkeitstag

(einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinnt.

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

§4

(Rückzahlung)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden **[[im Fall von anderen als Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs-, Future- und Kreditbezogenen und Umtausch-, TRENDS- und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]:]** zu ihrem Rückzahlungsbetrag [am **[Fälligkeitstag einfügen]** [Zinszahlungstag, der in den **[Rückzahlungsmonat und Jahr einfügen]** fällt] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt **[[im Fall von Index-, Aktien-, Anleihe-, Waren-, Währungs- und Kreditbezogenen und Umtausch-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]:]** gemäß §4b zurückgezahlt] **[im Fall von TRENDS- und FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]:]** gemäß §4e zurückgezahlt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]]**].
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden auf Wunsch der Emittentin vollständig, nicht aber teilweise, [an jedem beliebigen Zinszahlungstag, oder, falls in den Endgültigen Bedingungen festgelegt,] jederzeit zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [einschließlich der bis zu dem für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufenen Zinsen] gemäß §5 durch Geldzahlung zurückgezahlt, nachdem die Emittentin die Gläubiger mindestens 30 Tage zuvor über die entsprechende Absicht unwiderruflich informiert hat, vorausgesetzt (i) die Emittentin ist zum nächstfolgenden Termin einer fälligen Zahlung bzw. Lieferung unter den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] verpflichtet, bzw. wird dazu verpflichtet sein, infolge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze und Verordnungen [der Schweiz] [oder] [.] [des Vereinigten Königreichs] [oder] [.] [von Jersey] [oder] [.] [der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**")] [oder] [.] **[weitere relevante Jurisdiktionen einfügen]** oder einer jeweils zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde, oder Änderungen in der Anwendung oder offiziellen Auslegung solcher Gesetze und Verordnungen, sofern die entsprechende Änderung am oder nach dem Begebungstag wirksam wird, zusätzliche Beträge gemäß §6 zu zahlen, und (ii) eine solche Verpflichtung seitens der Emittentin nicht durch angemessene ihr zur Verfügung stehenden Maßnahmen vermieden werden kann (jedoch nicht durch Ersetzung der Emittentin gemäß §10). Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen demzufolge die Emittentin infolge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.
- [(3)] *[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.* [Es steht der Emittentin frei, am **[Wahlrückzahlungstag(e) einfügen]** ([der] [jeweils ein] "**Wahlrückzahlungstag**") die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] vollständig oder teilweise zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Wahlrückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzahlen, nachdem sie (i) die Gläubiger mindestens fünf Tage zuvor gemäß §12 benachrichtigt hat und (ii) nicht weniger als sieben Tage vor Abgabe der unter (i) bezeichneten Benachrichtigung der Hauptzahlstelle ihre diesbezügliche Absicht angezeigt hat (wobei beide Erklärungen unwiderruflich sind und jeweils den für die Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] festgelegte Wahlrückzahlungstermin enthalten müssen). Jede solche Rückzahlung muss sich auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] im [Nennbetrag] [Nennwert] des kleinstmöglichen Rückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages beziehen. Im Fall einer Teilrückzahlung von [Schuldverschreibungen]

[Zertifikaten] werden die zurückzuzahlenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] gemäß den Regeln des Clearingsystems spätestens 30 Tage vor dem zur Rückzahlung festgelegten Datum ausgewählt. Jede Rückzahlung kann am [Ausübungstag einfügen] (jeweils ein "Ausübungstag") ausgeübt werden.]] [[*Im Fall einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung einfügen:*] Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden vollständig oder teilweise zu ihrem Wahlrückzahlungsbetrag zzgl. bis zum Wahlrückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen am [Wahlrückzahlungstag(e) einfügen] ([der] [jeweils ein] "Wahlrückzahlungstag") zurückgezahlt, wenn [Bedingungen, die zu einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung führen einfügen] eingetreten sind, ohne, dass es der Abgabe einer Kündigungserklärung durch die Emittentin bedarf. [Der Eintritt der vorbezeichneten Bedingungen für eine automatische vorzeitige Rückzahlung, wird den Gläubigern nachträglich unverzüglich gemäß §12 mitgeteilt.] Jede solche Rückzahlung muss sich auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] im [Nennbetrag] [Nennwert] des kleinstmöglichen Rückzahlungsbetrages oder eines höheren Rückzahlungsbetrages beziehen.]

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

[(3)]/[(4)]/[(5)] [*Vorzeitige Kündigung bei Vorliegen einer Rechtsänderung, einer Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten.* Die Emittentin kann die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] jederzeit vor dem [Fälligkeitstag] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*] bei Vorliegen einer Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten vorzeitig zurückzahlen. Die Emittentin wird die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] vollständig (aber nicht nur teilweise) am zweiten Geschäftstag, nachdem die Benachrichtigung der vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 12 veröffentlicht wurde, vorausgesetzt, dass dieser Tag nicht später als zwei Geschäftstage vor dem [Fälligkeitstag] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*] liegt (der "Vorzeitige Rückzahlungstag"), zurückzahlen und wird den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] mit Wertstellung dieses vorzeitigen Rückzahlungstags an die entsprechenden Gläubiger zahlen oder eine entsprechende Zahlung, im Einklang mit den maßgeblichen Steuergesetzen oder sonstigen gesetzlichen oder behördlichen Vorschriften und in Einklang mit und gemäß diesen Emissionsbedingungen und den Bestimmungen der maßgeblichen Endgültigen Bedingungen veranlassen. Zahlungen von Steuern oder vorzeitigen Rückzahlungsgebühren sind von den entsprechenden Gläubigern zu tragen und die Emittentin übernimmt hierfür keine Haftung.

Wobei:

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

"Hedging-Störung" bedeutet, dass die Emittentin nicht in der Lage ist unter Anwendung wirtschaftlich vernünftiger Bemühungen, (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] für notwendig erachtet oder sie (B) nicht in der Lage ist, die Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten; und

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

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

[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)] *[Vorzeitige Kündigung nach Wahl der Emittentin bei Vorliegen eines Kündigungsgrundes.* Bei Vorliegen eines der nachstehend beispielhaft beschriebenen **"Kündigungsereignisse"** ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] durch Bekanntmachung gemäß §12 unter Angabe des Kündigungsereignisses zu kündigen (die **"Kündigung"**):

- (a) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses der Verfügbaren Währung (§4a) wird endgültig eingestellt oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (b) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich sei.
- (c) Eine Verfügbare Währung wird in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Verfügbare Währung ausübt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
- (d) Der Umstand, dass ein Maßgebliches Land (§8(2)) (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die betreffende Verfügbare Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diesen Verfügbare Währung durchzuführen.
- (e) Das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:
 - (i) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Auszahlungswährung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Maßgeblichen Landes (wie nachstehend definiert) bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem

Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;

- (ii) Umtausch einer Verfügbaren Währung in die Auszahlungswährung, in eine andere Verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in dem Maßgeblichen Land geltende Kurs;
 - (iii) Transferierung einer Verfügbaren Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Lands auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Lands, oder
 - (iv) Transferierung einer Verfügbaren Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.
- (f) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen im Zusammenhang mit der Bestimmung des Kurses der Verfügbaren Währung eingetreten ist.

"Maßgebliches Land" bedeutet in Bezug auf jede Verfügbare Währung, sowohl:

- (i) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), in dem die jeweilige Verfügbare Währung gesetzliches Zahlungsmittel oder offizielle Währung ist; als auch
- (ii) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), zu dem die jeweilige Verfügbare Währung in einer wesentlichen Beziehung steht, wobei sich die Berechnungsstelle bei ihrer Beurteilung, was als wesentlich zu betrachten ist, auf die ihrer Ansicht nach geeigneten Faktoren beziehen kann,

sämtlich wie von der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB bestimmt.] *[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]*

[Die Kündigung hat innerhalb von einem Monat nach dem Vorliegen des Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der "**Kündigungstag**"), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Kündigungsereignisses entscheidet die Emittentin gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen.] *[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]*

[Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Gläubiger bezüglich [jeder] [jedes] von ihm gehaltenen [Schuldverschreibung] [Zertifikat] einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Emittentin gemäß §315 BGB nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses der Verfügbaren Währung und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**").] *[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]*

[(3)]/[(4)]/[(5)]/[(6)]/[(7)] *Rückzahlungsbeträge.* In Bezug auf diesen §4 und §8 (Kündigungsgründe) gilt folgendes:

Der "**Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung ist ihr [Nennbetrag] [Nennwert] *[anderenfalls Rückzahlungsbetrag je [Nennbetrag] [Nennwert] oder Berechnungsmethode einfügen].*

Der "**vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" *[im Fall von verzinslichen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]:* jeder Schuldverschreibung ist ihr [Nennbetrag] [Nennwert] [wird durch die Berechnungsstelle nach freiem Ermessen festgelegt] *[anderenfalls vorzeitigen Rückzahlungsbetrag pro [Nennbetrag] [Nennwert] einfügen.]*

[im Fall von Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]: jeder Schuldverschreibung wird wie folgt berechnet:

- (a) *[Referenzkurs einfügen]* (der "Referenzkurs"), und
- (b) das Produkt aus der *[Amortisationsrendite in Prozent einfügen]* (die "Amortisationsrendite") und dem Referenzkurs gerechnet ab (einschließlich) dem Begebungstag bis (ausschließlich) dem zur Rückzahlung festgelegten Datum oder dem Datum, zu dem die *[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]* zur Rückzahlung fällig werden, wobei die Amortisationsrendite jährlich aufgezinst wird].

[Der "**Wahrückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung [ist ihr *[Nennbetrag] [Nennwert]*] wird durch die Berechnungsstelle nach freiem Ermessen festgelegt] *[anderenfalls Wahrückzahlungsbetrag pro *[Nennbetrag] [Nennwert] einfügen.*]*

[Der "**kleinstmögliche Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung beträgt *[Betrag einfügen]* und der "**höhere Rückzahlungsbetrag**" jeder Schuldverschreibung beträgt *[Betrag einfügen]*.]

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

§5

(Zahlungen)

- (1) [(a)] *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen von Kapital auf die *[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]* erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstigen Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

[[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die keine Null-Kupon-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] sind, einfügen:]

- (b) *Zahlung von Zinsen.* Zahlungen von Zinsen auf die *[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]* erfolgen nach Maßgabe der anwendbaren steuerlichen und sonstiger Gesetze und Vorschriften in der festgelegten Währung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearingsystem gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten [und gegen Vorlage von Bescheinigungen, wonach die wirtschaftlichen Eigentümer oder die Eigentümer der *[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]*, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, keine U.S.-Personen, wie im U.S. Securities Act von 1933 festgelegt, sind.]
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

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

- (3) *Vereinigte Staaten.* "**Vereinigte Staaten**" sind die Vereinigten Staaten von Amerika, einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia und deren Besitztümer (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und die Northern Mariana Islands).
- (4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an oder an die Order des Clearing Systems von ihren Zahlungsverpflichtungen befreit.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf "Kapital" schließen, soweit anwendbar, den Rückzahlungsbetrag, den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag[, den Wahlrückzahlungsbetrag] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zahlbaren Beträge ein. Bezugnahmen auf "Zinsen" schließen, soweit anwendbar, alle nach §6 zahlbaren zusätzlichen Beträge mit ein.

§6 (Besteuerung)

- (1) Sämtliche Beträge, die aufgrund der Emissionsbedingungen durch die Emittentin zahlbar sind, erfolgen an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art ("**Steuern**"), die durch oder für eine Relevante Jurisdiktion (wie nachstehend definiert) auferlegt wurden oder einer Behörde dieser, die die Zuständigkeit zur Auferlegung von Steuern hat, soweit ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht gesetzlich vorgeschrieben ist.
- (2) Falls die Emittentin verpflichtet ist, Steuern einzubehalten oder abzuziehen, so wird die Emittentin solche zusätzlichen Beträge zahlen, die dazu führen, dass der Gläubiger die Beträge erhält, die er erhalten hätte, wenn die Emittentin nicht zum Einbehalt oder Abzug dieser Steuern verpflichtet gewesen wäre ("**Zusätzliche Beträge**").
- (3) Die Emittentin ist nicht verpflichtet Zusätzliche Beträge in Übereinstimmung mit §6(2) hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] die zur Zahlung vorgelegt werden, zu zahlen,
 - (i) an oder für einen Gläubiger, der für solche Steuern auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] aufgrund einer anderen Verbindung zu der Relevanten Jurisdiktion als dem reinen Eigentum oder dem Besitz [der Schuldverschreibung] [des Zertifikats] oder den Erhalt von Kapital oder Zinsen hinsichtlich [der Schuldverschreibungen] [des Zertifikats] verantwortlich ist; oder
 - (ii) falls der Einbehalt oder Abzug bei Zahlungen an eine Privatperson vorgenommen wird und die Verpflichtung dazu durch die Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC oder durch eine andere die Beschlüsse des ECOFIN Ratstreffens vom 26. bis 27. November 2000 umsetzende Richtlinie oder durch ein diese Richtlinie umsetzendes oder sie befolgendes oder zu ihrer Befolgung erlassenes Gesetz begründet wird; oder
 - (iii) an oder für den Gläubiger, der in der Lage gewesen wäre, einen solchen Einbehalt oder Abzug durch das Vorlegen [der] [des] maßgeblichen [Schuldverschreibung] [Zertifikats] gegenüber einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu vermeiden oder einen solchen Einbehalt oder Abzug durch Arrangieren, von einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union Zahlungen zu erhalten, zu vermeiden; oder
 - (iv) nach mehr als 30 Tagen nach dem Maßgeblichen Datum (wie nachstehend definiert), ausgenommen, dass der Gläubiger dazu berechtigt gewesen wäre, Zusätzliche Beträge zu erhalten, falls er [die Schuldverschreibung] [das Zertifikat] für Zahlungen am letzten Tag des 30-Tage Zeitraumes vorgelegt hätte.

- (4) **"Relevante Jurisdiktion"** bezeichnet (i) die Schweiz [,] [und] [*weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen*] in Bezug auf die UBS AG; (ii) die Schweiz [,] [und] das Vereinigte Königreich [,] [und] [*weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen*] in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG London Branch; (iii) die Schweiz [,] [und] Jersey [,] [und] [*weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen*] in Bezug auf die UBS AG, handelnd durch die UBS AG Jersey Branch; (iv) die Jurisdiktion der Niederlassung der maßgeblichen Branch [,] [und] die Schweiz [,] [und] [*weitere maßgebliche Jurisdiktionen einfügen*] im Fall einer anderen Branch als die UBS AG London Branch und die UBS AG Jersey Branch; und (v) jede andere Jurisdiktion, in der die Emittentin Gegenstand von Steuern wird.

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

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

§7 (Verjährung)

[[im Fall von Tranchen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die deutschem Recht unterstehen, einfügen:]

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

[[im Fall von Tranchen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die schweizerischem Recht unterstehen, einfügen:]

Gemäß anwendbarem schweizerischem Recht verjähren Forderungen jeglicher Art gegen die Emittentin, welche in Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] entstehen, zehn (10) Jahre nach Eintritt der Fälligkeit der Rückzahlung bei Endfälligkeit, der Fälligkeit einer vorzeitigen Rückzahlung oder der Fälligkeit einer vorzeitigen Kündigung (je nach dem, welches von diesen zeitlich gesehen zuerst eintritt). Von dieser Regelung ausgenommen sind Ansprüche auf Zinszahlungen, welche nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit der entsprechenden Zinszahlungen verjähren.

§8 (Kündigungsgründe)

Wenn einer der folgenden Kündigungsgründe (jeweils ein **"Kündigungsgrund"**) eintritt, ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Schuldverschreibung durch schriftliche Erklärung an die Emittentin, die in der bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle zugehen muss, mit sofortiger Wirkung zu kündigen, woraufhin für diese Schuldverschreibung der vorzeitige Rückzahlungsbetrag zusammen mit etwaigen bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag aufgelaufenen Zinsen sofort fällig und zahlbar ist, es sei denn, der Kündigungsgrund ist vor Erhalt der Erklärung durch die Emittentin weggefallen:

- (i) es besteht für mehr als 30 Tage ein Zahlungsverzug hinsichtlich einer fälligen Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]; oder
- (ii) es besteht ein Verzug hinsichtlich der Erfüllung einer anderen Verpflichtung im Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] durch die Emittentin, deren Nichterfüllung nicht abgeholfen werden kann oder falls deren Nichterfüllung abgeholfen werden kann, die für 60 Tage, nachdem ein Gläubiger die Emittentin durch schriftliche Mitteilung über eine solche Nichterfüllung in Kenntnis gesetzt hat, andauert; oder

- (iii) es erfolgt eine Anordnung durch ein zuständiges Gericht oder eine andere Behörde oder die Emittentin erlässt einen Beschluss zur Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder zur Bestellung eines Insolvenzverwalters, Abwicklers, Verwalters oder Managers der Emittentin oder über den gesamten oder einen wesentlichen Teil des jeweiligen Vermögens oder etwas sinngemäßes passiert im Hinblick auf die Emittentin in einer Jurisdiktion, jedoch etwas anderes als im Zusammenhang mit einer zahlungskräftigen Reorganisation, einer Umstellung, einer Vermögensübertragung oder einer Verschmelzung; oder
- (iv) die Emittentin stellt eine Zahlung ein oder ist nicht in der Lage bzw. gesteht gegenüber ihren Gläubigern ein, dass sie nicht in der Lage ist, ihre Verbindlichkeiten, wenn diese fällig werden, zu bedienen oder ihr wird eine Zahlungsunfähigkeit oder eine Insolvenz zugesprochen bzw. sie wird dafür befunden oder sie stimmt einem Vergleich oder einer Vereinbarung mit ihren Gläubigern im Allgemeinen zu.

§9

(Beauftragte Stellen)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle (zusammen die "**beauftragten Stellen**") und ihre Geschäftsstellen (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle: Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg
[UBS Deutschland AG,
handelnd durch UBS Limited
Stephanstraße 14-16
D-60313 Frankfurt am Main]
[UBS AG
Bahnhofstraße 45
CH-8001 Zürich/
Aeschenvorstadt 1
CH-4051 Basle]

[*Andere*]

Zahlstelle[n]: [UBS Limited London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstraße 14-16
D-60313 Frankfurt am Main]
[UBS AG
Bahnhofstraße 45
CH-8001 Zürich/
Aeschenvorstadt 1
CH-4051 Basle]

[*andere Zahlstelle(n) und bezeichnete Geschäftsstellen einfügen*]

[*die Angabe der Berechnungsstelle ist zu streichen bei der Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die keine Berechnungsstelle erfordern*]

Berechnungsstelle: UBS AG [, Jersey Branch] [, London Branch]
[Bahnhofstrasse 45
8001 Zurich
Switzerland]
[24 Union Street
St. Helier JE2 3RF
Jersey
Channel Islands]
[1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom]

[*Andere*]

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Stelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Hauptzahlstelle unterhalten, (ii) solange die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse verlangen, (iii) eine Berechnungsstelle mit Geschäftsstelle an demjenigen Ort zu unterhalten, der durch die Regeln irgendeiner Börse oder sonstigen anwendbaren Regeln vorgeschrieben ist und (iv) falls eine Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinseinkünften oder irgendein Gesetz zur Umsetzung dieser Richtlinie eingeführt wird, sicherstellen, dass sie eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterhält, die nicht zum Abzug oder Einbehalt von Steuern gemäß dieser Richtlinie oder eines solchen Gesetzes verpflichtet ist, soweit dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß §12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.
- [(3)] *U.S. Zahlstelle.* Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten.]
- [(3)][(4)] *Beauftragte der Emittentin.* Jede beauftragte Stelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Gläubigern begründet.
- [(4)][(5)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Hauptzahlstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend und sind in Übereinstimmung mit §317 BGB zu treffen.
- [(5)][(6)] Weder die Berechnungsstelle noch die Zahlstellen übernehmen irgendeine Haftung für irgendeinen Irrtum oder eine Unterlassung oder irgendeine darauf beruhende nachträgliche Korrektur in der Berechnung oder Veröffentlichung irgendeines Betrags zu den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], sei es aufgrund von Fahrlässigkeit oder aus sonstigen Gründen.

§10
(Ersetzung der Emittentin)

- (1) Die Emittentin (oder jede Schuldnerin, welche die Emittentin ersetzt) ist jederzeit berechtigt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger ein von ihr kontrolliertes, sie kontrollierendes oder gemeinsam mit ihr von einem dritten Unternehmen kontrolliertes Unternehmen (mit Geschäftssitz in irgendeinem Land weltweit) oder irgendeines ihrer Tochterunternehmen an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] einzusetzen, und die Gläubiger stimmen dieser Einsetzung hiermit unwiderruflich zu, vorausgesetzt, dass:
 - (a) alle für die Wirksamkeit der Ersetzung notwendigen Dokumente (die "**Ersetzungs-Dokumente**") von der Emittentin und der Nachfolgeschuldnerin unterzeichnet werden, entsprechend denen die Nachfolgeschuldnerin zugunsten jedes Gläubigers alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen und dem Agency Agreement übernimmt, als sei sie von Anfang an Stelle der Emittentin Partei dieser Vereinbarungen gewesen, und entsprechend denen die Emittentin zugunsten jedes Gläubigers unbeding und unwiderruflich die Zahlung aller fälligen und durch die Nachfolgeschuldnerin als Hauptschuldner zahlbaren Beträge garantiert (wobei diese Garantie im Folgenden als "**Ersetzungs-Garantie**") bezeichnet wird);
 - (b) die Ersetzungs-Dokumente ein unselbstständiges Garantieverprechen der Nachfolgeschuldnerin und der Emittentin enthalten, wonach die Nachfolgeschuldnerin und die Hauptschuldnerin alle für die Ersetzung und die Abgabe der Ersetzungs-Garantie durch die Emittentin notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, wonach ferner die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Ersetzungs-Dokumenten notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und wonach weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und wonach zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind und wonach schließlich, wenn die Nachfolgeschuldnerin ihre Verbindlichkeiten an den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] durch eine Niederlassung erfüllt, die Nachfolgeschuldnerin selbst verpflichtet bleibt, und
 - (c) §8 als dergestalt ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsverbindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie für jeden Gläubiger ist.
- (2) Nachdem die Ersetzungs-Dokumente für die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin wirksam und rechtsverbindlich geworden sind und eine Mitteilung gemäß Absatz (4) dieser Bestimmung erfolgt ist, gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin verzeichnet und die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen und die relevante Jurisdiktion im Rahmen des §6 ist die Jurisdiktion des Sitzes der Nachfolgeschuldnerin. Die Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente und die Mitteilung gemäß Absatz 4 dieser Bestimmung befreien, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] hatte.
- (3) Die Ersetzungs-Dokumente werden so lange bei der Hauptzahlstelle hinterlegt und von dieser verwahrt werden, als noch Forderungen bezüglich der Schuldverschreibung von irgendeinem Gläubiger gegen die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin erhoben werden können oder Forderungen aus den Ersetzungs-Dokumenten noch nicht endgültig zugesprochen, ausgeglichen oder erfüllt worden sind. Die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin erkennen das Recht eines jeden Gläubigers zur Anfertigung der Ersetzungs-Dokumente zur Durchsetzung [einer Schuldverschreibung] [eines Zertifikates] oder der Ersetzungs-Dokumente an.

- (4) Spätestens 15 Geschäftstage nach Unterzeichnung der Ersetzungs-Dokumente wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an einer Börse notiert sein, dieser Börse in Übereinstimmung mit §12 und jeder anderen Person oder Stelle, die gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen zu informieren ist, mitteilen. Ferner wird die Emittentin einen Nachtrag zu dem die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] betreffenden Basisprospekt erstellen.
- (5) Für die Zwecke dieses §10 bedeutet 'Kontrolle' direkten oder indirekten Einfluss auf die Geschäftsleitung und Geschäftspolitik einer Gesellschaft oder die Möglichkeit, deren Richtung zu bestimmen, sei es kraft Vertrages oder kraft direkten oder indirekten Besitzes einer solchen Zahl stimmberechtigter Anteile, die es deren Inhaber ermöglichen, die Mehrheit der Geschäftsführer zu bestimmen, wobei jede Gesellschaft als darin einbezogen gilt, die eine ähnliche Beziehung zur erstgenannten Gesellschaft aufweist. 'Stimmberechtigte Anteile' sind zu diesem Zweck Kapitalanteile an einer Gesellschaft, die üblicherweise zur Wahl der Geschäftsführer berechtigen. Die Begriffe 'kontrolliert', 'kontrollierend' und 'gemeinsam kontrolliert' sind entsprechend auszulegen.

§11

(Begebung weiterer [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]. Ankauf und Entwertung)

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

§12

(Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] betreffenden Mitteilungen sind [im Internet auf der Website [www.\[Internetadresse einfügen\]](#) oder] in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland [*gegebenenfalls anderen Ort einfügen*] zu veröffentlichen. Diese Tageszeitung wird voraussichtlich die [*Börsen-Zeitung*] [*andere Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen*] sein. [*Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind:*] Darüber hinaus werden alle die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] betreffenden Mitteilungen auf der Internetseite der Luxemburger Börse unter [www.bourse.lu](#) veröffentlicht.] Jede derartige Mitteilung gilt mit dem fünften Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem fünften Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt. [Im Fall der Kotierung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikates] an der SWX werden alle Mitteilungen hinsichtlich der [Schuldverschreibungen] [Zertifikates], für welche die Emittentin gemäß den anwendbaren Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SWX Mitteilungspflichten gegenüber der SWX unterliegt, der SWX, [**Adresse einfügen**], zur weiteren Veröffentlichung gemäß den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SWX gestellt.]
- (2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an

einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§13

(Anwendbares Recht. Gerichtsstand. Zustellungsbevollmächtigter)

- (1) *Anwendbares Recht.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] unterliegen [deutschem Recht] [schweizerischem Recht].
- (2) *Gerichtsstand.* Ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das [Landgericht Frankfurt/Main] [die Gerichte in Zürich]. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die Emittentin unterwirft sich den in diesem Absatz bestimmten Gerichten.
- [(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu stützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) [den] [die] [Gesamtnennbetrag] [Gesamtanzahl] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original durch eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt wurde, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Jeder Gläubiger kann, ungeachtet der vorstehenden Bestimmungen, seine Rechte unter diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] auch auf jede andere im Land der Geltendmachung zulässige Methode geltend machen.]

[[Im Fall, dass der Gerichtsstand Frankfurt am Main anwendbar ist, einfügen:]

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

§14

(Sprache)

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:]

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

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:]

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefasst.]

**GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE
[NOTES] [CERTIFICATES] FOR INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
INDEXBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Indexbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] Anwendung finden.

**§4a
(Definitionen)**

["**Korb**"] bedeutet im Hinblick auf eine Indexkorb-Transaktion einen Korb zusammengestellt aus [**Indizes einfügen**] [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Indizes] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von [**proportionale Zusammensetzung einfügen**]].]

"**Störungstag**" bedeutet einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der maßgeblichen Terminbörse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder maßgeblichen Terminbörse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für den Index bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in den im Index enthaltenen Aktien vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den im Index enthaltenen Aktien vorhanden ist).

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"**Börsenstörung**" bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an irgendeiner betreffenden Börse, an der Wertpapiere gehandelt werden, die mindestens 20 % des Indexstands dieses Index' ausmachen, Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Terminbörse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

["**Außerordentliches Ereignis**"] ist eine Index-Anpassung.]

"**Index**" bedeutet [**Index oder Indizes einfügen**].

"**Index-Anpassung**" bedeutet jede Veränderung des Index, Einstellung des Index oder Unterbrechung des Index, wie jeweils im Folgenden §4c(2) definiert.

["**Stand des Index-Korbs**"] ist ein Wert, der von der Berechnungsstelle durch Multiplikation des Index-Stands für jeden im Korb enthaltenen Index mit dem für diesen Index [in den Endgültigen Bedingungen festgelegten] (als Prozentsatz ausgedrückten) Anteil ermittelt wird.]

["**Indexkorb-Transaktion**" bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

"**Index-Geschäftstag**" bezeichnet jeden Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Marktstörung gewesen wäre), außer einem Tag, an dem der Handelsschluss planmäßig vor dem regulären Handelsschluss an Wochentagen liegt.

"**Index-Komponente**" bezeichnet diejenigen Wertpapiere, Vermögenswerte oder Bezugswerte, aus denen der Index jeweils zusammengesetzt ist.

"**Index-Stand**" ist der Stand des Index, wie er von der Berechnungsstelle zum Bewertungszeitpunkt an jedem Index-Bewertungstag unter Bezugnahme auf den vom Index-Sponsor veröffentlichten Stand des Index festgestellt wird.

"**Index-bezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am letzten Index-Bewertungstag nach der folgenden Formel ermittelt wird [*Formel einfügen*] und der in jedem Fall größer als oder gleich Null sein wird und, sollte dieser Betrag negativ sein, als Null gilt[, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

"**Index-Sponsor**" ist [*Name des Sponsors einfügen*], welches die Gesellschaft oder Person ist, welche die Regelungen und Vorgehensweisen und Methoden der Berechnung des maßgeblichen Index und, soweit vorhanden, zu Anpassungen dieses Index aufstellt und überwacht, und welche regelmäßig an jedem planmäßigen Handelstag den Stand des maßgeblichen Index (entweder unmittelbar oder durch eine beauftragte Stelle) veröffentlicht; dabei gilt jede Bezugnahme auf den 'Index-Sponsor' auch als Bezugnahme auf den "**Index-Sponsor-Nachfolger**" wie nachfolgend in §4c(1) definiert.

"**Index-Bewertungstag(e)**" bedeutet [*Bewertungszeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am [*Datum einfügen*], wobei [*Datum einfügen*] der "**letzte Index-Bewertungstag**" ist.

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung. Zum Zweck der Bestimmung des Bestehens einer Marktstörung im Hinblick auf den Index ist, im Fall des Auftretens einer Marktstörung bezüglich eines im Index enthaltenen Wertpapiers, der prozentuale Beitrag dieses Wertpapiers zum Indexstand anhand eines Vergleichs zwischen (x) dem diesem Wertpapier zurechenbaren prozentualen Anteil am Indexstand und (y) dem kompletten Indexstand jeweils unmittelbar vor dem Auftreten der Marktstörung zu bestimmen.

"**Verbundene Börse**" bedeutet [*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen*] oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf den Index vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist).] [*Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:*] jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

"**Planmäßiger Börsenschluss**" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer maßgeblichen Terminbörse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

"**Handelsaussetzung**" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Wertpapieren, die 20% oder mehr zum Indexstand des Index an einer maßgeblichen Börse beitragen, oder (ii) in auf den Index bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen verbundenen Börse.

"**Bewertungstag**" ist [jeder] [Index-Bewertungstag] [*Tag einfügen*].

"**Bewertungszeitpunkt**" ist [[*Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung des Index am Bewertungstag].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

§4b (Rückzahlung)

[(1)] Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden [am [*Fälligkeitstag einfügen*] (der "**Fälligkeitstag**")]] zum [Index-bezogenen Rückzahlungsbetrag] [Index-bezogenen Rückzahlungsbetrag oder durch Lieferung von [*zu liefernde Wertpapiere einfügen*] [nach automatischer Ausübung] zurückgezahlt, wie er von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen [und den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen] ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. [*Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen*]].

[[*Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:*]

(2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [*Anzahl der Tage angeben*] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

§4c (Nachfolge-Index. Anpassungen durch die Berechnungsstelle. Korrektur des Index. Störungstage)

(1) *Nachfolge-Index.* Wird ein Index nicht durch den Index-Sponsor berechnet und veröffentlicht, jedoch durch einen aus Sicht der Berechnungsstelle akzeptablen Nachfolger des Index-Sponsor (den "**Index-Sponsor-Nachfolger**") berechnet und veröffentlicht, oder durch einen Nachfolge-Index ersetzt, der nach Feststellung der Berechnungsstelle anhand derselben oder in wesentlichen Teilen ähnlichen Berechnungsformel und -methodik wie dieser Index bestimmt wird (der "**Nachfolge-Index**"), tritt der durch den Index-Sponsor-Nachfolger ermittelte Index beziehungsweise der Nachfolge-Index an die Stelle dieses Index.

(2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle vor einem Index-Bewertungstag fest, dass der Index-Sponsor (oder, falls anwendbar, der Index-Sponsor-Nachfolger) eine erhebliche Veränderung in der zur Berechnung eines Index verwandten Formel oder Berechnungsmethode vornimmt oder auf andere Weise den Index erheblich verändert (außer, dass es sich dabei um eine in einer solchen Formel oder Berechnungsmethode vorgesehene Anpassung handelt, die den Index im Fall von Veränderungen der enthaltenen Wertpapiere, der Kapitalisierung und anderen routinemäßigen Ereignissen erhalten sollen) (eine "**Veränderung des Index**"), oder die Berechnung des Index dauerhaft einstellt, ohne dass ein Nachfolge-Index existiert (eine "**Einstellung des Index**"), oder dass der Index-Sponsor an

einem Index-Bewertungstag den Index-Stand nicht berechnet und veröffentlicht hat (eine "**Unterbrechung des Index**"), so wird die Berechnungsstelle zur Berechnung des Index-bezogenen Rückzahlungsbetrags und/oder des maßgeblichen Zinsbetrags an Stelle des veröffentlichten Standes des Index den Index-Stand zum Index-Bewertungstag gemäß der unmittelbar vor der Veränderung oder der Einstellung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode ermitteln, wird dazu aber nur diejenigen Index-Komponenten heranziehen, aus denen sich der Index unmittelbar vor der Index-Anpassung zusammengesetzt hat. Die Berechnungsstelle wird die Hauptzahlstelle und die Gläubiger gemäß §12 hiervon unterrichten.

- (3) *Korrektur des Index.* Sollte ein an der Börse oder verbundenen Börse oder durch den Index-Sponsor veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse oder den Index-Sponsor vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (4) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Index-Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Index-Bewertungstag der nächstfolgende Index-Geschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der fünf Index-Geschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle:
- (a) gilt der entsprechende fünfte Index-Geschäftstag als Index-Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle den Index-Stand zum maßgeblichen Index-Bewertungstag an diesem fünften Index-Geschäftstag in Übereinstimmung mit der vor Beginn der Marktstörung gültigen Berechnungsformel und Berechnungsmethode, indem sie den Börsenkurs der maßgeblichen Börse (oder, falls der Handel im betreffenden Wertpapier erheblich unterbrochen oder erheblich eingeschränkt worden ist, eine nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Börsenkurses, der nach Ansicht der Berechnungsstelle ohne eine solche Unterbrechung oder Einschränkung zustande gekommen wäre) jedes im Index enthaltenen Wertpapiers an diesem fünften Index-Geschäftstag verwendet.

[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]

(5) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

**GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE
[NOTES] [CERTIFICATES] FOR EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
AKTIENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], Anwendung finden.

**§4a
(Definitionen)**

["Korb" bedeutet einen Korb zusammengestellt aus **[Aktien und Emittenten der Aktien einfügen]** [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Aktien jedes Emittenten der Aktien] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von **[proportionale Zusammensetzung einfügen]**.]

"Delisting" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

"Lieferungsstelle" bedeutet **[Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen]**

"Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung" bedeutet **[Betrag einfügen]**

"Störungstag" bedeutet einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"Frühzeitige Schließung" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der maßgeblichen Terminbörse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder maßgeblichen Terminbörse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"Aktienbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat]" bedeutet eine Schuldverschreibung, die sich auf Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere bezieht.

"Aktienbezogener Rückzahlungsbetrag" ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Aktienbezogenen Bewertungstag zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird **[maßgebliche Formel einfügen]**.

"Aktienbezogener Bewertungstag" ist **[Datum einfügen]**.

"Aktienbezogener Bewertungszeitpunkt" bedeutet **[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Aktienbezogenen- Bewertungstag.

"Börse" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für eine Aktie bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktien vorhanden ist).

"Börsengeschäftstag" bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"Börsenstörung" bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Aktien Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Aktien zu erhalten oder (ii) in auf die Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Terminbörse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"Außerordentliche Dividende" bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Berechnungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"Außerordentliches Ereignis" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz oder ein Delisting.

"Insolvenz" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.

"Marktstörung" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.

"Fusion" ist im Hinblick auf die Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktienbezogenen-Bewertungstag liegen.

"Verstaatlichung" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

["Anzahl der Referenzwerte" bedeutet einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Aktienbezogenen- Bewertungstag zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird *[maßgebliche Formel einfügen].*]

"Verbundene Börse" bedeutet [*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem, einfügen*] oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist.) *[[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]* jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

"Lieferungstag" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] *[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]* fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

"Lieferungsstörung" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

["Aktienkorb-Transaktion" bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

"Emittent der Aktien" bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Aktien.

"Aktien" oder **"Basiswerte"** bedeutet [*Aktien oder Basiswert einfügen*].

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer maßgeblichen Terminbörse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"Planmäßiger Handelstag" bedeutet im Hinblick auf eine Aktie jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

"Übernahmeangebot" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Berechnungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Berechnungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Berechnungsstelle für maßgeblich eingestuft Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Aktien an der Börse oder (ii) in auf die Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen verbundenen Börse.

"Bewertungstag" ist [jeder] [Aktiebezogene-Bewertungstag] [*Tag einfügen*].

"Bewertungszeitpunkt" ist **[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung der Aktie am Bewertungstag].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

§4b
(Rückzahlung[. Außerordentliche Ereignisse])

(1) *Rückzahlung.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden [zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [entweder zu ihrem Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht (*Reference Asset Amount*)] [nach automatischer Ausübung] [am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**")] zurückgezahlt. Der Aktienbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**].

[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]

(2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] **[Anzahl der Tage angeben]** Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

[im Fall einer Physischen Lieferung einfügen:]

[§4c
(Lieferung von Basiswerten)

(1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex-Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier- Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.

(2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.
- (5) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.]

[§4c][§4d]

**(Anpassung durch die Berechnungsstelle. Korrekturen. Störungstage.
Außerordentliche Ereignisse)**

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
 - (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder der Anzahl der Referenzwerte und/oder eines jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den Aktien Rechnung tragen sollen); und
 - (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

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

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
 - (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
 - (c) eine Außerordentliche Dividende;
 - (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
 - (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
 - (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldverschreibungen oder Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungsstelle festgestellt, vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder
 - (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Aktienbezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Aktienbezogene

Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:

- (a) gilt der entsprechende [fünfte] Börsengeschäftstag als Aktienbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
- (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Aktien zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [fünften] Börsengeschäftstag.

[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens [7] [Geschäftstage] [Tage] vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

**GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE
[NOTES] [CERTIFICATES] FOR BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
ANLEIHEBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Anleihenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], Anwendung finden.

**§4a
(Definitionen)**

["**Korb**"] bedeutet einen Korb zusammengestellt aus [**Anleihen und Emittenten der Anleihen einfügen**] [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Anleihen jedes Emittenten der Anleihen] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten] prozentualen Zusammensetzung [von [**proportionale Zusammensetzung einfügen**].]

"**Anleihen**" oder "**Basiswerte**" bedeutet [**Anleihen oder Basiswert einfügen**].

["**Anleihenkorb-Transaktion**"] bedeutet [diese Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]] [eine Emission von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten], die in den Endgültigen Bedingungen als solche gekennzeichnet ist].]

"**Emittent der Anleihen**" bezeichnet den Emittenten der [betreffenden] Anleihen.

"**Anleihenbezogene(s) [Schuldverschreibung] [Zertifikat]**" bedeutet eine Schuldverschreibung, die sich auf Anleihen oder anleihenähnliche Wertpapiere bezieht.

"**Anleihenbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Anleihenbezogenen Bewertungstag zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird [**maßgebliche Formel einfügen**].

"**Anleihenbezogener Bewertungstag**" ist [**Datum einfügen**].

"**Anleihenbezogener Bewertungszeitpunkt**" bedeutet [**Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen**] am Anleihenbezogenen Bewertungstag.

["**Delisting**"] bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Anleihen aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.]

"**Lieferungsstelle**" bedeutet [**Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen**]

"**Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung**" bedeutet [**Betrag einfügen**]

"**Störungstag**" bedeutet einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"**Frühzeitige Schließung**" bedeutet an einem Börsengeschäftstag die Schließung der betreffenden Börse oder der maßgeblichen Terminbörse vor dem planmäßigen Börsenschluss, es sei denn, diese Schließung ist von dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse eine Stunde vor (i) der tatsächlichen Schlusszeit der planmäßigen Börsensitzung an dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse an diesem Börsengeschäftstag, oder, falls dieser Zeitpunkt früher liegt, (ii) dem Annahmeschluss zur

Übermittlung von Aufträgen in die Handelssysteme der Börse oder maßgeblichen Terminbörse zur Ausführung zum Bewertungszeitpunkt an diesem Börsengeschäftstag angekündigt worden.

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für die [betreffende] Anleihe bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in der [betreffenden] Anleihe vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in dieser Anleihe vorhanden ist).

"**Börsengeschäftstag**" bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"**Börsenstörung**" bedeutet ein Ereignis (außer der frühzeitigen Schließung), welches (i) die Fähigkeit der Marktteilnehmer stört oder beeinträchtigt (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der Börse in den Anleihen Geschäfte auszuführen oder den Marktwert dieser Anleihen zu erhalten oder (ii) in auf die Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an einer betreffenden maßgeblichen Terminbörse Geschäfte auszuführen oder Marktwerte zu erhalten.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist [eine Fusion,] [ein Übernahmeangebot,] [eine Insolvenz] oder [ein Delisting] [*anderes Ereignis einfügen*].

["**Insolvenz**" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Anleihe betrifft, (A) die betreffende Anleihe dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Anleihen dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.]

"**Marktstörung**" bedeutet das Entstehen oder Bestehen (i) einer Handelsaussetzung, (ii) einer Börsenstörung, soweit diese in beiden Fällen von der Berechnungsstelle als erheblich eingestuft werden, innerhalb der letzten Stunde vor dem maßgeblichen Bewertungszeitpunkt, oder (iii) eine Frühzeitige Schließung.

["**Fusionstag**" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.]

["**Fusion**" ist im Hinblick auf die betreffende Anleihe jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Anleihen, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen zu erhalten und das für diese Anleihen die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Anleihen gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Anleihentausch des Emittenten der Anleihen mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Anleihen das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Anleihen zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Anleihen unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Anleihen darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Anleihenbezogenen Bewertungstag liegen.]

"**Anzahl der Referenzwerte**" bedeutet einen Betrag der von der Berechnungsstelle am Anleihenbezogenen Bewertungstag zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt in Übereinstimmung mit der folgenden Formel berechnet wird [*maßgebliche Formel einfügen*].

"Verbundene Börse" bedeutet [*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem, einfügen*] oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf die [betreffenden] Anleihen vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist.) *[[Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:]* jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

"Lieferungstag" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] *[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]* fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

"Lieferungsstörung" bezeichnet im Hinblick auf die [betreffenden] Anleihen ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Anleihen nicht abwickeln kann.

"Planmäßiger Börsenschluss" bedeutet bezüglich einer Börse oder einer maßgeblichen Terminbörse und bezüglich jedem Tag, an dem diese Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung geöffnet ist die planmäßige Schlusszeit dieser Börse oder maßgeblichen Terminbörse an Wochentagen an solch einem Börsenhandelstag, ohne Berücksichtigung von Überstunden oder einem Handel außerhalb der regulären Börsensitzungszeiten.

"Planmäßiger Handelstag" bedeutet im Hinblick auf die [betreffenden] Anleihen jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

["Übernahmeangebot" bezeichnet ein Tauschangebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer juristischen oder natürlichen Person, das zur Folge hat, dass diese juristische oder natürliche Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise nach Feststellung der Berechnungsstelle mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen Anleihen des Emittenten der Anleihen kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.]

"Handelsaussetzung" bedeutet jede von der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse verhängte oder anderweitig verfügte Aussetzung oder Begrenzung des Handels, sei es wegen der Begrenzung der maßgeblichen Börse oder verbundenen Börse überschreitender Kursausschläge oder wegen sonstiger Gründe, (i) in den Anleihen an der Börse oder (ii) in auf die Anleihen bezogenen Futures- oder Optionskontrakten an jeder maßgeblichen verbundenen Börse.

"Bewertungstag" ist [jeder] [Anleihenbezogene Bewertungstag] *[Tag einfügen]*.

"Bewertungszeitpunkt" ist *[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]* am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung der Anleihen am Bewertungstag].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

§4b

(Rückzahlung[. Außerordentliche Ereignisse])

(1) *Rückzahlung.*] Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden [zu ihrem Anleihenbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zu einem Betrag, der der Anzahl der Referenzwerte entspricht] [entweder zu ihrem Anleihenbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zu einem Betrag, der der Anzahl der

Referenzwerte entspricht] [nach automatischer Ausübung], wie von der Berechnungsstelle zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt gemäß der folgenden Formel bestimmt [**Formel einfügen**] [am [**Fälligkeitsdatum einfügen**] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Anleihenbezogene Rückzahlungsbetrag [oder die Anzahl der Referenzwerte] bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. [**Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen**]].

[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]

- (2) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens [5] [Anzahl der Tage angeben] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

§4c (Lieferung von Basiswerten)

- (1) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System.
- (2) *Ausgleichsbetrag.* Soweit [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] verlangt werden kann, zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte nach dem früheren Zeitpunkt des Eintritts des vorzeitigen Rückzahlungstermins oder [des Fälligkeitstags] [**im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen**] geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und ggf. auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag in Euro konvertiert (der "**Ausgleichsbetrag**").
- (3) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (4) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung in irgendeinem Register einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass eine solche Eintragung erfolgt.
- (5) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und noch andauernd an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten

undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in Bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in Bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubigern gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.

§4d

(Anpassung durch die Berechnungsstelle. Korrekturen. Störungstage)

- (1) *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Anleihen hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung des Anleihenbezogenen Rückzahlungsbetrages und/oder der Anzahl der Referenzwerte und/oder eines jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität oder der Liquidität in den Anleihen Rechnung tragen sollen); und
 - (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

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

Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zusätzliche [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) [eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der [betreffenden] Anleihen;]
- (b) [eine Veränderung der Anleihebedingungen der [betreffenden] Anleihen (unabhängig davon, ob diese durch eine Abstimmung der Gläubiger, einen Treuhänder oder in anderer Art und Weise vorgenommen wurde), welche nach Feststellung durch die Berechnungsstelle einen wesentlichen Einfluss auf den Wert der [betreffenden] Anleihen hat;]

- (c) [eine Ausschüttung an bestehende Inhaber der Anleihen bestehend aus Anleihen oder einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;]
 - (d) [ein Rückkauf durch den Emittenten der Anleihen oder einem seiner Tochterunternehmen gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;]
 - (e) [*weitere(s) relevante(s) Ereignis(se) einfügen*]; oder
 - (f) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Anleihen auswirken kann.
- (2) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*] veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (3) *Störungstage.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass ein Anleihenbezogener Bewertungstag ein Störungstag ist, dann ist der Anleihenbezogene Bewertungstag der nächstfolgende Börsengeschäftstag, an dem die Berechnungsstelle feststellt, dass kein Störungstag vorliegt, es sei denn, die Berechnungsstelle stellt fest, dass an jedem der [fünf] Börsengeschäftstage, die unmittelbar auf den ursprünglichen Tag folgen, ein Störungstag vorliegt. Im letzteren Falle und zur Bestimmung des Anleihenbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (a) gilt der entsprechende [fünfte] Börsengeschäftstag als Anleihenbezogener Bewertungstag, ungeachtet der Tatsache, dass dieser Tag ein Störungstag ist; und
 - (b) bestimmt die Berechnungsstelle ihre nach Treu und Glauben erfolgte Schätzung des Werts der Anleihen zum Anleihenbezogenen Bewertungszeitpunkt an diesem [fünften] Börsengeschäftstag.

[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]]

- (4) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [*Anzahl der Tage angeben*] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat [(es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle)].

**GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE
[NOTES] [CERTIFICATES] FOR COMMODITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
WARENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] Anwendung finden.

**§4a
(Definitionen)**

["**Korb**"] bedeutet einen Korb zusammengestellt aus [**Waren einfügen**] [allen in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten Waren] in der [in den Endgültigen Bedingungen bezeichneten prozentualen Zusammensetzung [von [**proportionale Zusammensetzung einfügen**].]

"**Waren-Geschäftstag**" bezeichnet (a) in Bezug auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], für die der Waren-Referenz-Preis durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, einen Tag, der ein Handelstag an der maßgeblichen Börse ist (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung gewesen wäre), ungeachtet dessen, ob die maßgebliche Börse vor ihrer regulären Schließung bereits geschlossen hat oder (b) ein Tag, in Bezug auf [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], für die der Waren-Referenz-Preis nicht durch eine Börse mitgeteilt oder veröffentlicht wird, an dem die entsprechende Referenzquelle einen Preis veröffentlicht hat (oder ohne den Eintritt einer Warenbezogenen Marktstörung veröffentlicht hätte).

"**Warenbezogen[e][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikat]**" ist ein[e] [Schuldverschreibung] [Zertifikat], bei [der] [dem] die Zahlungen, die im Hinblick auf dies[e][s] [Schuldverschreibung] [Zertifikat] erfolgen, unter Bezugnahme auf eine Bezugsmenge der Relevanten Ware bezogen auf die Lieferung am Lieferungstag berechnet werden, wie jeweils in dem maßgeblichen Konditionenblatt bestimmt.

"**Warenbezogener Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag, [der keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] der von der Berechnungsstelle am Waren-Bewertungstag zum Waren-Bewertungszeitpunkt nach folgender Formel ermittelt wird: [**Formel einfügen**] und der in jedem Fall größer als oder gleich Null sein wird und, sollte dieser Betrag negativ sein, als Null gilt[, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

["**Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte**"] ist ein Betrag, der von der Berechnungsstelle am Waren-Bewertungstag zum Waren-Bewertungszeitpunkt nach folgender Formel ermittelt wird: [**Formel einfügen**].]

"**Warenbezogener Referenzpreis**" ist der [in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmte] warenbezogene Referenzpreis [, der als [**Preis spezifizieren**] bezeichnet wird].

"**Waren-Bewertungstag**" ist [**Datum einfügen**].

"**Waren-Bewertungszeitpunkt**" ist [**Zeit und Finanzzentrum einfügen**] am Waren-Bewertungstag.

"**Lieferungstag**" bezeichnet [**angeben, ob der Warenbezogene Referenzpreis sich auf einen bestimmten Lieferungstag oder Monat bezieht (wie z.B. den Spot Market, den "Ersten Nahegelegenen Monat", den "Zweiten Nahegelegenen Monat" usw. bzw. eine andere Bezugsmethode)**].

"**Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises**" bezeichnet (i) die dauerhafte Einstellung des Handels der Futurekontrakte an der relevanten Börse; und (ii) den Wegfall von, oder des Handels mit der Relevanten Ware; oder (iii) den Wegfall oder die dauerhafte Einstellung oder das Nichtvorhandensein eines Warenbezogenen Referenzpreises, und zwar unabhängig von der Verfügbarkeit der entsprechenden Preisquelle oder dem Status des Handels mit den relevanten Futurekontrakten oder den Relevanten Waren.

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für die Relevanten Ware bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in den Relevanten Waren vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den Relevanten Waren vorhanden ist).

"**Futurekontrakt**" bezeichnet mit Bezug auf den Warenbezogenen Referenzpreis, den Kontrakt für die zukünftige Lieferung einer Kontraktgröße im Hinblick auf den relevanten Lieferungstag bezogen auf eine Relevante Ware, an die der Warenbezogene Referenzpreis geknüpft ist.

"**Wesentliche Änderung des Inhalts**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Zusammensetzung, der Beschaffenheit, der Eigenschaft oder Verkehrsfähigkeit der Relevanten Waren oder der darauf bezogenen Futurekontrakte.

"**Wesentliche Änderung der Formel**" bezeichnet eine seit dem Begebungstag eingetretene wesentliche Änderung der Formel oder Methode für die Berechnung des entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreises.

"**Nahegelegener Monat**" bezeichnet, wenn dem Begriff numerische Adjektive vorangestellt sind, im Hinblick auf einen Lieferungstag und eine Preisfeststellungstag den Monat, an dem der Futurekontrakt, der durch das numerische Adjektiv bestimmt wird, verfällt, zum Beispiel (A) bezeichnet "**Erster Nahegelegener Monat**" den Monat, in dem der erste Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt und (B) "**Zweiter Nahegelegener Monat**" bezeichnet den Monat, in dem der zweite Futurekontrakt seit dem Preisfeststellungsdatum, verfällt.

["**Gläubigererklärung**" bezeichnet eine Erklärung, die im Wesentlichen der Erklärung entspricht, die als Muster im Zahlstellenvertrag enthalten ist (Kopien davon sind bei den bezeichneten Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle erhältlich) und die unter anderem die Bescheinigung der U.S. commodities restrictions enthält, die in den entsprechenden Endgültigen Bedingungen bestimmt sind, und außerdem das entsprechende Bar- und Wertpapierkonto des jeweiligen Gläubigers bestimmt.]

"**Referenzquelle**" ist eine Bildschirmseite, eine Veröffentlichung eines Informationsdienstes oder eine andere Informationsquelle [wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bestimmt] wie die relevante Börse, welche den Warenbezogenen Referenzpreis veröffentlicht.

"**Störung der Referenzquelle**" bedeutet, dass (A) die Referenzquelle die Vereinbarte Preisspezifikation oder die für die Festlegung der Vereinbarten Preisspezifikation erforderlichen Informationen) für den entsprechenden Warenbezogenen Referenzpreis nicht bekannt macht oder nicht veröffentlicht oder dass (B) die Referenzquelle vorübergehend oder dauerhaft nicht erreichbar oder verfügbar ist.

"**Preisfeststellungstag**" ist [*Datum angeben*] [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag].

"**Relevante Ware**" ist [*entsprechende Ware spezifizieren*] [die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Ware].

"**Vereinbarte Preisspezifikation**" bezeichnet [den höchsten Preis] [den niedrigsten Preis] [das arithmetische Mittel aus höchstem und niedrigstem Preis] [den Schlusskurs] [den Eröffnungskurs] [den Angebotskurs] [den Nachfragekurs] [das arithmetische Mittel aus Angebots- und Nachfragekurs] [den Einlösungsbetrag] [den offiziellen Einlösungsbetrag] [den offiziellen Kurs] [den Kurs zum Morgen-Fixing] [den Kurs zum Abend-Fixing] [den Kurs zum Nachmittags-Fixing] [den Spot-Kurs].

"**Handelsaussetzung**" bedeutet eine wesentliche Aussetzung oder eine materielle Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren oder des Handels mit anderen Future- bzw. Optionskontrakten oder anderen Waren an jeder anderen Börse. In diesem Zusammenhang gilt, dass:

- (A) eine Aussetzung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn
- (i) der Handel mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren für den gesamten Preisfeststellungstag ausgesetzt wird; oder
 - (ii) der Handel mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren nach Eröffnung des Handels am Preisfeststellungstag ausgesetzt wird, der Handel nicht vor der offiziellen Schließung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren an einem solchen Preisfeststellungstag wieder aufgenommen wird und diese Aussetzung weniger als eine Stunde vor ihrem Beginn angekündigt wurde; und
- (B) eine Begrenzung des Handels mit den Futurekontrakten oder Relevanten Waren an jedem Waren-Geschäftstag nur dann als wesentlich zu erachten ist, wenn die relevante Börse Preispannen einrichtet, innerhalb derer der Preis für die Futurekontrakte oder die Waren sich bewegen darf und der Schlusskurs oder der Einlösekurs für die Futurekontrakte oder Waren an einem solchen Tag oberhalb oder unterhalb dieser Preisspanne liegt.

"Bewertungstag" ist [jeder] **[Tag einfügen]**.

"Bewertungszeitpunkt" ist **[[Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen]** am Bewertungstag].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

§4b

(Rückzahlung. Lieferung der Relevanten Ware [. Außerordentliches Ereignis])

(1) *Rückzahlung.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden [zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag] [zum Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] [entweder zu ihrem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag oder zum Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] [nach automatischer Ausübung], wie von der Berechnungsstelle zum Waren-Bewertungszeitpunkt gemäß der folgenden Formel bestimmt **[Formel einfügen]** [am **[Fälligkeitsdatum einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Warenbezogene Rückzahlungsbetrag [oder der Betrag der Warenbezogenen Referenzwerte] bezüglich jeder Schuldverschreibung wird von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit den Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen [und den Festlegungen in den Endgültigen Bedingungen] berechnet und wird den Gläubigern von der Berechnungsstelle gemäß §12 unverzüglich nach seiner Feststellung mitgeteilt. [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**].

[Im Falle, dass die U.S. Commodities Restrictions Type 1 oder Type 2 in den Endgültigen Bedingungen angegeben sind, müssen die folgenden Bestimmungen eingefügt werden:]

- [(2) *U.S. Certification requirements.* (i) Im Falle, dass die Type 1 U.S. Commodities Restrictions Anwendung finden, müssen die Gläubiger bei Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"(a) Weder der Inhaber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des US Securities Act of 1993 (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert) bzw. (b) die Person, welche die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zurückzahlt und jede Person, für die die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zurückgezahlt werden oder die der wirtschaftliche Eigentümer der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] ist, ist ein Qualifizierter Vertragspartner (*Eligible Contract Participant*) (wie in dem Commodity Exchange Act definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."

oder, (ii) im Falle, dass die Type 2 U.S. Commodities Restrictions Anwendung finden, müssen die Gläubiger bei Rückzahlung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] in einer Gläubigererklärung, die im Wesentlichen dem folgenden Muster entspricht (oder einem anderen Muster, welches zwischen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften und den Gläubigern vereinbart wurde und welches auf dieselbe Rechtsfolge gerichtet ist) folgendes bescheinigen:

"Weder der Inhaber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], der in dieser Rückzahlungsbenachrichtigung genannt ist, noch jede andere Person, für die die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] bei Rückzahlung gehalten werden, ist eine U.S. Person oder eine Person in den Vereinigten Staaten (wie in Regulation S des US Securities Act of 1993 (in der jeweils aktuellen Fassung) definiert).

Uns ist bekannt, dass diese Benachrichtigung im Zusammenhang mit bestimmten Wertpapieren, Waren und anderen gesetzlichen Regelungen in den Vereinigten Staaten erforderlich ist. Sofern verwaltungsrechtliche- oder gerichtliche Verfahren eingeleitet wurden oder unmittelbar bevorstehen, in deren Zusammenhang diese Benachrichtigung relevant sein könnte, ermächtigen wir Sie unwiderruflich dazu, diese Benachrichtigung vorzulegen oder eine Kopie hiervon Dritten zur Verfügung zu stellen, die ein berechtigtes Interesse an den Verfahren haben."

- (3) *Lieferung der Relevanten Ware.* Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] gewähren den Gläubigern kein Recht auf den Erwerb der Relevanten Waren oder anderer Waren und die Emittentin ist nicht verpflichtet, die Relevanten Waren oder andere Waren zu kaufen, zu halten oder zu liefern.

§4c

(Korrekturen. Störungstage)

- (1) *Korrekturen.* Sollte ein an der Börse veröffentlichter Kurs oder Stand, der für irgendeine Berechnung oder Feststellung in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] verwandt worden ist, nachträglich korrigiert werden und wird diese Korrektur durch die Börse vor dem [Fälligkeitstag] *[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]* veröffentlicht, so wird die Berechnungsstelle den aufgrund dieser Korrektur zahlbaren oder lieferbaren Betrag bestimmen und, falls erforderlich, die Bedingungen der Transaktion zur Berücksichtigung dieser Korrektur anpassen und die Gläubiger gemäß §12 entsprechend unterrichten.
- (2) *Störungstage.* Wenn nach Ansicht der Berechnungsstelle eine Warenbezogene Marktstörung (wie nachfolgend definiert) eingetreten ist und an einem Preisfeststellungstag weiterhin andauert, legt die Berechnungsstelle den Maßgeblichen Preis für den Preisfeststellungstag in Übereinstimmung mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung (wie nachfolgend definiert), die einen Maßgeblichen Preis zur Verfügung stellt, fest. Alle nach diesen Bestimmungen von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen sind abschließend und verbindlich gegenüber den Gläubigern und der Emittentin, außer bei Vorliegen eines offensichtlichen Fehlers.

"**Warenbezogene Marktstörung**" bezeichnet das Vorliegen eines der folgende Ereignisse:

- (i) Störung der Referenzquelle;
- (ii) Handelsaussetzung;

- (iii) Wegfall des Warenbezogenen Referenzpreises;
- (iv) Wesentliche Änderung der Formel;
- (v) Wesentliche Änderung des Inhalts; und
- (vi) jede weitere Warenbezogene Marktstörung, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt wird.

Sofern die Berechnungsstelle festlegt, dass eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder am Preisfeststellungstag im Hinblick auf eine Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs (die "**Betroffene Ware**") vorliegt, wird der Relevante Preis für jede Relevante Ware innerhalb des Warenkorbs, die vom Vorliegen der Warenbezogenen Marktstörung nicht betroffen ist, am vorgesehenen Preisfeststellungstag festgelegt und für die Betroffenen Waren wird der Relevante Preis im Einklang mit der zuerst anwendbaren Ersatzregelung festgelegt, die einen Relevanten Preis für die Betroffene Ware zur Verfügung stellt.

"**Ersatzregelung**" bezeichnet eine Quelle oder Methode, die die Grundlage für eine alternative Feststellung des Relevanten Preises im Hinblick auf einen bestimmten Warenbezogenen Referenzpreis darstellt, sofern eine Warenbezogene Marktstörung eingetreten ist oder an einem Preisfeststellungstag besteht. Es gelten die folgenden Ersatzregelungen als in dieser Reihenfolge festgelegt:

- (i) Referenzersatzpreis
- (ii) Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung und Verschiebung (jeder der genannten Umstände muss zusammen mit dem jeweils anderen vorliegen und muss für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage bestanden haben (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre); dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass der Preis, der durch die Verschiebung festgelegt wird, nur der Relevante Warenbezogene Referenzpreis ist, wenn durch die Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung kein Relevanter Preis innerhalb dieser zwei aufeinanderfolgenden Waren-Geschäftstage gestellt werden kann); und
- (iii) Ermittlung durch die Berechnungsstelle in ihrem Ermessen.

"**Referenzersatzpreis**" bedeutet, dass die Bewertungsstelle den Warenbezogenen Preis auf Grundlage des ersten Warenbezogenen Ausweichs-Referenzpreises am Preisfeststellungsdatum ermittelt [der [*ersten Warenbezogenen Ausweichs-Referenzpreis einfügen*] entspricht] [, sofern dies in den Endgültigen Bedingungen vorgesehen ist] und keine Warenbezogene Marktstörung vorliegt.

"**Verspätete Veröffentlichung oder Ankündigung**" bedeutet, dass der Relevante Preis an einem Preisfeststellungstag auf der Grundlage der Vereinbarten Preisspezifikation im Hinblick auf den Tag festgelegt wird, der ursprünglich als der Preisfeststellungstag festgelegt wurde, der von der relevanten Referenzquelle nachträglich veröffentlicht und bekannt gegeben wird und zwar am ersten Waren-Geschäftstag, der auf den Tag folgt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr vorliegt, es sei denn die Warenbezogene Marktstörung besteht weiterhin (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) oder der Relevante Preis steht weiterhin für fünf aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage nicht zur Verfügung. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verspätung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abwicklungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abwicklungstag in derselben Weise verspätet sein wie die Festlegung des Relevanten Preises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an demselben Tag wie der verspätete Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abwicklungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verspätet sein.

"Verschiebung" bedeutet, dass als Preisfeststellungstag der erste Waren-Geschäftstag gilt, an dem die Warenbezogene Marktstörung nicht mehr besteht, es sei denn, die Warenbezogene Marktstörung dauert zwei aufeinanderfolgende Waren-Geschäftstage an (beginnend mit dem Tag (einschließlich), der normalerweise der Preisfeststellungstag gewesen wäre) der Preisfeststellungstag. In diesem Fall findet die nächste Ersatzregelung Anwendung. Wenn ein Relevanter Preis aufgrund einer Verschiebung nach diesen Vorschriften nicht für die Feststellung von an einem Zahltag oder Abwicklungstag zahlbaren Beträgen zur Verfügung steht, wird dieser Zahltag oder Abwicklungstag in derselben Weise verschoben wie die Festlegung des Relevanten Preises und wenn ein entsprechender Betrag im Hinblick auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an demselben Tag wie der verschobene Betrag zahlbar gewesen wäre, wird der Zahltag oder der Abwicklungstag für den entsprechenden Betrag in derselben Weise verschoben.

[Bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen]

[(3) *Gemeinsame Preisfeststellung.*

[Falls die Endgültigen Bedingungen Gemeinsame Preisfeststellung vorsehen, einfügen:]

["**Gemeinsame Preisfeststellung**" bedeutet dass, - an einem Preisfeststellungstag - dann keine Preisfeststellung stattfindet, solange bis alle einschlägigen Warenbezogenen Referenzpreise wieder veröffentlicht oder bekannt gegeben werden, wie es für einen Handelstag bei Emission der Schuldverschreibung vorgesehen war.]

[Falls die Endgültigen Bedingungen keine Gemeinsame Preisfeststellung vorsehen, einfügen:]

[Wenn die Berechnungsstelle feststellt, dass am Preisfeststellungstag eine Warenbezogene Marktstörung bezüglich einer Relevanten Ware vorliegt (die "**Betroffene Ware**"), dann ist der Relevante Warenpreis der nicht betroffenen Waren im Korb von der Warenbezogenen Marktstörung nicht beeinträchtigt und wird am jeweiligen Preisfeststellungstag ermittelt. Der Relevante Warenpreis der betroffenen Ware wird nach der ersten anwendbaren Ersatzregelung ermittelt, nach welcher sich ein Relevanter Referenzpreis ermitteln lässt.]

Alle Feststellungen der Berechnungsstelle gemäß des vorangegangenen Absatzes sind für die Inhaber der Schuldverschreibung und die Enittentin endgültig und bindend, sofern kein offenkundiger Fehler vorliegt.]

**GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE
[NOTES] [CERTIFICATES] FOR CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
WÄHRUNGSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], Anwendung finden.

**§4a
(Definitionen)**

"Durchschnittstag" ist [*Datum angeben*] [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag] oder falls dieser Tag nicht auf einen Börsengeschäftstag fällt, der nächstfolgende Börsengeschäftstag.

"Währungsbezogener Rückzahlungsbetrag" bedeutet [*den in den Endgültigen Bedingungen angegebenen Betrag einfügen*] [einen Betrag, der nach der folgenden Formel festgelegt wird: [*Formel einfügen*]].

"Währungsbewertungstag(e)" bedeutet [*Bewertungszeitpunkt einfügen*] [der in den Endgültigen Bedingungen angegebene Zeitpunkt] oder falls dieser Tag nicht auf einen Geschäftstag fällt, der nächstfolgende Geschäftstag, außer bei diesem handelt es sich um einen Störungstag in Bezug auf eine Relevante Währung. Dann findet, sofern dieser Tag mindestens [zwei] [Anzahl der Tage einfügen] [Geschäftstage] [Tage] vor dem [Fälligkeitstag] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*] liegt, § 4c(4) Anwendung.

"Störungstag" bedeutet in Bezug auf einen Wechselkurs, einen planmäßigen Handelstag, an dem eine betreffende Börse oder eine verbundene Börse während ihrer üblichen Geschäftszeiten nicht geöffnet hat oder eine Marktstörung eingetreten ist.

"Störungsrückzahlungsbetrag" ist der von der Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen unter Berücksichtigung aller verfügbaren und für relevant erachteten Informationen ermittelte Rückzahlungsbetrag bzw. Vorzeitige Rückzahlungsbetrag abzüglich der der Emittentin entstehenden Kosten für zugrunde liegende Sicherungsgeschäfte.

"Doppelwechselkurs" bedeutet, dass der jeweilige Wechselkurs sich aus zwei oder mehr Devisenkursen zusammensetzt.

"Börsengeschäftstag" bedeutet jeder planmäßige Handelstag, an dem die Börse und die verbundene Börse für den Handel während ihrer üblichen Börsensitzungszeit geöffnet sind, auch wenn diese Börse oder verbundene Börse vor ihrem planmäßigen Börsenschluss schließt.

"Wechselkurszeit" ist der jeweilige Zeitpunkt am Preistag der für die Umrechnung in die Währung des für die Zahlung des Rückzahlungsbetrages bzw. Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages entsprechend der Schuldverschreibungen herangezogen wird.

"Wechselkurs" ist der Kurs zu welchem die Währung [von [*Land angeben*]] [eines Landes in die Währung [von [*Land angeben*]] [eines anderen Landes, wie in den Endgültigen Bedingungen beschrieben] getauscht wird.

"Börse" bedeutet im Hinblick auf einen Wechselkurs jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für diesen Wechselkurs bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in diesen Währungen vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Währungen vorhanden ist).

Eine "**Behörde**" ist jede faktische und rechtmäßige Regierung (oder jede ihr untergeordnete Verwaltungsstelle), jedes Gericht, Tribunal, oder jede Verwaltungs- oder Regierungseinheit oder jede andere privat- oder öffentlich-rechtliche Körperschaft der Länder in denen die Relevanten Währungen gesetzliches Zahlungsmittel sind, die mit der Regulierung der Finanzmärkte befasst ist (dies beinhaltet die Zentralbank).

Eine "**Zahlungsstörung**" in Bezug auf den Wechselkurs liegt dann vor, wenn ein Ereignis am Bewertungstag (bzw. an einem Tag an dem normalerweise der Kurs veröffentlicht oder bekannt gemacht würde) die Erlangung der sicheren Feststellung des Abschlusskurses durch die Bewertungsstelle unmöglich macht.

Eine "**Preisquellenstörung**" in Bezug auf eine Währungsbezogene Schuldverschreibung liegt dann vor, wenn es am Bewertungstag (bzw. an einem Tag an dem normalerweise der Kurs veröffentlicht oder bekannt gemacht würde) unmöglich ist, einen Schlusskurs zu erhalten.

"**Preisfeststellungstag**" ist [*Datum angeben*] [der in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen bezeichnete Tag].

"**Kursberechnungstag**" ist entweder der Bewertungstag oder der Durchschnittstag.

"**Verbundene Börse**" bedeutet [*die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem, einfügen*] oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diesen Kurs vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diesen Kurs bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist.) [*Falls in den Endgültigen Bedingungen "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:*] jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diesen Kurs bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

"**Relevante Währungen**" sind [*Währungen einfügen*] [solche, die in den Endgültigen Bedingungen als solche genannt werden, die den Wechselkurs bestimmen.

"**Planmäßiger Handelstag**" bedeutet im Hinblick auf einen Wechselkurs jeden Tag, an dem die Börse oder verbundene Börse planmäßig zum Handel in der jeweiligen regulären Börsensitzung für diesen Wert geöffnet sind.

"**Schlusskurs**" ist der Wechselkurs für den Bewertungstag vor dem [Fälligkeitstag] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*] bzw. dem Vorzeitigen Rückzahlungstag, der gemäß der Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen oder anderweitiger Bestimmungen ermittelt oder ist eine solche Bestimmung nicht in den Endgültigen Bedingungen getroffen ist der Schlusskurs der Kassakurs des Bewertungstages.

"**Kassakurs**" ist der gemäß den Endgültigen Bedingungen ermittelte, tägliche Wechselkurs. Die Berechnungsstelle ermittelt den Wechselkurs der entsprechenden Währungen, wenn dies in den Endgültigen Bedingungen nicht spezifiziert ist, zum Zeitpunkt der Berechnung nach eigenem Ermessen.

§4b

(Rückzahlung von Währungsbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten])

Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden [am [Fälligkeitstag einfügen] (der "Fälligkeitstag")] zum [Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag] [Währungsbezogenen Rückzahlungsbetrag oder durch Lieferung von [*zu liefernde Währung einfügen*] [nach automatischer Ausübung] zurückgezahlt, wie sie von der Berechnungsstelle unter Beachtung dieser Emissionsbedingungen [und den Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen] ermittelt und den Gläubigern gemäß §12 unverzüglich nach der Feststellung bekanntgegeben worden ist. [Die

[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**.

§4c

(Offizieller Nachfolgekurs, Anpassungen durch die Berechnungsstelle, Korrektur des Kurses, Störungstage)

- (1) *Offizieller Nachfolge-Kurs.* Wird ein Kurs eingestellt und durch einen nachfolgenden Wechselkurs (der "**Offizielle Nachfolgekurs**") ersetzt, welcher durch die zuständige Behörde bekannt gemacht, sanktioniert, veröffentlicht, verlautbart oder angenommen wurde, so ermittelt die Berechnungsstelle den Kassakurs für einen Kursberechnungstag nach eigenem Ermessen.
- (2) *Anpassungen durch die Berechnungsstelle.* Stellt die Berechnungsstelle an einem Kursberechnungstag fest, dass einer der nach den Endgültigen Bedingungen spezifischen Devisenkurse von der dort genannten Preisquelle nicht veröffentlicht oder bekannt gegeben wird und dieser Kurs zugleich von mehr als einer Preisquelle veröffentlicht oder bekannt gegeben wird so ermittelt sie den Kassakurs nach eigenem Ermessen.
- (3) *Korrektur des Kurses.* Sollte ein auf Basis der Informationen bei Reuters Monitor Money Rates Service oder bei Dow Jones Telerate Service berechneter Kurs später verändert angezeigt werden, so unterliegen diese Kassakurse der nachträglichen Anpassung, bis zu einer Stunde nach der ersten Anzeige des Kurses.

Ungeachtet des vorangehenden Absatzes unterliegen Kassakurse die auf amtlichen Informationen der Behörden des jeweiligen Landes beruhen, der nachträglichen Abänderbarkeit binnen fünf Tagen nach dem Kursberechnungstag und dem Zeitraum der an dem Geschäftstag vor dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** bzw. Vorzeitigen Rückzahlungstag endet.

- (4) *Störungseignis.* Wenn die Berechnungsstelle nach alleinigem und freiem Ermessen feststellt, dass an einem Währungsbewertungstag ein Störungseignis (wie nachfolgend definiert) auftritt und fortbesteht, dann wird der Währungsbewertungstag auf den ersten Geschäftstag verschoben, an dem kein Störungseignis mehr vorliegt. Keinesfalls wird der Währungsbewertungstag mehr als acht Tage nach dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** oder dem vorzeitigen Rückzahlungsdatum liegen, sollte ein Störungseignis bezüglich des Wechselkurses bis zu diesem achten Geschäftstag fortauern, so ist dieser Tag der Währungsbewertungstag. In einem solchen Fall zahlt die Emittentin am dritten Tag nach diesem achten Geschäftstag an Stelle des Rückzahlungsbetrages bzw. des vorzeitigen Rückzahlungsbetrages den Störungsrückzahlungsbetrag (wie nachfolgend definiert). Alle Feststellungen der Berechnungsstelle gemäß dieser Regelung sind für die Anleger und die Emittentin endgültig und bindend, falls kein offenkundiger Fehler vorliegt. Der Störungsrückzahlungsbetrag wird nur denjenigen Anlegern mitgeteilt, die entsprechend dieser Bestimmung von dem Störungseignis betroffen sind.

"Störungseignis" bedeutet in Bezug auf die Währungsbezogenen Schuldverschreibungen jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) Preisquellenstörung
- (b) Zahlungsstörung
- (c) Doppelwechsellkurs
- (d) Jedes andere Ereignis, welches nach Auffassung der Berechnungsstelle den Handel mit den Schuldverschreibungen, die Möglichkeit der Emittentin ihre Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen oder damit zusammenhängenden Sicherungsgeschäften zu erfüllen, erheblich erschweren würde.

**GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE
[NOTES] [CERTIFICATES] FOR CREDIT LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
KREDITBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen vervollständigt oder ergänzt. Die Definitionen, die in diesen ergänzenden Bestimmungen enthalten sind, werden durch zusätzliche Definitionen in den Endgültigen Bedingungen vervollständigt bzw. ergänzt.

Kreditbezogene Schuldverschreibungen werden nicht als Wertpapiere begeben, die als "Durch Forderung unterlegte Wertpapiere" ("Asset backed securities/ABS") im Sinne des Artikels 2(5) der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 der Kommission vom 29. April 2004 qualifiziert werden könnten.

**§4a
(Definitionen)**

"**Insolvenz**" liegt vor, wenn (i) ein Referenzschuldner aufgelöst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung; (ii) ein Referenzschuldner überschuldet (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird, oder es unterlässt, seine Verbindlichkeiten zu bezahlen, oder in einem gerichtlichen, aufsichtsrechtlichen oder Verwaltungsverfahren schriftlich seine Unfähigkeit eingesteht, generell seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu bezahlen; (iii) ein Referenzschuldner einen Liquidationsvergleich, Gläubigervergleich oder Insolvenzvergleich mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart; (iv) durch oder gegen einen Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkursöffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf nach irgendeiner Insolvenz- oder Konkursordnung oder nach einem sonstigen vergleichbaren Gesetz, das Gläubigerrechte betrifft, eingeleitet wurde oder eingeleitet wird, oder bezüglich eines Referenzschuldners ein Antrag auf Auflösung oder Liquidation gestellt wird, und im Falle eines solchen Verfahrens oder eines solchen Antrags (A) entweder ein Urteil, in dem eine Insolvenz- oder Konkursfeststellung getroffen wird, oder eine Rechtsschutzanordnung oder eine Anordnung zur Auflösung oder Liquidation ergeht, oder (B) das Verfahren oder der Antrag nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; (v) bezüglich eines Referenzschuldners ein Beschluss über dessen Auflösung, Fremdverwaltung oder Liquidation gefasst wird, es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung, Vermögensübertragung oder Verschmelzung; (vi) ein Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Konservators, Zwangsverwalters, Treuhänders, Verwahrers oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder sein gesamtes Vermögen oder wesentliche Vermögensteile beantragt oder einem solchen unterstellt wird; (vii) eine besicherte Partei das gesamte oder einen wesentlichen Teil des Vermögens eines Referenzschuldners in Besitz nimmt oder hinsichtlich des gesamten oder eines wesentlichen Teils des Vermögens eines Referenzschuldners eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und die besicherte Partei den Besitz für dreißig Kalendertage danach behält oder ein solches Verfahren nicht innerhalb von dreißig Kalendertagen danach abgewiesen, erledigt, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder (viii) ein auf einen Referenzschuldner bezogenes Ereignis eintritt, welches nach den anwendbaren Vorschriften einer jeden Rechtsordnung eine den in (i) bis (vii) (einschließlich) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

"**Kreditereignis**" bezeichnet [nach Maßgabe der Bestimmungen in den Endgültigen Bedingungen] das Vorliegen einer von der Berechnungsstelle festgestellten [Insolvenz, Nichtzahlung, Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten, Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten, Nichtanerkennung/Moratorium oder Restrukturierung].

"**Mitteilung des Kreditereignisses**" bezeichnet eine unwiderrufliche schriftliche Mitteilung der Berechnungsstelle an die Gläubiger gemäß §12 (welche die Berechnungsstelle jederzeit abgeben kann, jedoch nicht abgeben muss), in der ein Kreditereignis beschrieben wird, welches sich innerhalb der Referenzperiode ereignet hat. Die "Mitteilung des Kreditereignisses" muss eine hinreichend detaillierte Beschreibung der für die Feststellung des Eintritts eines "Kreditereignisses" maßgeblichen Tatsachen enthalten. Es ist nicht erforderlich, dass das Kreditereignis, auf das sich die Mitteilung des Kreditereignisses bezieht, im Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Mitteilung des Kreditereignisses fort dauert.

Der "**Kreditbezogene Rückzahlungstermin**" ist, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag als [**Währung einfügen**]-Betrag [in den Endgültigen Bedingungen] festgelegt ist, der zehnte Geschäftstag nach der Mitteilung des Kreditereignisses [und der Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information] oder, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag nicht als [**Währung einfügen**]-Betrag [in den Endgültigen Bedingungen] festgelegt ist, der zehnte Geschäftstag nach Bestimmung des Endgültigen Preises.

Der "**Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag**" ist ein Betrag pro Nennbetrag, der [keinesfalls kleiner als der Kapitalschutz ist und] [lautet: [**Betrag einfügen**]] [sich aus der Differenz zwischen dem Nennbetrag und dem größeren Betrag aus (i) Null oder aus (ii) dem Produkt aus dem Nennbetrag und der Differenz zwischen dem Referenzpreis und dem Endgültigen Preis ergibt.] [**andere Formel einfügen**].

"**Kündigungsschwellenbetrag**" ist [**Betrag einfügen**] [der in den Endgültigen Bedingungen ausgewiesene Betrag oder sein Gegenwert in der jeweiligen Währung der Verbindlichkeit] [**falls kein Betrag bestimmt ist**: ein Betrag von USD 10.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der jeweiligen Währung, auf den die Verbindlichkeit zum Zeitpunkt des jeweiligen Kreditereignisses lautet)].

"**Ausgeschlossene Verbindlichkeiten**" sind [**Verbindlichkeiten oder Art von Verbindlichkeiten einfügen**].

"**Nichtzahlung**" liegt vor, wenn ein Referenzschuldner es nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist (nach Eintritt etwaiger aufschiebender Bedingungen für den Beginn einer solchen Nachfrist) versäumt, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen zu leisten, deren Gesamtbetrag mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag einer oder mehrerer Verbindlichkeiten gemäß den Konditionen für die Verbindlichkeiten zum Zeitpunkt des Versäumnisses entspricht.

"**Endgültiger Preis**" ist [**Festlegungen zur Bestimmung des Endgültigen Preises einschließlich jedweder von der Berechnungsstelle zu beachtender Bewertungsabläufe einfügen**].

"**Regierungsstelle**" bedeutet jede *de facto* oder *de jure* Regierungsstelle (oder jede Behörde, jede Einrichtung, jedes Ministerium oder jede Dienststelle derselben), jedes Gericht oder Tribunal, jede Verwaltungs- oder andere Regierungsdienststelle oder jedes andere Gebilde (privat oder öffentlich), das oder die mit der Regulierung der Finanzmärkte (einschließlich der Zentralbank), in denen der Referenzschuldner tätig ist, oder der Jurisdiktion bzw. der Organisation eines Referenzschuldners betraut ist.

"**Nachfrist**" bezeichnet [**Nachfrist bezeichnen**] [jede in den Endgültigen Bedingungen angegebene Nachfrist].

"**Mitteilungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zu dem 14. Kalendertag nach dem [Fälligkeitstag] (einschließlich) [**im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen**].

"**Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information**" bedeutet [**Definition einfügen**].

"**Verbindlichkeit**" bezeichnet (a) jede anhand von [**Methodik zur Bestimmung einfügen**] bestimmte Verbindlichkeit [,] [und] (b) jede nicht als Ausgeschlossene Verbindlichkeit bestimmte Referenzverbindlichkeit [und (c) jede Verbindlichkeit eines Referenzschuldners, die als solche in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

"**Vorzeitige Fälligestellung von Verbindlichkeiten**" bedeutet, dass eine oder mehrere, mit ihrem Gesamtbetrag mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten fällig und zahlbar gestellt sind, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstandes oder Ereignisses (gleich welcher Art) fällig geworden wären, mit der Ausnahme der Versäumnis, eine erforderliche Zahlung zu bewirken.

"Währung der Verbindlichkeit" bezeichnet die Währung oder die Währungen, auf die die Verbindlichkeit lautet bzw. lauten.

"Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten" bedeutet, dass eine oder mehrere, mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechende Verbindlichkeiten, fällig gestellt werden kann bzw. können, bevor sie anderweitig infolge oder aufgrund einer Leistungsstörung, eines Verzugsfalls oder eines ähnlichen Umstands oder Ereignisses (jeglicher Art) fällig geworden wären, mit der Ausnahme von Zahlungsverzug im Hinblick auf einen Referenzschuldner aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten.

"Zahlungsschwellenbetrag" ist [*Betrag einfügen*] [der in den Endgültigen Bedingungen ausgewiesene Betrag oder sein Gegenwert in der jeweiligen Währung der Verbindlichkeit] [*falls kein Betrag bestimmt ist*: ein Betrag in Höhe von USD 1.000.000 (oder den Gegenwert in der entsprechenden Währung der Verbindlichkeit) bei Eintritt einer Nichtzahlung oder Potentiellen Nichtzahlung].

"Potentielle Nichtzahlung" bezeichnet, ungeachtet einer Nachfrist oder aufschiebenden Bedingung im Hinblick auf den Beginn einer für eine Verbindlichkeit geltenden Nachfrist, das Versäumnis eines Referenzschuldners, zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen in einem mindestens dem Zahlungsschwellenbetrag aus einer oder mehreren Verbindlichkeiten entsprechenden Gesamtbetrag gemäß den zum Zeitpunkt dieses Versäumnisses gültigen Bedingungen dieser Verbindlichkeiten zu tätigen.

"Referenzschuldner" ist [*Referenzschuldner einfügen*] (oder dessen Rechtsnachfolger) [oder jede Person, die als solcher in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist].

"Referenzverbindlichkeit" ist [*Referenzverbindlichkeiten einfügen*].

"Referenzperiode" ist [*Zeitraum einfügen*] [*falls kein Zeitraum angegeben ist*: der Zeitraum ab einschließlich des Begebungstags bis einschließlich dem letzten Geschäftstag vor dem [Fälligkeitstag] [*im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen*]] [der in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Zeitraum].

"Referenzpreis" ist [100 %] [*einfügen*].

"Nichtanerkennung/Moratorium" bezeichnet den Eintritt der beiden folgenden Ereignisse: (i) ein Vertretungsberechtigter eines Referenzschuldners oder einer Regierungsbehörde (A) erkennt die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme nicht an bzw. bestreitet die Geltung einer oder mehrerer Verbindlichkeiten ganz oder teilweise, lehnt sie ganz oder teilweise ab oder weist sie ganz oder teilweise zurück oder (B) erklärt oder verhängt, entweder *de facto* oder *de jure*, ein Moratorium, Stillhalteabkommen, eine Verlängerung oder Stundung im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in einer mindestens dem Kündigungsschwellenbetrag entsprechenden Gesamtsumme und (ii) eine Nichtzahlung, die ungeachtet des Zahlungsschwellenbetrags festgelegt wird, oder eine Restrukturierung, die ungeachtet des Kündigungsschwellenbetrags festgelegt wird, treten im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten an oder vor einem Nichtanerkennung-/Moratorium-Bewertungstag ein.

"Nichtanerkennung-/Moratorium-Bewertungstag" bezeichnet den Tag, der 60 Tage nach dem in (i)(A) in der Definition von Nichtanerkennung/Moratorium beschriebenen Ereignis liegt, oder, sofern die Verbindlichkeiten, auf die sich die Nichtanerkennung/das Moratorium bezieht, Schuldverschreibungen umfassen, den ersten Zahlungstermin im Hinblick auf eine Schuldverschreibung, der nach dem in (i)(A) in der Definition von Nichtanerkennung/Moratorium beschriebenen Ereignis liegt, falls dies der spätere Termin ist.

"Restrukturierung" bedeutet, dass im Hinblick auf eine oder mehrere Verbindlichkeiten in Bezug auf einen Gesamtbetrag, der nicht unter dem Kündigungsschwellenbetrag liegt, eines oder mehrere der nachstehend beschriebenen Ereignisse in einer Form, eintritt, die für sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit bindend ist, bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Vereinbarung zwischen einem Referenzschuldner oder einer Regierungsbehörde und einer ausreichenden Anzahl von Inhabern der jeweiligen Verbindlichkeit getroffen wird, um alle Inhaber der

Verbindlichkeit zu binden, oder bezüglich eines oder mehrerer der nachstehend beschriebenen Ereignisse eine Ankündigung oder anderweitige, den Referenzschuldner bindende Anordnung durch einen Referenzschuldner oder eine Regierungsbehörde in einer Form erfolgt, durch die sämtliche Inhaber einer solchen Verbindlichkeit gebunden werden, und ein solches Ereignis nicht in den am Begebungstag oder, falls dieser nach dem Begebungstag liegt, zum Zeitpunkt der Begebung bzw. Entstehung der Verbindlichkeit für diese Verbindlichkeit geltenden Bedingungen bereits geregelt ist:

- (a) Eine Reduzierung des vereinbarten Zinssatzes oder des zu zahlenden Zinsbetrags, oder der vertraglich vorgesehenen Zinsen;
- (b) eine Reduzierung des bei Fälligkeit oder zu den vereinbarten Rückzahlungsterminen zu zahlenden Kapitalbetrages oder einer Prämie;
- (c) eine Verlegung oder eine Verschiebung eines oder mehrerer Termine für (A) die Zahlung oder Entstehung von Zinsen oder (B) die Zahlung von Kapitalbeträgen oder Prämien;
- (d) eine Veränderung in der Rangfolge von Zahlungen auf eine Verbindlichkeit, die zu einer Nachrangigkeit dieser Verbindlichkeit führt; oder
- (e) eine Änderung der Währung oder der Zusammensetzung von Zins- oder Kapitalzahlungen zu einer Währung, die nicht (1) die gesetzlichen Zahlungsmittel der G7-Staaten (oder eines Staates, der im Falle der Erweiterung der G7-Gruppe Mitglied der G7-Gruppe wird); oder (2) das gesetzliche Zahlungsmittel eines Staates, der zum Zeitpunkt der Änderung Mitglied der OECD ist und dessen langfristige Verbindlichkeiten in der entsprechenden Landeswährung von Standard & Poor's, ein Unternehmen der The McGraw-Hill Companies, Inc., oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser, von Moody's Investor Service oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit Aaa oder besser, oder von Fitch Ratings oder einem Nachfolger dieser Ratingagentur mit AAA oder besser bewertet wird.

Ungeachtet der Bestimmungen von oben gelten nicht als "Restrukturierung" (x) eine Zahlung in Euro auf Zinsen oder Kapital im Hinblick auf eine Verbindlichkeit, die auf eine Währung eines Mitgliedstaates der Europäischen Union lautet, der die gemeinsame Währung nach Maßgabe des Vertrags zur Gründung der Europäischen Gemeinschaft, geändert durch den Vertrag über die Europäische Union, einführt oder eingeführt hat; (y) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben genannten Ereignisse, sofern dies auf administrativen, buchhalterischen, steuerlichen oder sonstigen technischen Anpassungen, die im Rahmen des üblichen Geschäftsablaufs vorgenommen werden, beruht; und (z) der Eintritt, die Vereinbarung oder die Verkündung eines der in Abschnitt (a) bis (e) oben genannten Ereignisse, sofern es auf Umständen beruht, die weder direkt noch indirekt mit einer Verschlechterung der Bonität oder finanziellen Situation eines Referenzschuldners zusammenhängen.

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

§4b

(Zahlung des kreditbezogenen Rückzahlungsbetrag)

Die Schuldverschreibungen werden wie folgt [am **[Fälligkeitstag einfügen]** (dem "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt; (i) Stellt die Berechnungsstelle an irgendeinem Tag innerhalb der Referenzperiode den Eintritt eines Kreditereignisses fest und (ii) wird eine Mitteilung eines Kreditereignisses [und eine Mitteilung über eine Öffentlich Zugängliche Information] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam, die von der Berechnungsstelle gemäß §12 an die Gläubiger übermittelt worden ist, [werden die Schuldverschreibungen am kreditbezogenen Rückzahlungstermin zum kreditbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt und es besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen] **[falls ein Kapitalschutz anwendbar ist:** besteht keine Verpflichtung der Emittentin, Zinsen für die zum Zeitpunkt des kreditbezogenen Rückzahlungstermins laufende Zinsperiode oder eine folgende Zinsperiode zu zahlen]. [Die [Schuldverschreibungen]

[Zertifikate] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**.

**GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE
NOTES FOR EXCHANGEABLE NOTES
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
UMTAUSCH-SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob diese ergänzenden Emissionsbedingungen für Umtausch-Schuldverschreibungen Anwendung finden.

**§4a
(Definitionen)**

"**Wandlungsverhältnis**" bedeutet [*Betrag einfügen*] vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4d.

"**Wandlungskurs**" bedeutet [*Kurs einfügen*] vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4d.

"**Wandlungsrecht**" bedeutet das Recht eines Gläubigers, die Schuldverschreibungen entweder durch Lieferung der Basiswerte oder durch Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags zurückgezahlt zu bekommen.

"**Delisting**" bedeutet eine Ankündigung der Börse, dass gemäß den Regeln dieser Börse die Aktien aus irgendeinem Grund (außer einer Fusion oder einem Übernahmeangebot) aufhören (oder aufhören werden), an dieser Börse zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert zu werden und diese nicht unverzüglich an einer Börse oder einem Handelssystem im selben Land dieser Börse (oder, sollte sich diese Börse innerhalb der Europäischen Union befinden, in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union) wieder zugelassen, gehandelt oder öffentlich notiert werden.

"**Lieferungsstelle**" bedeutet [*Name und Anschrift der Lieferungsstelle einfügen*]

"**Abrechnungsbetrag bei Lieferungsstörung**" bedeutet [*Betrag einfügen*]

"**Aktienbezogener Bewertungstag**" ist [*Datum einfügen*].

"**Aktienbezogener Bewertungszeitpunkt**" bedeutet [*Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen*] am Aktienbezogenen Bewertungstag.

"**Umtausch-Schuldverschreibungen**" bezeichnet diejenigen Schuldverschreibungen, in denen [gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen] ein Wandlungsrecht besteht.

"**Börse**" bedeutet jede Börse oder jedes Handelssystem, welche(s) als solche(s) für eine Aktie bestimmt worden ist, jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in dieser Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in diesen Aktien vorhanden ist).

"**Außerordentliche Dividende**" bezeichnet einen Betrag je Aktie, der von der Berechnungsstelle insgesamt oder zu einem Teil als Außerordentliche Dividende eingestuft wird.

"**Außerordentliches Ereignis**" ist eine Fusion, ein Übernahmeangebot, eine Verstaatlichung, eine Insolvenz oder ein Delisting.

"**Anfänglicher Wandlungskurs**" bedeutet [*Kurs eintragen*].

"**Insolvenz**" bedeutet, dass aufgrund freiwilliger oder unfreiwilliger Liquidation, Konkurs, Insolvenz, Auflösung oder Abwicklung oder eines entsprechenden Verfahrens, das den Emittenten der Aktien betrifft, (A) sämtliche Aktien dieses Emittenten auf einen Treuhänder, Liquidator oder eine vergleichbare Person zu übertragen sind, oder (B) den Inhabern der Aktien dieses Emittenten die Übertragung von Gesetzes wegen verboten wird.

"Fusionstag" ist der Abschlusstag einer Fusion oder, sollte ein Abschlusstag unter dem auf die Fusion anwendbaren örtlichen Recht nicht feststellbar sein, der durch die Berechnungsstelle bestimmte Tag.

"Fusion" ist im Hinblick auf die Aktien jede (i) Umklassifizierung oder Änderung dieser Aktien, die in eine Übertragung oder eine unwiderruflichen Übertragungsverpflichtung aller dieser im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, (ii) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen (es sei denn der Emittent ist das fortbestehende Unternehmen und die Fusion hat die Umklassifizierung oder den Austausch von keiner der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge) oder (iii) ein anderes Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, der Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das darauf abzielt, 100% der im Umlauf befindlichen Aktien des Emittenten der Aktien zu erhalten und das für diese Aktien die Übertragung oder eine unwiderrufliche Übertragungsverpflichtung zur Folge hat (es sei denn, die Aktien gehören dieser Einheit oder Person oder werden von dieser kontrolliert), oder (iv) die Konsolidierung, der Zusammenschluss, die Fusion oder der verbindliche Aktientausch des Emittenten der Aktien mit einem anderen Unternehmen oder in ein anderes Unternehmen, wobei der Emittent der Aktien das fortbestehende Unternehmen bleibt und die Fusion weder die Umklassifizierung noch den Austausch der im Umlauf befindlichen Aktien zur Folge hat, wobei aber als Folge dieses Ereignisses die unmittelbar davor im Umlauf befindlichen Aktien unmittelbar danach insgesamt weniger als 50% der im Umlauf befindlichen Aktien darstellen; dabei muss in jedem der genannten Fälle der Fusionstag am oder vor dem Aktienbezogenen Bewertungstag liegen.

"Verstaatlichung" bedeutet, dass sämtliche Aktien oder sämtliche Vermögenswerte oder im Wesentlichen sämtliche Vermögenswerte eines Emittenten der Aktien verstaatlicht oder enteignet werden oder in sonstiger Weise auf eine staatliche Stelle, Behörde oder Körperschaft zu übertragen sind.

"Anpassungsereignis" ist jedes der folgenden Ereignisse:

- (a) eine Aufteilung, Konsolidierung oder Neueinstufung der Aktien (Fusionen ausgenommen) oder eine Ausschüttung oder Dividende der Aktien an bestehende Aktionäre in Form einer Sonderdividende, Ausgabe von Gratisaktien oder ein ähnliches Ereignis;
- (b) eine Ausschüttung oder Dividende an bestehende Inhaber der Aktien bestehend aus (A) neuen Aktien oder (B) sonstigem Aktienkapital oder Wertpapieren, die das Recht auf Erhalt von Dividenden und/oder Liquidationserlösen vom Emittenten des betreffenden Aktienkapitals bzw. der Wertpapiere zu gleichen Teilen oder anteilig im Verhältnis zu den betreffenden Zahlungen an Inhaber der entsprechenden Aktien gewähren, (C) Aktienkapital oder anderen Wertpapieren, die der Emittent der Aktien aus einer Abspaltung oder einer ähnlichen Transaktion erhalten hat oder hält (unmittelbar oder mittelbar) oder (D) einer anderen Art von Wertpapieren, Rechten oder Berechtigungsscheinen oder anderen Vermögensgegenständen, gegen Zahlung (bar oder auf andere Weise) von weniger als dem maßgeblichen Kurswert, wie von der Berechnungsstelle festgestellt;
- (c) eine Außerordentliche Dividende;
- (d) eine Einzahlungsaufforderung vom Emittenten im Hinblick auf die Aktien, die noch nicht voll eingezahlt sind;
- (e) ein Rückkauf durch den Emittenten der Aktien oder einem seiner Tochterunternehmen, sei es aus dem Gewinn oder dem Kapital, und gleich, ob die Gegenleistung im Rahmen eines solchen Rückkaufs in bar, in Form von Wertpapieren oder anderweitig gezahlt wird;
- (f) jedes Ereignis, das im Hinblick auf den Emittenten der Aktien eine Ausschüttung oder Trennung von Aktionärsrechten vom gezeichneten Kapital oder anderen Anteilen am Kapital des Emittenten bedeutet, und das einem gezielt gegen feindliche Übernahmen ausgearbeiteten Plan oder Arrangement folgt, der bei Eintritt bestimmter Ereignisse die Ausschüttung von Vorzugskapital, Optionsscheinen, Schuldverschreibungen oder Vermögensrechten zu einem unterhalb des Marktniveaus liegenden Preis vorsieht, wie von der Berechnungsstelle festgestellt,

vorausgesetzt, dass jede wegen eines solchen Ereignisses vorgenommene Anpassung nach Tilgung dieser Rechte wieder zurückzunehmen ist; oder

- (g) jedes sonstige ähnliche Ereignis, das sich mindernd oder konzentrierend auf den theoretischen Wert der Aktien auswirken kann.

"**Verbundene Börse**" bedeutet [[die in den Endgültigen Bedingungen bestimmte Börse oder das Handelssystem einfügen] oder jeden Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems und jede Ersatzbörse oder jedes Ersatzhandelssystem, auf welche der Handel in Futures- oder Optionskontrakten bezogen auf diese Aktie vorübergehend übertragen worden ist (vorausgesetzt, dass nach Feststellung der Berechnungsstelle an dieser Ersatzbörse oder an diesem Ersatzhandelssystem eine der ursprünglichen Börse vergleichbare Liquidität in den auf diese Aktien bezogenen Futures- oder Optionskontrakten vorhanden ist.) [[Falls im Konditionenblatt "alle Börsen" als verbundene Börse angegeben sind, wie folgt einfügen:] jede Börse oder jedes Handelssystem (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), an der oder dem der Handel eine erhebliche Auswirkung auf den Gesamtmarkt in auf diese Aktie bezogenen Futures- oder Optionskontrakte hat (wie von der Berechnungsstelle bestimmt) oder, in jedem dieser Fälle, ein Übernehmer oder Rechtsnachfolger einer solchen Börse oder eines solchen Handelssystems.]

"**Tilgungswahlrecht**" bezeichnet das Recht der Emittentin, [wie in den Endgültigen Bedingungen bestimmt,] die Schuldverschreibungen entweder durch Lieferung der Basiswerte oder durch Zahlung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrags zu tilgen.

"**Reverse-Umtausch-Schuldverschreibungen**" bezeichnet diejenigen Aktienbezogenen Schuldverschreibungen, in denen [gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen] ein Tilgungswahlrecht gilt.

"**Lieferungstag**" bedeutet im Fall der Tilgung einer Serie von Schuldverschreibungen durch Lieferung der Basiswerte denjenigen von der Berechnungsstelle genehmigten Geschäftstag, der auf den vorzeitigen Rückzahlungstag oder den [Fälligkeitstag] [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] haben keinen festgelegten Fälligkeitstag. **[Im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag andere maßgebliche Vorschriften einfügen]**] fällt oder jeweils frühestmöglich nach diesem folgt, soweit diese Bedingungen keine ergänzende Regelung dazu enthalten.

"**Lieferungsstörung**" bezeichnet im Hinblick auf eine Aktie ein Ereignis, welches außerhalb der Kontrolle der Parteien liegt und welches dazu führt, dass das maßgebliche Clearing-System die Übertragung der Aktien nicht abwickeln kann.

"**Emittent der Aktien**" bezeichnet den Emittenten der Aktien.

"**Aktien**" oder "**Basiswerte**" bedeutet [**Aktien oder Basiswert einfügen**].

"**Übernahmeangebot**" bezeichnet ein Übernahmeangebot, ein Tauschangebot, die Bewerbung, dem Vorschlag oder ein anderes Ereignis einer Einheit oder Person, das zur Folge hat, dass diese Einheit oder Person durch Umwandlung oder auf sonstige Weise mehr als 10% und weniger als 100% der im Umlauf befindlichen stimmberechtigten Aktien des Emittenten der Aktien, wie jeweils durch die Berechnungsstelle anhand von Einreichungen bei staatlichen oder selbstregulierten Stellen oder sonstiger von der Berechnungsstelle für maßgeblich eingestufteten Informationen bestimmt, kauft oder auf andere Weise erhält oder das Recht auf deren Übertragung erhält.

"**Bewertungstag**" ist [jeder Aktiebezogene-Bewertungstag] [**Tag einfügen**].

"**Bewertungszeitpunkt**" ist [[**Zeitpunkt und Finanzzentrum einfügen**] am Bewertungstag] [der in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Zeitpunkt für die Bewertung der Aktie am Bewertungstag].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

§4b
(Wandlungsrecht[, Kündigung und Zahlung.])

[[Im Fall eines Tilgungswahlrechts:]

- (1) *Tilgungswahlrecht.* Die Emittentin hat das Recht, alle, und nicht nur einige Schuldverschreibungen entweder (i) durch Lieferung der Basiswerte oder (ii) durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags zu tilgen, in beiden Fällen zusammen mit aufgelaufenen Zinsen. Im Fall von (i) erfolgt die Lieferung am Lieferungstag gemäß den Bestimmungen des folgenden §4d. Im Fall von (ii) erfolgt die Zahlung des Rückzahlungsbetrags am **[[Fälligkeitstag einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**. Die Emittentin kann in ihrem alleinigen Ermessen am Aktienbezogenen Bewertungstag zum Aktienbezogenen Bewertungszeitpunkt bestimmen, ob (i) oder (ii) die anwendbare Rückzahlungsmodalität für die Schuldverschreibungen sein wird. Unverzüglich nach Ausübung ihres Wahlrechts wird die Emittentin die anwendbare Rückzahlungsmodalität der Berechnungsstelle und den Gläubigern gemäß §12 mitteilen.

[[Im Fall eines Wandlungsrechts:]

- ([•]) *Wandlungsrecht.* Jeder Gläubiger hat das Recht, (i) die Wandlung aller [und nicht nur einzelner] [oder nur einzelner] Schuldverschreibungen in Basiswerte oder (ii) Zahlung des Rückzahlungsbetrags, in beiden Fällen zusammen mit aufgelaufenen Zinsen, zu verlangen. Das Wandlungsrecht kann **[Termine und Modalitäten der Ausübung des Rechts einfügen]** [zu den in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Terminen und Modalitäten ausgeübt werden].]

[[Im Fall, dass "Kündigung und Zahlung" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]

- ([•]) *Kündigung und Zahlung.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses kann die Emittentin alle oder nur einige der ausstehenden Schuldverschreibungen zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag [oder einem anderen in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Betrag] zusammen, falls zutreffend, mit bis (ausschließlich) zum Tag der Rückzahlung aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen, wenn die Emittentin die Gläubiger spätestens 5 Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

§4c
(Lieferung von Basiswerten)

- (1) *Lieferung von Basiswerten.* Für jede Schuldverschreibung mit einem Nennbetrag von **[Nennbetrag einfügen]** wird die Emittentin am Lieferungstag **[Anzahl einfügen]** Basiswerte liefern oder durch die Lieferungsstelle liefern lassen, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß §4e.
- (2) *Lieferungsmethode.* Die Lieferung von Basiswerten gemäß Absatz (1) erfolgt an die Gläubiger oder deren Order durch Gutschrift auf ein durch den Gläubiger am oder vor dem Lieferungstag zu benennendes Wertpapier-Depotkonto beim Clearing-System. Kein Gläubiger hat Anspruch auf versprochene oder gezahlte Dividenden oder sonstige Rechte, die sich aus den Basiswerten ergeben, soweit der Termin, an dem die Basiswerte ex- Dividende oder ohne das sonstige Recht notiert werden, vor dem Termin liegt, an dem die Basiswerte dem Wertpapier-Depotkonto des Gläubigers gutgeschrieben werden.
- (3) *Keine Verpflichtung.* Weder die Emittentin noch die Hauptzahlstelle sind verpflichtet, den betreffenden Gläubiger oder irgendeine andere Person vor oder nach einer Wandlung als Aktionär in irgendeinem Aktionärsregister des Emittenten der Aktien einzutragen oder dafür Sorge zu tragen, dass er eingetragen wird.
- (4) *Ausgleichsbetrag.* Soweit Schuldverschreibungen gemäß dieser Bestimmung an denselben Gläubiger zurückgezahlt werden, werden diese zum Zweck der Bestimmung der Anzahl der Basiswerte, deren Lieferung aus den Schuldverschreibungen verlangt werden kann,

zusammengezählt (insbesondere gilt das auch mit Blick auf die in einem Korb enthaltene jeweilige Gattung von Basiswerten). Die Gläubiger haben keinen Anspruch auf Zinsen oder sonstige Zahlungen oder Ausgleichsleistungen, falls die Basiswerte vor dem vorzeitigen Rückzahlungstermin oder dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** geliefert werden. Soweit die Anzahl der Basiswerte, die nach diesen Bedingungen berechnet worden sind, eine ganze Zahl ergeben, werden sie an den Gläubiger geliefert. Der Anspruch auf die danach verbleibenden Bruchteile an Basiswerten wird durch Barauszahlung dieser Bruchteile erfüllt, die zu diesem Zweck auf zwei Dezimalstellen abgerundet werden, wie von der Berechnungsstelle auf der Grundlage des Schlusskurses der Basiswerte an der maßgeblichen Börse berechnet, und gegebenenfalls in Euro konvertiert auf Basis des Umrechnungskurses der Berechnungsstelle an diesem Tag (der "**Ausgleichsbetrag**").

- (5) *Liefer-Aufwendungen.* Alle Aufwendungen, insbesondere Depotgebühren, Abgaben, Beurkundungsgebühren, Registrierungsgebühren, Transaktionskosten oder Ausführungsgebühren, Stempelsteuer, Stempelsteuer-Ersatzsteuer und/oder Steuern und Abgaben, die wegen der Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung erhoben werden, gehen zu Lasten des betreffenden Gläubigers; es erfolgt keine Lieferung der Basiswerte bezüglich einer Schuldverschreibung, bevor der betreffende Gläubiger nicht alle Liefer-Aufwendungen zur Befriedigung der Emittentin geleistet hat.
- (6) *Lieferungsstörung.* Liegt vor und, noch andauernd, an dem maßgeblichen Lieferungstag nach Ansicht der Lieferungsstelle eine Lieferungsstörung vor, welche die Lieferung von Basiswerten undurchführbar macht, so wird der maßgebliche Lieferungstag in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, an dem keine Lieferungsstörung vorliegt; hiervon ist der betreffende Gläubiger entsprechend §12 zu informieren. Unter diesen Umständen hat der betreffende Gläubiger keinerlei Anspruch auf jegliche Zahlungen, seien es Zins- oder sonstige Zahlungen, in Zusammenhang mit der Verzögerung der Lieferung der entsprechenden Basiswerte gemäß diesem Abschnitt, wobei jedwede diesbezügliche Haftung der Emittentin ausgeschlossen ist. Die Emittentin gerät durch diese Verschiebung insbesondere nicht in Verzug. Solange die Lieferung der Basiswerte in bezug auf eine Schuldverschreibung wegen einer Lieferungsstörung nicht durchführbar ist, kann die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen ihre Verpflichtungen in bezug auf die betreffende Schuldverschreibung, statt durch Lieferung der Basiswerte, durch Zahlung des entsprechenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung an den betreffenden Gläubiger erfüllen, und zwar spätestens am dritten Geschäftstag nach dem Tag, an dem sie die betreffenden Gläubiger gemäß §12 über ihre entsprechende Entscheidung informiert hat. Die Zahlung des betreffenden Abrechnungspreises bei Lieferungsstörung erfolgt auf die den Gläubiger gegebenenfalls entsprechend §12 mitgeteilte Art und Weise.

§4d

(Anpassung durch die Berechnungsstelle)

- [(1)] *Anpassungsereignis.* Im Fall eines Anpassungsereignisses wird die Berechnungsstelle feststellen, ob dieses Anpassungsereignis eine verwässernde oder werterhöhende Wirkung auf den theoretischen Wert der Aktien hat; stellt die Berechnungsstelle eine solche verwässernde oder werterhöhende Wirkung fest, wird sie
- (a) gegebenenfalls die entsprechende Anpassung eines Wandlungskurses oder eines Wandlungsverhältnisses oder einer jeglichen sonstigen Berechnungsgröße vornehmen, die nach Ansicht der Berechnungsstelle geeignet ist, dieser verwässernden oder werterhöhenden Wirkung Rechnung zu tragen (wobei keine Anpassungen vorgenommen werden, die lediglich Veränderungen der Volatilität, erwarteten Dividendenausschüttungen, des Wertpapierleihsatzes oder der Liquidität in den betreffenden Aktien Rechnung tragen sollen); und
- (b) die Tage bzw. den Tag des Wirksamwerdens der entsprechenden Anpassung(en) festlegen. In einem solchen Fall gelten die entsprechenden Anpassungen als per diesem Tag/diesen Tagen vorgenommen. Die Berechnungsstelle kann (muss jedoch nicht) die entsprechenden Anpassungen unter Verweisung auf diejenigen Anpassungen bezüglich

eines einschlägigen Anpassungsereignisses festlegen, die an einer Optionsbörse vorgenommen werden.

Nach Vornahme einer solchen Anpassung wird die Berechnungsstelle die Gläubiger hiervon sobald als praktikabel gemäß §12, unter Angabe der vorgenommenen Anpassung sowie einiger weniger Details hinsichtlich des Anpassungsereignisses unterrichten. Die Berechnungsstelle kann insbesondere zusätzlich zur oder an Stelle einer Veränderung irgendwelcher Bedingungen gemäß den oben dargestellten Bestimmungen an die Gläubiger der betreffenden ausstehenden Schuldverschreibungen zusätzliche Schuldverschreibungen ausgeben oder einen Geldbetrag ausschütten. Eine solche Ausgabe zusätzlicher Schuldverschreibungen kann auf der Basis "Zahlung gegen Lieferung" oder "Lieferung frei von Zahlung" erfolgen.

[[Falls "Anpassung durch die Berechnungsstelle" in den Endgültigen Bedingungen bestimmt ist:]

- ([2]) *Außerordentliches Ereignis.* Im Fall eines außerordentlichen Ereignisses wird die Berechnungsstelle diejenigen Anpassungen der Tilgungs-, Lieferungs-, Zahlungs- und sonstigen Bedingungen der Schuldverschreibungen vornehmen, die sie als angemessen dafür bestimmt, den wirtschaftlichen Auswirkungen eines solchen außerordentlichen Ereignisses auf die Schuldverschreibungen Rechnung zu tragen, wenn die Berechnungsstelle die Gläubiger spätestens [5] [**Anzahl der Tage angeben**] Geschäftstage vorher gemäß §12 darüber unterrichtet hat, und spätestens 7 Geschäftstage vor dieser Unterrichtung der Hauptzahlstelle eine Mitteilung übersandt hat (es sei denn, die Hauptzahlstelle handelt als Berechnungsstelle).]

**GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE
[NOTES] [CERTIFICATES] FOR [INTEREST] TRENDS-[NOTES] [CERTIFICATES]
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR [ZINS]
TRENDS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für [ZINS] TRENDS-[Schuldverschreibungen] [Zertifikate] Anwendung finden.

**§4a
(Definitionen)**

"**Rückzahlungsbetrag**" entspricht dem [Nennbetrag] [Nennwert] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate].

"**Bewertungszeit**" entspricht [Uhrzeit einfügen] Uhr, [Londoner Zeit] [Frankfurter Zeit] [anderen Ort einfügen].

"**Festlegungstag**" steht für den [Datum einfügen]. Falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar folgende Geschäftstag als Festlegungstag.

"**Futures-Kontrakt Größe**" entspricht einem Betrag, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\left[\frac{([\text{Nennbetrag}][\text{Nennwert}] \times 100.000)}{([\text{Gesamtnennbetrag einfügen}])} \right] [\text{andere Formel einfügen}]$$

"**Leverage**" entspricht dem Faktor [Zahl einfügen].

"**Maßgebliche Terminbörse**" steht für [Maßgebliche Terminbörse einfügen].

"**Position Größe**" entspricht in Bezug auf jede Umschichtungsperiode einem Betrag, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\left[\text{Leverage} \times \frac{([\text{Nennbetrag}][\text{Nennwert}])}{(\text{Futures} - \text{Kontrakt Größe})} \right] [\text{andere Formel einfügen}]$$

"**Rückzahlungstag**" steht hinsichtlich (i) des Rückzahlungsbetrags und gegebenenfalls des Stop-Loss Rückzahlungsbetrags für den [Fälligkeitstag] [im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen], (ii) des Zinsbetrags für den jeweils maßgeblichen Zinszahlungstag und (iii) des [vorzeitigen Rückzahlungsbetrages] [und des] [Wahrückzahlungsbetrag] für den fünften Bankgeschäftstag nach dem [Vorzeitigen Rückzahlungstag] [bzw.] [dem Wahrückzahlungstag].

"**Tick Größe**" entspricht [Betrag einfügen].

"**Tick Wert**" entspricht [Währung und Betrag einfügen].

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

**§4b
(Indexperformance; Moving Average System Preis; Index; Signal)**

- (1) [Die "**Indexperformance**" entspricht an jedem Geschäftstag einer Umschichtungsperiode dem Moving Average-System Wert (§4b(2)), von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit an diesem Tag bestimmt, abzüglich des Moving Average System Preises, wie von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit an dem ersten Tage einer Umschichtungsperiode bestimmt.]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (2) [Der "**Moving Average System Wert**" entspricht (i) in Bezug auf den Emissionstag_(a) **[Wert einfügen]** und (ii) danach zu jedem Geschäftstag_(t) (ausschließlich des Begebungstages):

$$\left[\frac{\text{Index}_{(\text{Schnell})} + \text{Index}_{(\text{Mitte})} + \text{Index}_{(\text{Langsam})}}{3} \right] \text{ [andere Formel einfügen]}$$

wobei $\text{Index}_{(\text{schnell})}$, $\text{Index}_{(\text{mittel})}$ und $\text{Index}_{(\text{langsam})}$ jeweils in Bezug auf den Geschäftstag_(t) berechnet werden.]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (a) [Der "**Index_(Schnell)**" entspricht (i) in Bezug auf den Begebungstag_(a) dem Wert **[Wert einfügen]** und (ii) danach zu jedem Geschäftstag_(t) (ausschließlich des Begebungstages) dem $\text{Index}_{(\text{Schnell } t)}$, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[\text{Index}_{(\text{Schnell } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})] \text{ [andere Formel einfügen]}$$

wobei

"**Index_(Schnell t-1)**" entspricht dem Wert des $\text{Index}_{(\text{schnell})}$ in Bezug auf den dem Geschäftstag_(t) unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag_(t-1);

"**S_(t-1)**" steht für das Signal (§4b(3)) in Bezug auf den Geschäftstag_(t-1), wie in Bezug auf ein Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse (§4c) mit einer Periodendauer_(Kürzer) (§4b(4)) von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen und einer Periodendauer_(Länger) von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen bestimmt;

"**P_(t)**" entspricht dem Beobachteten Wert (§ 4c) am Geschäftstag_(t); und

"**P_(t-1)**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag_(t-1).]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (b) [Der "**Index_(Medium)**" entspricht (i) in Bezug auf den Begebungstag_(a) dem Wert **[Wert einfügen]** und (ii) danach zu jedem Geschäftstag_(t) (ausschließlich des Begebungstages) dem $\text{Index}_{(\text{Medium } t)}$, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[\text{Index}_{(\text{Medium } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})] \text{ [andere Formel einfügen]}$$

wobei

"**Index_(Medium t-1)**" dem Wert des $\text{Index}_{(\text{Medium})}$ in Bezug auf den dem Geschäftstag_(t) unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag_(t-1) entspricht;

"**S_(t-1)**" steht für das Signal in Bezug auf den Geschäftstag_(t-1), wie in Bezug auf ein Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse mit einer Periodendauer_(Kürzer) von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen und einer Periodendauer_(Länger) von **[Zahl einfügen]** Geschäftstagen bestimmt;

"**P_(t)**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag_(t); und

"**P_(t-1)**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag_(t-1).]

[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (c) [Der "**Index_(Langsam)**" entspricht (i) in Bezug auf den Begebungstag_(a) dem Wert [**Zahl einfügen**] und (ii) danach zu jedem Geschäftstag_(t) (ausschließlich des Begebungstags) dem $\text{Index}_{(\text{Langsam } t)}$, der in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$[\text{Index}_{(\text{Langsam } t-1)} + S_{(t-1)} \times (P_{(t)} - P_{(t-1)})] \text{ [andere Formel einfügen]}$$

wobei

"**Index_(Langsam t-1)**" entspricht dem Wert des $\text{Index}_{(\text{Langsam})}$ in Bezug auf den dem Geschäftstag_(t) unmittelbar vorangegangenen Geschäftstag_(t-1);

"**S_(t-1)**" steht für das Signal in Bezug auf den Geschäftstag_(t-1), wie in Bezug auf ein Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse mit einer Periodendauer_(Kürzer) von [**Zahl einfügen**] Geschäftstagen und einer Periodendauer_(Länger) von [**Zahl einfügen**] Geschäftstagen bestimmt;

"**P_(t)**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag_(t); und

"**P_(t-1)**" entspricht dem Beobachteten Wert am Geschäftstag_(t-1).]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (3) [Das "**Signal**" in Bezug auf jeden Geschäftstag_(t) einer Umschichtungsperiode und für ein jeweiliges Paar von Moving Average der Beobachteten Kurse "**MA(t)(Periodendauer_(Kürzer))**" und "**MA(t)(Periodendauer_(Länger))**" (wie in §4d beschrieben) wird von der Berechnungsstelle zur Bewertungszeit wie folgt bestimmt:

Falls

$$\text{MA}_{(t)}(\text{Periodendauer}_{(\text{Kürzer})}) \geq \text{MA}_{(t)}(\text{Periodendauer}_{(\text{Länger})})$$

dann entspricht das Signal: +1,

ansonsten entspricht das Signal: -1.

Jedes Paar von Signalen bezüglich eines Geschäftstag_(t) wird zu Berechnungszwecken gespeichert.]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (4) [Die "**Periodendauer**" steht in Bezug auf jeden Geschäftstag_(t) einer Umschichtungsperiode, endend an dem jeweiligen Geschäftstag_(t), für die Anzahl der Tage, über die hinweg das Moving Average System berechnet wird.]

[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

§4c

(Beobachteter Kurs; Anpassungsfaktor)

- (1) [Der "**Beobachtete Kurs**" (auch "**P_(t)**" bzw. "**P_(t)**") bezeichnet, vorbehaltlich einer nachstehend beschriebenen Anpassung der Beobachteten Kurse, den ersten erhältlichen Handelskurs für einen Naher-Monats-Futures an einem Geschäftstag_(t) einer Umschichtungsperiode zur Bewertungszeit, wie er auf der [QR] [**andere Seite einfügen**] Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [0.01] [**anderen Wert einfügen**], um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können zuzüglich der Umschichtungskosten (sämtlich wie nachstehend beschreiben).]

[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

(2) [Die Berechnungsstelle wird, soweit für Berechnungen unter diese Bedingungen erforderlich, retrospektiv Beobachtete Kurse ermitteln. Sämtliche Beobachteten Kurse werden von der Berechnungsstelle gespeichert.

(a) Die "**QR Bloomberg Seite**" bezeichnet die über den Ticker "RX<Expiry><Year> Comdty QR" zugängliche Bloomberg Seite, wobei "<Expiry>" unter marktüblicher Quotation dem Buchstaben entspricht, der dem Verfallmonat des Naher-Monats-Futures bzw. des Ferner-Monats-Futures (wie jeweils nachfolgend beschrieben) entspricht, und "<Year>" unter marktüblicher Quotation der Ziffer entspricht, die dem Verfallsjahr des Naher-Monats-Futures bzw. des Ferner-Monats-Futures entspricht, oder jede andere von der Berechnungsstelle festgelegten Nachfolgesite.

(b) "**Naher-Monats-Futures**" bezeichnet

(i) in Bezug auf die anfängliche Umschichtungsperiode und zu jedem Geschäftstag_(t) dieser Umschichtungsperiode, den dem Fälligkeitstermin am nahestehendsten Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt und

(ii) in Bezug auf jede folgende Umschichtungsperioden

(aa) zu jedem Geschäftstag_(t) dieser Umschichtungsperiode bis zur (einschließlich) Fälligkeit des Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakts, der als nächstes fällig wird, der Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der als zweit nächstes fällig wird, und

(bb) an jedem folgenden Geschäftstag_(t) dieser Umschichtungsperiode, der Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der als nächstes fällig wird.

(c) Der "**Ferner-Monats-Futures**" bezeichnet zu jedem Geschäftstag_(t) einen Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt, der unmittelbar nach dem Ende des Naher-Monats-Futures fällig zu Verfall ist.

(d) Der "**Eurex Euro-Bund-Futures-Kontrakt**" bezeichnet in diesem Zusammenhang [einen Terminkontrakt auf eine fiktive Schuldverschreibung der Bundesrepublik Deutschland mit 8,5- bis 10,5-jähriger Laufzeit, einem Nominalwert in Höhe von Euro 100.000 und einem Kupon von sechs Prozent, ein sog. Euro-Bund-Futures, wie er von der Maßgeblichen Terminbörse auf Grundlage der Vertragsspezifikationen vom 18. Juli 2005 bestimmt wird] [*anderen Kontrakt einfügen*].

[Soweit die Maßgebliche Terminbörse eine Anpassung des Eurex-Euro-Bund-Futures-Kontrakts vornimmt, ist die Emittentin berechtigt, diese Bedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] in der Weise und in dem Verhältnis anzupassen, wie an der Maßgeblichen Terminbörse entsprechende Anpassungen im Hinblick auf den Eurex- Euro-Bund-Futures-Kontrakt vorgenommen werden. Anpassungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem die entsprechenden Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten. Die Emittentin ist jedoch berechtigt, von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern sie dies für erforderlich hält, um bestehenden Unterschieden zwischen den [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] und einem Euro-Bund-Futures-Kontrakt Rechnung zu tragen.] [*andere oder weitere Anpassungsregeln einfügen*]

(e) Am ersten Geschäftstag einer Umschichtungsperiode (ausschließlich des Begebungstags) ("**RP₍₁₎**") wird die Berechnungsstelle alle gespeicherten Beobachteten Kurse, einschließlich des an diesem Tag Beobachteten Kurses, um den Anpassungsfaktor anpassen. Der angepasste Beobachtete Kurs ersetzt dann den bisher gespeicherten Kurs und wird zum Zweck sämtlicher Berechnungen unter den Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] verwendet.

Der "**Anpassungsfaktor**" entspricht dem Beobachteten Kurs des Ferner-Monats-Futures an $RP_{(1)}$ abzüglich des Beobachteten Kurses des Naher-Monats-Futures an $RP_{(1)}$;

wobei

der "**Beobachtete Kurs des Ferner-Monats-Futures an $RP_{(1)}$** " den ersten erhältlichen Handelspreis für einen Ferner-Monats-Futures an $RP_{(1)}$ zur Bewertungszeit bezeichnet, wie er auf der QR Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [**Wert einfügen**], um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können, und

der "**Beobachtete Kurs des Naher Monat-Future an $RP_{(1)}$** " den ersten erhältlichen Handelspreis für einen Naher-Monats-Futures an $RP_{(1)}$ zur Bewertungszeit bezeichnet, wie er auf der QR Bloomberg Seite ermittelt werden kann, zuzüglich oder abzüglich von [**Wert einfügen**], um so, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, den Geld/Brief-Kurs berücksichtigen zu können.

- (f) Die "**Umschichtungskosten**" werden von der Berechnungsstelle wie folgt bestimmt:
- (i) Falls zu Beginn einer Umschichtungsperiode (ausschließlich der Begebungstags) die Summe der drei Signale in Bezug auf $Index_{(Schnell)}$, $Index_{(Medium)}$ und $Index_{(Langsam)}$ positiv sind, betragen die Umschichtungskosten: [**Wert einfügen**];
 - (ii) anderenfalls betragen Umschichtungskosten: [**Wert einfügen**].

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (3) [Falls der Bloomberg Service für die Berechnungsstelle nicht erhältlich ist oder die Maßgebliche Terminbörse den Handel ausgesetzt hat, bestimmt die Berechnungsstelle den Beobachteten Kurs unter Verwendung einer von ihr nach billigem Ermessen nach §315 Bürgerliches Gesetzbuch ("**BGB**") bestimmten Methode.]

[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

§4d

(Moving Average der Beobachteten Kurse; Stop-Loss Ereignis; Stop-Loss Betrag)

- (1) [In Bezug auf jeden Geschäftstag_(t) einer Umschichtungsperiode, wird der "**Moving Average der Beobachteten Kurse**" ("**MA**") mit der Periodendauer_{"c"},

wobei "**c**" die Anzahl der Geschäftstage innerhalb einer Periodendauer bezeichnet,

jeweils zur Bewertungszeit wie folgt bestimmt:

- (a) Am Begebungstag_(a), wird $MA_{(a)}(c)$ mittels einer arithmetischen Durchschnittsbildung berechnet:

$$[MA_a(c) = \frac{\sum_{i=a-c+1}^a P_i}{c}] \text{ [andere Formel einfügen]}$$

Wobei

$$\sum_{i=a-c+1}^a P_i$$

[c der Summe der Beobachteten Kurse "Pi", wie in Bezug auf sämtliche Geschäftstage, beginnend an (einschließlich) dem Geschäftstag_(a-c+1) (der "c-1" Geschäftstage vor dem Emissionstag_(a) liegt) bis zu dem (einschließlich) Emissionstag ermittelt, entspricht] **[andere Formel, Regelung und oder Definition einfügen]**.

- (b) An jedem folgenden Geschäftstag_(t) einer Umschichtungsperiode, wird MA_(t)(c) in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[MA_{(t)}(c) = MA_{(t-1)}(c) + (EXP \times Diff)] \text{ [andere Formel einfügen]}$$

Wobei

["**EXP**"] entspricht $[2/(c + 1)]$,

"**Diff**" entspricht $P_{(t)} - MA_{(t-1)}$,

"**MA_(t-1)(c)**" bezeichnet den Wert des Moving Average der Beobachteten Kurse mit einer Periodendauer_(c) an einem Geschäftstag_(t-1), und

"**P_(t)**" bezeichnet den zu einem Geschäftstag_(t) bestimmten Beobachteten Kurs] *[andere oder weitere Definitionen einfügen].]*

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (2) [Falls an einem Geschäftstag innerhalb einer Umschichtungsperiode nach dem Begebungstag der Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags unter den Stop-Loss Betrag (§4d(3)) sinkt, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, (das "**Stop-Loss Ereignis**"), werden keine weiteren Moving Average der Beobachteten Kurse mehr berechnet.]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (3) [Als Folge des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses während einer Umschichtungsperiode
- (a) beträgt die Synthetische Strategie-Gutschrift in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Umschichtungsperioden *[Wert einfügen]*,
- (b) wird keine weitere Strategiegebühr oder Strategie-Performancegebühr berechnet und keine weiteren Beträge werden in Hinblick auf diese Gebühren bezahlt und die Berechnungsstelle wird, sobald wie möglich nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses und nach Abwicklung von gegebenenfalls eingegangenen Absicherungsgeschäften der Emittentin, nach billigem Ermessen nach § 315 BGB einen Rückzahlungsbetrag bestimmen, der (i) den einzelnen [Nennbeträgen] [Nennwerten] zuzüglich (ii) eines Betrags, der, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von *[Wert einfügen]*, dem Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags in Bezug auf die Umschichtungsperiode, in der das Stop-Loss Ereignis eingetreten ist, entspricht (der "**Stop-Loss Tilgungsbetrag**"). Bei der Bestimmung des Marktwerts kann die Berechnungsstelle bis zur endgültigen Bestimmung des Marktwerts auch Marktbewegungen nach Eintritt des Stop-Loss berücksichtigen.]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (4) [Der "**Stop-Loss Betrag**" beträgt hinsichtlich sämtlicher Berechnungen während einer Umschichtungsperiode *[Zahl einfügen]* % von SA₍₀₎.]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

§4e (Rückzahlung)

- (1) [Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§4f(3)) bis zum anwendbaren Rückzahlungstag (keinesfalls aber vor dem Rückzahlungstag), die Überweisung des Rückzahlungsbetrags, des Stop-Loss Tilgungsbetrags, des Zinsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages bzw. des Wahrrückzahlungsbetrages, in der Währung über die Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils maßgeblichen Gläubigers über das Clearingsystem veranlassen.]

[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (2) [Die Emittentin wird von ihrer Verpflichtung unter diesen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] durch Zahlung des Rückzahlungsbetrags, des Stop-Loss Tilgungsbetrags, des Zinsbetrags, des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags bzw. des Wahlrückzahlungsbetrags, oder der sonstigen Zahlungsbeträge unter diesen Bedingungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an den jeweiligen Gläubiger befreit.]

[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

**§4f
(Marktstörung)**

- (1) [Wenn nach Auffassung der Emittentin an dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]**, an einem der Zinsfeststellungstage, an einem der Zinszahlungstage oder dem Festlegungstag eine Marktstörung (§4f(3)) vorliegt, dann wird der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** der jeweilige Zinsfeststellungstag, der jeweilige Zinszahlungstag oder der Festlegungstag auf den unmittelbar darauf folgenden Geschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß §12 mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

Der Gläubiger ist nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Zahlungen wegen einer aus der Verschiebung resultierenden Zahlungsverzögerung zu fordern.]

[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (2) [Wenn der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** aufgrund der Bestimmungen des §4f(1) um acht Bankgeschäftstage nach dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** und die Emittentin wird gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen sowie unter Berücksichtigung der an dem [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** herrschenden Marktgegebenheiten bestimmen, ob, und gegebenenfalls in welcher Höhe, sie einen Geldbetrag in der Währung zahlen wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Rückzahlungsbetrag entsprechende Anwendung.]

[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (3) [Eine "**Marktstörung**" bedeutet die Suspendierung oder eine nach Auffassung der Emittentin wesentliche Einschränkung des Handels

(i) in Euro-Bund-Futures an der Maßgeblichen Terminbörse oder

(ii) aufgrund einer Anordnung einer Behörde, der Maßgeblichen Terminbörse bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Terminbörse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände] **[weitere oder andere Störungen einfügen].]**

[andere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (4) [Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel statt findet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Terminbörse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Terminbörse

oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Terminbörse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

**GERMAN VERSION OF THE SUPPLEMENTAL TERMS AND CONDITIONS OF THE
[NOTES] [CERTIFICATES] FOR FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES]
DEUTSCHE FASSUNG DER ERGÄNZENDEN EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR FX FAST
[SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Die allgemeinen Emissionsbedingungen werden durch Einfügung der unten abgedruckten Bestimmungen ersetzt oder ergänzt. Die jeweiligen Endgültigen Bedingungen bestimmen, ob die nachfolgenden ergänzenden Emissionsbedingungen für FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] Anwendung finden.

**§4a
(Definitionen)**

"Auszahlungswährung" bezeichnet *[einfügen]*.

"Beobachtungsperiode" bezeichnet *[einfügen]*.

"Festlegungszeit" bezeichnet *[einfügen]*.

"Maßgebliche Terminbörse" bezeichnet *[einfügen]*.

"Rückzahlungstag" bezeichnet *[einfügen]*.

"Verfügbare Währung" bezeichnet *[einfügen]*.

[falls erforderlich andere bzw. weitere Definitionen einfügen]

**§4b
(Strategiebetrag; Zwischen-Strategiebetrag; Strategie-Auszahlung)**

(1) [Zum Zweck der Bestimmung des Rückzahlungsbetrags wird der "**Strategiebetrag**" (oder "SA") am Anfang jeder Beobachtungsperiode (" $SA_{(Start)}$ ") wie folgt bestimmt:

- (a) $SA_{(Start)}$ in Bezug auf die anfängliche Beobachtungsperiode entspricht *[Prozentsatz einfügen]*% der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] ("**Anfänglicher Strategiebetrag**" oder " $SA_{(0)}$ ").
- (b) In Bezug auf jede folgende Beobachtungsperiode entspricht $SA_{(Start)}$ dem Wert $SA_{(Ende)}$ der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode.
- (c) Der Strategiebetrag am Ende jeder Beobachtungsperiode (" $SA_{(Ende)}$ ") wird, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet und entspricht der Summe von (i) Zwischen-Strategiebetrag und (ii) Angefallenem Zins auf den Strategiebetrag, abzüglich von Strategie-Auszahlung und Strategiegebühr (sämtlich wie nachfolgend definiert).]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

(2) [Der "**Zwischen-Strategiebetrag**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet, indem die Summe aus $SA_{(Start)}$ und der Strategie Performance mit Leverage und Partizipation multipliziert wird

wobei:

Die "**Strategie Performance**" in Bezug auf jede Beobachtungsperiode wird auf vier Dezimalstellen gerundet und entspricht der Summe sämtlicher Währungs-Performances (§4c) jeder einzelnen Verfügbaren Währung innerhalb der betreffenden Beobachtungsperiode.

Der "**Leverage**" in Bezug auf die erste Beobachtungsperiode entspricht *[Wert einfügen]*.

In Bezug auf sämtliche folgenden Beobachtungsperioden entweder

- (a) , soweit die in der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode berechnete Strategie Performance unter [*Wert einfügen*] lag, entspricht der Leverage [0] [*Wert einfügen*]; oder
- (b) anderenfalls [*Wert einfügen*].

Die "**Partizipation**" in Bezug auf eine Beobachtungsperiode entspricht entweder

- (a) , soweit die in dieser Beobachtungsperiode berechnete Strategie Performance positiv war, [*Wert einfügen*]%; oder
- (b) anderenfalls [*Wert einfügen*].

[*andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen*]

- (3) [Der "**Angefallene Zins auf den Strategie betrag**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode berechnet, indem $SA_{(Start)}$ unter Beachtung des Umschichtungs-Tagesquotienten mit der Differenz aus dem Umschichtungs-Zinssatz und [*Wert einfügen*] % multipliziert wird.

Wobei:

"**Umschichtungs-Zinssatz**" entspricht in Bezug auf jede Beobachtungsperiode [1-Monats Euribor] [*anderen Referenzsatz einfügen*], wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag der Beobachtungsperiode auf Reuters Seite [EURIBOR01] [*andere Seite einfügen*] oder einer Nachfolgeside, die die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nach § 315 BGB bestimmt, veröffentlicht wird oder, falls eine Nachfolgeside nicht existiert, selbst von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen nach § 315 BGB bestimmt wird.

"**Umschichtungs-Tagesquotient**" entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode der tatsächlichen Anzahl von Tagen in der der Beobachtungsperiode entsprechenden Umschichtungsperiode, geteilt durch 360.]

[*andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen*]

- (4) [Die "**Strategie-Auszahlung**" wird wie folgt bestimmt:
 - (a) In Bezug auf jeden Umschichtungstag (§3(2)), der nicht zugleich ein Zinszahlungstag ist, und in Bezug auf den ersten Zinszahlungstag entspricht die Strategie-Auszahlung Null.
 - (b) In Bezug auf jeden Umschichtungstag, der zugleich ein Zinszahlungstag ist (mit Ausnahme des ersten Zinszahlungstags), und unter der Voraussetzung, dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung des Zinsbetrags (§3(1)), der Strategie-Auszahlung beinhaltet, eintritt, wird die Strategie-Auszahlung, falls sowohl
 - (i) $Sicherheitspuffer_{(Ende)} > Sicherheitspuffer_{(Start)}$

und

- (ii) $Sicherheitspuffer_{(Ende)} > Sicherheitspuffer_{(0)}$

(sämtlich wie in §4b(2) beschrieben) nach folgender Formel berechnet:

$[50 \% \times [Sicherheitspuffer_{(Ende)} \text{ abzüglich des Höheren von a) } Sicherheitspuffer_{(Start)} \text{ oder b) } Sicherheitspuffer_{(0)}]]$ [*andere Formel einfügen*]

anderenfalls entspricht die Strategie-Auszahlung Null.

- (c) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Beobachtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Strategie-Auszahlung in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Beobachtungsperioden Null.]

[andere oder weitere Regelungen und/oder Definitionen einfügen]

- (5) Die "**Strategiegebühr**" wird wie folgt bestimmt:

- (a) Unter der Voraussetzung, dass kein Stop-Loss Ereignis eingetreten ist oder nach Zahlung der Strategiegebühr eintritt, wird die Strategiegebühr hinsichtlich jeder Beobachtungsperiode bestimmt, indem ein Zinssatz in Höhe von [**Wert einfügen**]% per annum, unter Beachtung des Gebühren-Tagesquotienten, mit den einzelnen [Nennbeträgen] [Nennwerten] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] multipliziert wird.

Die Strategiegebühr wird in Bezug auf eine Umschichtungsperiode auf der Basis der Annahme, dass jeder Kalendermonat 30 Tage und jedes Kalenderjahr 360 Tage mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen beinhaltet, berechnet (der "**Gebühren-Tagesquotient**").

- (b) Im Fall, dass ein Stop-Loss Ereignis während einer Beobachtungsperiode eingetreten ist, entspricht die Strategiegebühr in Bezug auf diese und sämtliche folgenden Beobachtungsperioden Null.

§4c

(Währungs Performance; Sicherheitspuffer)

- (1) [Die "**Währungs-Performance**" wird von der Berechnungsstelle in Bezug auf jede Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede Verfügbare Währung in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$[(\text{Währungsgewichtung}) \times (\text{FX}_{(\text{Start})}) \times (1 + (\text{Einlagenzinssatz}) \times (\text{Einlagenzinssatz-Tagesquotient})) / (\text{FX}_{(\text{Ende})})]$$
 [andere Formel einfügen]

Wobei

["**Währungsgewichtung**" in Bezug auf jede Beobachtungsperiode und jede Verfügbare Währung entspricht entweder

- (a) +1 soweit der Einlagenzinssatz für die Erhältliche Währung höher war als die Einlagenzinssätze für mindestens drei (3) der übrigen Erhältlichen Währungen, oder
- (b) -1 soweit der Einlagenzinssatz für die Erhältliche Währung niedriger war als die Einlagenzinssätze für mindestens drei (3) der übrigen Erhältlichen Währungen,

wobei sämtliche Einlagenzinssätze in Bezug auf die jeweilige Beobachtungsperiode bestimmt werden.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

["**FX_(Start)**" in Bezug auf jeder Verfügbare Währung entspricht

- (a) in Bezug auf die erste Beobachtungsperiode jeweils dem Mittel (*mid market*)-Wert des FX Kurses für die jeweilige Verfügbare Währung, wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird, und
- (b) in Bezug auf sämtliche nachfolgenden Beobachtungsperioden $\text{FX}_{(\text{Ende})}$, wie von der Berechnungsstelle in der unmittelbar vorgehenden Beobachtungsperiode festgelegt.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

["**FX_(Ende)**" entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede Verfügbare Währung jeweils dem Mittel (*mid market*)-Wert des FX Kurses für die jeweilige Verfügbare Währung, wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser

Beobachtungsperiode festgelegt wird.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

["**FXKurs**"] entspricht in Bezug auf jede Verfügbare Währung jeweils dem numerischen Betrag dieser Verfügbare Währung per 1 Euro, wie von der Berechnungsstelle ermittelt und hinsichtlich von Japanischen Yen mit zwei, ansonsten mit vier Dezimalstellen angegeben.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

["**Einlagenzinssatz**"] entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode und in Bezug auf jede Verfügbare Währung dem Mittel (*mid market*)-Zinssatz für eine Einlage in dieser Verfügbaren Währung mit einer Laufzeit vom ersten Tag der Beobachtungsperiode bis zu dem unmittelbar auf das Ende dieser Beobachtungsperiode folgenden Umschichtungstag (ausschließlich), wie er von der Berechnungsstelle zur Festlegungszeit am ersten Tag dieser Beobachtungsperiode festgelegt wird. Der Einlagenzinssatz wird jeweils auf vier Dezimalstellen gerundet.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

["**Einlagenzinssatz-Tagesquotient**"] entspricht in Bezug auf eine Beobachtungsperiode der tatsächlichen Anzahl von Tagen von dem ersten Tag dieser Beobachtungsperiode (einschließlich) an bis zu dem unmittelbar auf das Ende dieser Beobachtungsperiode folgenden Umschichtungstag (ausschließlich) geteilt durch 360.] **[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]**

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

(2) [Zum Zweck der Bestimmung der Strategie-Auszahlung wird der "**Sicherheitspuffer**" am Anfang jeder Beobachtungsperiode ("**Sicherheitspuffer**_(Start)") wie folgt bestimmt:

- (a) Sicherheitspuffer_(Start) in Bezug auf die anfängliche Beobachtungsperiode entspricht [**Wert einfügen**]% der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] ("**Sicherheitspuffer**₍₀₎").
- (b) In Bezug auf jede folgende Beobachtungsperiode entspricht Sicherheitspuffer_(Start) dem Wert SA_(Ende), der unmittelbar vorangegangenen Beobachtungsperiode abzüglich des Werts der Nullkupon Anleihe.

Wobei der "**Wert der Nullkupon Anleihe**" in Bezug auf jede Beobachtungsperiode dem Wert einer durch die UBS AG [, handelnd durch ihre [London Branch] [Jersey Branch] **[andere Branch einfügen]**, begebenen, Euro denominierten Nullkupon Anleihe entspricht, die einen den einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerten] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] entsprechenden Nennbetrag, eine Laufzeit bis zum [Fälligkeitstag] **[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]** und einen Begebungstag in fünf Geschäftstagen, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, aufweist.

- (c) Der Puffer am Ende jeder Beobachtungsperiode ("**Sicherheitspuffer**_(Ende)") wird, vorbehaltlich eines Mindestbetrags von Null, berechnet, indem der Sicherheitspuffer_(Start) mit dem gemeinsamen Produkt aus Strategie Performance, Partizipation und den einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] addiert wird.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

§4d

(Stop-Loss Ereignis; Stop-Loss Tilgungsbetrag; Stop-Loss Betrag)

- (1) [Falls an einem Geschäftstag innerhalb einer Beobachtungsperiode nach dem Begebungstag der Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags unter den Stop-Loss Betrag (§4c(4)) sinkt, wie von der Berechnungsstelle bestimmt, (das "**Stop-Loss Ereignis**"), wird keine weitere Strategie Performance mehr berechnet.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

- (2) [Als Folge des Eintritts eines Stop-Loss Ereignisses während einer Beobachtungsperiode
- (a) wird keine weitere Strategie-Auszahlung mehr berechnet oder in den Zinsbetrag einberechnet und
 - (b) wird keine weitere Strategiegebühr berechnet und keine weiteren Beträge werden in Hinblick auf diese Gebühren bezahlt und
 - (c) anstelle des Rückzahlungsbetrags erhält der Gläubiger von je einer [Schuldverschreibung] [Zertifikat] zum Rückzahlungstag den Stop-Loss Tilgungsbetrag (§4c(3)) auf zwei Dezimalstellen kaufmännische gerundet.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

- (3) [Der "**Stop-Loss Tilgungsbetrag**" entspricht den einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] multipliziert mit dem höheren von
- (a) 100 % und
 - (b) einem Betrag, den die Berechnungsstelle (sobald wie möglich nach Eintritt des Stop-Loss Ereignisses und nach Abwicklung von gegebenenfalls eingegangenen Absicherungsgeschäften der Emittentin) nach billigem Ermessen nach § 315 BGB bestimmt als (i) den Marktwert des Zwischen-Strategiebetrags in Bezug auf die Umschichtungsperiode, in der das Stop-Loss Ereignis eingetreten ist, (ii) geteilt durch den Wert der Nullkupon Anleihe. Bei der Bestimmung des Marktwerts bzw. des Werts der Nullkupon Anleihe kann die Berechnungsstelle bis zur endgültigen Bestimmung des Marktwerts bzw. des Werts der Nullkupon Anleihe auch Marktbewegungen nach Eintritt des Stop-Loss berücksichtigen.

Zur Klarstellung: Der Stop-Loss Tilgungsbetrag beträgt mindestens 100 % der einzelnen [Nennbeträge] [Nennwerte] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat] pro [Schuldverschreibung] [Zertifikat].]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

- (4) [Der "**Stop-Loss Betrag**" beträgt hinsichtlich sämtlicher Berechnungen während einer Beobachtungsperiode [**Wert einfügen**] % des von der Berechnungsstelle bestimmten Marktwerts (*mark-to-market value*) des Werts der Nullkupon Anleihe.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

§4e (Rückzahlung)

[Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§4f(2)), bis zum anwendbaren Rückzahlungstag (keinesfalls aber vor dem Rückzahlungstag), die Überweisung (i) des Rückzahlungsbetrages, (ii) des Stop-Loss Tilgungsbetrags, (iii) des Zinsbetrags, (iv) des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrags bzw. (v) des Wahlrückzahlungsbetrags, jeweils in der Auszahlungswährung, über die Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils maßgeblichen Gläubigers über die Clearingstelle veranlassen.

Der "**Rückzahlungsbetrag**" entspricht dem Strategiebetrag in Bezug auf den [Fälligkeitstag] [**im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen**], mindestens jedoch den einzelnen [Nennbeträgen] [Nennwerten] der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] je [Schuldverschreibung] [Zertifikat].]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

§4f

(Anpassungen; Nachfolge-Verfügbare Währung)

- (1) [Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen an dem für die Bestimmung des Kurses einer Verfügbaren Währung zuständigen internationalen Devisenmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

- (2) [Veränderungen in der Berechnung einer Verfügbaren Währung (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder Wertpapiere, auf deren Grundlage die Verfügbare Währung berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass maßgebende Konzept und die Berechnung der Verfügbare Währung infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Berechnungsstelle und der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB nicht mehr vergleichbar ist mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung der Verfügbaren Währung.

Zum Zweck einer Anpassung ermitteln die Berechnungsstelle und die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB einen angepassten Wert je Einheit der Verfügbaren Währung der bei der Bestimmung des Kurses der Verfügbaren Währung zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit der Verfügbaren Währung erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit der Verfügbaren Währung sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

- (3) [Wird eine Verfügbare Währung in ihrer Funktion als gesetzliches Zahlungsmittel des Landes oder der Rechtsordnung bzw. der Länder oder Rechtsordnungen, welche die Behörde, Institution oder sonstige Körperschaft unterhalten, die diese Verfügbare Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, so wird, sofern die Emittentin die [Schuldverschreibung] [Zertifikate] nicht gemäß [§4 und §8] gekündigt hat, die betroffene Verfügbare Währung für die Zwecke dieser Bedingungen durch die andere bzw. gemeinsame Währung, gegebenenfalls unter Vornahme entsprechender Anpassungen entsprechend §4e(2), ersetzt (die "**Nachfolge-Verfügbare Währung**").

Die Nachfolge-Verfügbare Währung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß §12 bekannt gemacht.

Jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Verfügbare Währung gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Nachfolge-Verfügbare Währung.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

- (4) [Jede Anpassung wird von der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Verfügbaren Währung vorgenommen. In Zweifelsfällen über die vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

- (5) [Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin vorgenommen und von der Emittentin nach §12 bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

**§4g
(Marktstörungen)**

- (1) [Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens gemäß § 315 BGB der Ansicht, dass an einem Zinszahlungstag oder dem [Fälligkeitstag] *[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]* eine Marktstörung (§4g(2)) vorliegt, dann wird der jeweilige Zinszahlungstag bzw. [Fälligkeitstag] *[im Fall von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] ohne festen Fälligkeitstag anderes maßgebliches Datum einfügen]* auf den unmittelbar darauf folgenden Geschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben, ohne dass ein Gläubiger berechtigt ist, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß §12 mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

- (2) [Eine "**Marktstörung**" bedeutet
- (a) dass ein Maßgebliches Land (§4[(3)]/[4)]/[5)]/[6)]) (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i) Gesetze und Vorschriften einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet oder (ii) die Auslegung oder Anwendung von Gesetzen oder Vorschriften ändert oder eine entsprechende Absicht bekundet, und die Emittentin und/oder deren verbundene Unternehmen nach Auffassung der Berechnungsstelle dadurch voraussichtlich in ihren Möglichkeiten beeinträchtigt werden, die betreffende verfügbare Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diesen verfügbare Währung durchzuführen, oder
 - (b) das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die im Folgenden genannten Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:
 - (i) Umtausch einer verfügbaren Währung in die Währung, in eine andere verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des jeweiligen Landes bzw. aus dem entsprechenden Land, infolge von dem maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;
 - (ii) Umtausch einer verfügbaren Währung in die Währung, in eine andere verfügbare Währung bzw. in eine sonstige Währung zu einem Kurs, der nicht schlechter ist als der für inländische Finanzinstitute mit Sitz in dem maßgeblichen Land geltende Kurs;
 - (iii) Transferierung einer verfügbaren Währung von Konten innerhalb des maßgeblichen Lands auf Konten außerhalb des maßgeblichen Lands, oder
 - (iv) Transferierung einer verfügbaren Währung zwischen Konten in dem maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem maßgeblichen Land ansässige Person.
 - (c) die Suspendierung oder eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels
 - (i) in dem internationalen Devisenmarkt, der als Grundlage für die Feststellung der jeweiligen verfügbaren Währung dient, allgemein oder

- (ii) in Options- oder Terminkontrakten in Bezug auf eine verfügbare Währung an der maßgeblichen Terminbörse, falls solche Options- oder Terminkontrakte dort gehandelt werden, oder
- (iii) aufgrund einer Anordnung einer Behörde bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Devisenmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel statt findet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Geschäftszeiten in dem internationalen Devisenmarkt, der als Grundlage für die Feststellung der jeweiligen verfügbaren Währung dient, beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Geschäftszeiten oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]

[andere oder weitere Vorschriften und oder Definitionen einfügen]

**FORM OF FINAL TERMS
(MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN)**

**FINAL TERMS
ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN**

No. *[insert]*

dated *[insert]*

in connection with the Base Prospectus dated 10 April, 2008

regarding the Structured Note Programme of

UBS AG

and

UBS AG, Jersey Branch

and

UBS AG, London Branch

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

Nr. [einfügen]

vom [einfügen]

im Zusammenhang mit dem Basisprospekt vom 10. April 2008

für das Structured Note Programme der

UBS AG

und

UBS AG, Jersey Branch

und

UBS AG, London Branch

**[THE RISK FACTORS RELATING TO THE [NOTES] [CERTIFICATES] AND RELATING TO THE ISSUER ARE SET OUT IN AN ANNEXE TO THE FINAL TERMS]
[DIE RISIKOFAKTOREN IN BEZUG AUF DIE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE] UND IN BEZUG AUF DIE EMITTENTIN SIND IN EINEM ANHANG ZU DEN ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN DARGESTELLT]**

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

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

[insert Date]

ISIN: [insert]
Common Code: [insert]
Other securities code: [insert]

Issue of [Aggregate Principal Amount of Tranche] [Number of] [Title of [Notes] [Certificates]/Title of Certificates] (Series [insert]) (the ["Notes"])/[the "Certificates"])

[Certificates are Notes within the meaning of § 793 German Civil Code whereby the payment of interest and/or redemption amounts is linked to the performance of an underlying.⁹

[Zertifikate sind Schuldverschreibungen im Sinne von § 793 Bürgerliches Gesetzbuch, deren Zinszahlung- und/oder Rückzahlungsbeträge an die Entwicklung eines Bezugswerts geknüpft sind.¹]

[These Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Base Prospectus dated 10 April, 2008 relating to the Programme which may be supplemented by a supplement from time to time. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.²]

*[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter dem Structured Note Programme der UBS AG, UBS AG, Jersey Branch und UBS AG, London Branch (das "**Programm**") und ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] (die "**Emissionsbedingungen**") zu lesen, die in der Fassung vom 10. April 2008 des Basisprospekts über das Programm, der von Zeit zu Zeit durch einen Nachtrag ergänzt werden kann, enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.²]*

[The Final Terms are issued to give details of an issue under the Structured Note Programme of UBS AG, UBS AG, Jersey Branch and UBS AG, London Branch (the "**Programme**") and are to be read in conjunction with the Base Prospectus dated 10 April, 2008 [as supplemented by a supplement dated [] [insert further supplements, if any]]. The terms and conditions applicable to the [Notes] [Certificates] (the "**Conditions**") and the English or German language translation thereof, as the case may be, if any, are attached to these Final Terms. They replace in full the Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] as set out in the Base Prospectus and take precedence over any conflicting provisions of these Final Terms.³]

⁹ To be inserted in the case of Certificates.
Einzufügen im Falle von Zertifikaten.

² To be inserted in the case of non-consolidated conditions.
Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.

³ To be inserted in the case consolidated conditions.
Einzufügen im Falle von konsolidierten Bedingungen.

[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zur Begebung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter dem Structured Note Programme der UBS AG, UBS AG, Jersey Branch und UBS AG, London Branch (das "**Programm**") und ist in Verbindung mit dem Basisprospekt vom 10. April 2008 [wie durch einem Nachtrag vom [] [weitere Nachträge einfügen, falls vorhanden] ergänzt.] zu lesen. Die für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] geltenden Emissionsbedingungen (die „**Bedingungen**“) sowie eine etwaige englischsprachige bzw. deutschsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Basisprospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.^{3]}

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

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

[All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Terms and Conditions and all provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the [Notes] [Certificates] (the "**Conditions**").

*Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Emissionsbedingungen und sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.^{10]}*

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

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

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms and declares, that having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in these Final terms is, to the best knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import, save for the information regarding (the issuer(s) of) the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the Index, the Indices [or the Reference Obligation]. The information included herein with respect to (the issuer(s) of) the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the Index, the Indices [or the Reference Obligation] consists of extracts from, or summaries of, annual reports and other publicly available information. The Issuer makes no representation that any publicly available information or any other publicly available documents regarding the issuer(s) of the Underlying Securities, the Relevant Commodity, [the Reference Obligation], the Index or the Indices are accurate and complete and does not accept any responsibility in respect of such information. There can be no

¹⁰ To be inserted in the case of non-consolidated conditions.
Einzufügen im Falle von nicht-konsolidierten Bedingungen.

assurance that all events occurring prior to the date of these Final Terms that would affect the trading price of the Underlying Securities, the Relevant Commodity, [the Reference Obligation], the Index or the Indices (and therefore the trading price and value of the [Notes] [Certificates]) have been publicly disclosed. Subsequent disclosure of any such events or the disclosure or failure to disclose material future events concerning the Underlying Securities, the Relevant Commodity, the [Reference Obligation], the Index or Indices could affect the trading price and value of the [Notes] [Certificates].

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

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

Diese Endgültigen Bedingungen stellen kein Angebot oder eine Einladung dar, [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zu verkaufen oder zu kaufen und ist auch nicht als Anlageempfehlung zu betrachten. Weder die Übergabe dieser Endgültigen Bedingungen bzw. der Verkauf von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] hierunter bedeutet, dass keine Verschlechterung der Finanzlage der Emittentin oder der Emittenten der Basiswerte seit dem Datum dieser Endgültigen Bedingungen eingetreten ist oder dass die hierin enthaltenen Informationen auch nach diesem Datum zutreffend sind.

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

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

[Notes] [Certificates] governed by Swiss law may be issued either in bearer form or in the form of Book-entry Securities (*nicht-verurkundete Wertrechte*). The Issuer expressly reserves the right to issue the [Notes] [Certificates] in bearer form although, according to these Final Terms, the [Notes]

[Certificates] shall be issued as Book-entry Securities, in case technical reasons (such as the errors in the transmission of data to SWX Swiss Exchange ("SWX") or to SIS SegalInterSettle AG ("SIS") or delays at SIS at the creation of the inventory of Book-entry Securities in the systems of SIS) make the creation of Book-entry Securities impossible until or at the Issue Date as stated in these Final Terms.

Werden die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] unter schweizerischem Recht emittiert, so können sie sowohl als Inhaberpapiere verbrieft als auch als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltet werden. Die Emittentin behält sich vor, für den Fall, im dem sie gemäss den entsprechenden Endgültigen Bedingungen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] als nicht-verurkundete Wertrechte emittiert, dies aus technischen Gründen (wie z.B. Fehler bei der Übermittlung von Daten an die SWX Swiss Exchange ("SWX") oder an die SIS SegalInterSettle AG ("SIS"), Verzögerungen bei der Schaffung von Beständen von nicht-verurkundeten Rechten in den Systemen der SIS) jedoch bis zum oder am Begebungstag, wie er in diesen Endgültigen Bedingungen festgelegt worden ist, nicht möglich ist, die entsprechenden [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] in Inhaberpapieren zu verbrieften.

[Other than material changes which occurred [on **indicate date**][in the period **indicate period**]], as announced on **indicate date**[(if further announcements) and on **indicate date**]] [t][T]here has been no material adverse change in UBS's financial or trading position since **insert date of last annual accounts**].

Seit dem [Datum des letzten Jahres- bzw. Zwischenabschlusses] sind[, mit Ausnahme von wesentlichen Veränderungen, die [am [Datum angeben]] [in den Zeitraum [Zeitraum (von-bis) angeben]] eingetreten und am [Datum] [(falls weitere Mitteilungen) und am [Datum]] der Öffentlichkeit mitgeteilt worden sind,] keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder in der Handelsstellung der UBS eingetreten.

1. Issuer: UBS AG
[acting through UBS AG, Jersey Branch]
[acting through UBS AG, London Branch]
Emittentin: UBS AG
[, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch]
[, handelnd durch UBS AG, London Branch]
2. [(i)] Series Number: []
Seriennummer: []
[(ii)] Tranche Number: [] [if fungible with an existing Series, details of that Series, including the date on which the [Notes] [Certificates] become fungible]
Nummer der Tranche: [] [falls fungibel mit [einer bestehenden Schuldverschreibung] [einem bestehenden Zertifikat], Einzelheiten zu [dieser Schuldverschreibung] [diesem Zertifikat], einschließlich des Tages der Zusammenlegung]]
3. Language of Conditions: [German only]
[English only]
[German and English (German controlling)]
[English and German (English controlling)]
Sprache der Bedingungen: [ausschließlich Deutsch]
[ausschließlich Englisch]
[Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)]
[Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)]
4. Specified Currency or Currencies: []
Währung(en): []

5. [Aggregate Principal Amount]/[Number of Units:]
 [Gesamtnennbetrag]/[Anzahl der Stücke:]
- [(i)] Series:
 der Serie:
- [(ii)] Tranche:
 der Tranche:
6. [(i)] Issue Price: [EUR[*other currency*]] [*insert amount*]/[] per cent. [of the Specified Denomination] [per unit] [plus accrued interest from [*insert date in the case of fungible issues only, if required*]] [(fees paid to a distribution partner (if any) will be disclosed upon request)]
 Emissionspreis: [EUR [*andere Währung*]] [*Betrag einfügen*] [] % [*des Nennbetrages*] [*pro Stück*] [*zuzüglich aufgelaufener Zinsen ab [Datum einfügen (nur bei fungiblen Tranchen, wenn erforderlich)]*] [(etwaige an eine Vertriebsstelle zu zahlende Gebühren werden auf Anfrage offengelegt)]
- [(ii)] Net proceeds: [*required only for listed issues*]
 Emissionserlös: [*nur im Fall einer Börsenzulassung*]
7. [Specified Denomination(s)] [Par Value]:
 [Nennbetrag/-beträge] [Nennwert]:
8. (i) Issue Date:
 Begebungstag:
- (ii) Interest Commencement Date: [*only if different from Issue Date*]
 [Not Applicable]
 Verzinsungsbeginn: [*nur wenn nicht der Begebungstag*]
 [Nicht anwendbar]
9. Maturity Date: [*specify*] [[Notes] [Certificates] do not have a fixed maturity date.]
 Fälligkeitstag: [*angeben*] [Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] haben keinen Fälligkeitstag.]
10. (i) Interest Basis: per cent. Fixed Rate
 Zinsmodalität: % Festzinssatz
 [LIBOR/EURIBOR/[*other*] +-[] per cent.
 LIBOR/EURIBOR/[*Anderer*]+-[] % Marge]
 [Zero Coupon
 Null-Kupon-Schuldverschreibung]
 [Index Linked Interest
 Indexbezogene Verzinsung]
 [Equity Linked Interest
 Aktienbezogene Verzinsung]
 [Bond Linked Interest
 Anleihebezogene Verzinsung]

- [Commodity Linked Interest
Warenbezogene Verzinsung]
[Currency Linked Interest
Währungsbezogene Verzinsung]
[Future Linked Interest
Futurebezogene Verzinsung]
[Credit Linked Index
Kreditbezogene Verzinsung]
**[Other (specify)
andere Zinsmodalität]**
(further particulars specified below)
(weitere Angaben unten)
- (ii) Day Count Fraction:
Zinstagequotient: [Actual/Actual (ICMA)]
[30/360]
[30E/360 or Eurobond Basis]
[Actual/365 or Actual/Actual (ISDA)]
[Actual/365 (Fixed)]
[Actual/360]
[other] [andere]
11. Redemption/ Payment Basis:
Rückzahlungsmodalität: [Redemption at par
Rückzahlung zum [Nennbetrag] [Nennwert]]
[Index Linked Redemption
Indexbezogene Rückzahlung]
[Equity Linked Redemption
Aktienbezogene Rückzahlung]
[Bond Linked Redemption
Anleihebezogene Rückzahlung]
[Commodity Linked Redemption
Warenbezogene Rückzahlung]
[Currency Linked Redemption
Währungsbezogene Rückzahlung]
[Future Linked Redemption
Futurebezogene Rückzahlung]
[Credit Linked Redemption
Kreditbezogene Rückzahlung]
[Interest Linked Redemption
Zinsbezogene Rückzahlung]
**[Other (specify)
andere Rückzahlungsmodalität]**
12. Change of Interest or
Redemption/Payment Basis:
*Wechsel der Zins- oder
Rückzahlungsmodalität:* **[specify details of any provision for change
of [Notes] [Certificates] into another
Interest Basis or Redemption / Payment
Basis]** [Not Applicable]
**[Einzelheiten zum Wechsel der Zins- oder
Rückzahlungsmodalität]** [Nicht anwendbar]
13. Put/Call Options:
*Gläubigerkündigungsrechte/
Kündigungsrechte der Emittentin:* [Investor Put] [Issuer Call] (further
particulars specified below)
[Not Applicable]
[Gläubigerkündigungsrecht]
[Kündigungsrecht der Emittentin]
(zusätzliche Einzelheiten unten)
[Nicht anwendbar]

14. (i) Listing: *Börsenzulassung:* [specify][Not Applicable]
[ausführen][Nicht anwendbar]
- (ii) Trading: *Handel:* [specify][Not Applicable]
[ausführen][Nicht anwendbar]
- (iii) Last Trading Date: *Letzter Handelstag:* [specify(date and time)][Not Applicable]
[ausführen (Datum und Uhrzeit)][Nicht anwendbar]
- (iv) Additional existing listings: *Weiterer bestehende Börsenzulassungen:* [specify][Not Applicable]
[ausführen][Nicht anwendbar]
15. Estimated Expenses: *Geschätzte Gesamtkosten:* [Applicable] [Not Applicable] [if applicable, specify estimated total expenses]
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten]
16. Use of Proceeds: *Verwendung der Erträge:* [Applicable] [Not Applicable] [if applicable, specify details with regard to reasons for the offer if different from making profit and/or hedging certain risks, such as meeting part of the Issuer's general financing requirements]
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten in Bezug auf Gründe für das Angebot, wenn nicht Ziele der Gewinnerzielung und/oder Absicherung bestimmter Risiken im Vordergrund stehen, wie zum Beispiel die Verwendung für allgemeine Finanzierungszwecke der Emittentin]
17. Material Interest: *Interessen von ausschlaggebender Bedeutung:* [Applicable] [Not Applicable] [if applicable, give details of any interest, including conflicting ones, that is material to the issue/offer, detailing the persons involved and the nature of the interest]
[Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Angabe von Einzelheiten in Bezug auf jegliche Interessen – einschließlich kollidierender Interessen –, die für die Emission/das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung sind, unter Spezifizierung der involvierten Personen und Angabe der Wesensart der Interessen]

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

18. Fixed Rate [Note] [Certificate] Provisions: *Festzinsmodalitäten:* [Applicable] [Not Applicable]
[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
[Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]

- (i) Rate(s) of Interest: per cent. per annum
 [payable [annually] [semi-annually]
 [quarterly] **[other]** in arrear]
Zinssatz (Zinssätze): % per annum
 [zahlbar [jährlich] [halbjährlich]
 [vierteljährlich] **[anders]** nachträglich]
- (ii) Interest Payment Date(s): in each year
Zinszahltag(e): in jedem Jahr
- (iii) Fixed Coupon Amount(s): per [in Principal Amount] [unit]
Festzinsbetrag (Festzinsbeträge): pro [Stückelung] [Stück]
- (iv) Broken Amount(s): **[insert particulars of any short or long coupon]**
Stückzinsen: **[Einzelheiten zu kurzen oder langen Kupons]**
- (v) Other terms relating to the method of calculating interest: [None] **[give details]**
Sonstige Bestimmungen zur Zinsberechnung: **[Keine] [Angabe von Einzelheiten]**
- (vi) Yield: [Applicable] [Not Applicable]
 The yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.
Emissionsrendite: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**
Die Emissionsrendite ist am Tag der Begebung auf der Basis des Ausgabepreises berechnet und ist keine Indikation für eine Rendite in der Zukunft.
- (vii) Method of calculating the yield: [ICMA method (The ICMA method determines the effective interest rate on [Notes] [Certificates] by taking into account accrued interest on a daily basis.)]
Berechnungsmethode der Emissionsrendite: **[Other methods (specify)]**
[ICMA Methode (Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen] [Andere Methoden (angeben)]
19. Floating Rate [Note] [Certificate] Provisions: [Applicable] [Not Applicable]
[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
Modalitäten bei variabler Verzinsung: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**
[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Specified Interest Period(s)
Festgelegte Zinsperiode(n)
- (ii) specified Interest Payment Dates:
Festgelegte Zinszahlungstage:

- (iii) Business Day Convention
(§3 (3)): [FRN Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [**Other (specify)**]
- Geschäftstagekonvention (§3 (3)):* [FRN-Konvention]
[Folgender-Geschäftstag-Konvention]
[Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention] [**andere (Einzelheiten angeben)**]
- (iv) Relevant Financial Centre(s)
(§5 (2)): []
Finanzzentrum (-zentren)
(§5 (2)): []
- (v) Manner in which the Rate(s) of Interest and Interest Amount is to be determined: [Screen Rate Determination] [ISDA Determination] [**other (specify)**]
- Art und Weise der Bestimmung des Zinssatzes und des Zinsbetrages:* [Bestimmung vom Bildschirm] [Bestimmung gemäß ISDA] [**andere Art der Bestimmung (Angabe von Einzelheiten)**]
- (vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Fiscal Agent): [insert name] [Not Applicable]
- Berechnungsstelle für Zinssatz und Zinsbetrag (falls nicht die Hauptzahlstelle):* [Name einfügen] [Nicht anwendbar]
- (vii) Screen Rate Determination
(§3 (2)): [Details of historic LIBOR/EURIBOR/Other]
[(historic) rates can be obtained from []]
- Zinsbestimmung vom Bildschirm (§3 (2)):* [Angaben über historischen LIBOR/EURIBOR/Anderen]
[(historische) Werte können [] eingesehen werden]
- Reference Rate: []
Referenzzinssatz: []
- Interest Determination Date(s): [second London business day prior to the start of each Interest Period if LIBOR/ second TARGET business day prior to the start of each Interest Period if EURIBOR or euro LIBOR] [**Other days**]
- Zinsfeststellungstag(e):* [zweiter Londoner Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode wenn LIBOR/ und zweiter TARGET Geschäftstag vor Beginn jeder Zinsperiode wenn EURIBOR oder LIBOR] [**andere Tage**]

- Relevant Screen Page:
 - Maßgebliche Bildschirmseite:
 - (viii) ISDA Determination (§3(2)):
 - Zinsbestimmung gemäß ISDA (§3(2)):
 - Floating Rate Option:
 - Variable Verzinsungsoption:
 - Designated Maturity:
 - vorbestimmte Laufzeit:
 - Reset Date: [+/-] per cent. per annum
 - Neufeststellungstag: [+/-] % per annum
 - (ix) Margin(s): per cent. per annum
 - Aufschlag/ Abschlag (Marge): % per annum
 - (x) Minimum Rate of Interest: per cent. per annum
 - Mindestzinssatz: % per annum
 - (xi) Maximum Rate of Interest:
 - Höchstzinssatz:
 - (xii) Fallback provisions, rounding provisions, and any other terms relating to the method of calculating interest, if different from those set out in the Conditions:
 - Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten zur Berechnung von Zinsen, sofern abweichend von den Emissionsbedingungen:
20. Constant Maturity Swap Floating Rate [Notes] [Certificates] / Constant Maturity Swap Spread-Linked [Notes] [Certificates]: [Applicable] [Not Applicable]
[if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph]
- Constant Maturity Swap variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Schuldverschreibungen abhängig von einer Constant Maturity Swap Spanne: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[wenn nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Specified Interest Period(s)
 - Festgelegte Zinsperiode(n)
 - (ii) specified Interest Payment Dates:
 - Festgelegte Zinszahlungstage:

- (iii) Business Day Convention
(§3 (3)): [FRN Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention] [Preceding Business Day Convention] [**Other (specify)**]
- Geschäftstagekonvention (§3 (3)):* [FRN-Konvention]
[Folgender-Geschäftstag-Konvention]
[Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention] [**andere (Einzelheiten angeben)**]
- (iv) Relevant Financial Centre(s)
(§5 (2)): []
Finanzzentrum (-zentren)
(§5 (2)): []
- (v) Manner in which the Rate(s) of Interest and Interest Amount is to be determined: [specify]
Art und Weise der Bestimmung des Zinssatzes und des Zinsbetrages: [**Angabe von Einzelheiten**]
- Swap Rate: [] Year Swap Rate
Swapsatz: [] -Jahres-Swapsatz
- Interest Determination Date(s): []
Zinsfeststellungstag(e): []
- Relevant Screen Page: []
Maßgebliche Bildschirmseite: []
- (vi) Party responsible for calculating the Rate(s) of Interest and Interest Amount(s) (if not the Fiscal Agent): [**insert name**] [Not Applicable]
Berechnungsstelle für Zinssatz und Zinsbetrag (falls nicht die Hauptzahlstelle): [**Name einfügen**] [Nicht anwendbar]
- (vii) Margin(s): [] per cent. per annum
Aufschlag/ Abschlag (Marge): [] % per annum
- (viii) Fallback provisions, rounding provisions, and any other terms relating to the method of calculating interest, if different from those set out in the Conditions: []
Zusatzvereinbarungen, Regelungen betreffend Rundungen, Nenner und andere Einzelheiten zur Berechnung von Zinsen, sofern abweichend von den Emissionsbedingungen: []

- (ix) Further provisions [Not Applicable]
Weitere Bestimmungen [*Nicht Anwendbar*]
21. Zero Coupon [Note] [Certificate] [Applicable] [Not Applicable]
 Provisions: [*if not applicable, delete the remaining subparagraphs of this paragraph*]
Null-Kupon Modalitäten: [*Anwendbar*] [*Nicht anwendbar*]
 [*wenn nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen*]
- (i) [Amortisation/Accrual] Yield: per cent. per annum
Amortisationsrendite: % *per annum*
- (ii) Method of calculating the yield: [ICMA method (The ICMA method determines the effective interest rate on [Notes] [Certificates] by taking into account accrued interest on a daily basis.)]
 [*Other methods (specify)*]
Berechnungsmethode der Amortisationsrendite: [*ICMA Methode (Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen)*]
 [*Andere Methoden (angeben)*]
- (iii) Reference Price:
Referenzkurs:
- (iv) Any other formula/Basis of determining amount payable:
Andere Formel/Berechnung des fälligen Betrages:
22. Interest Bearing [Index] [Equity] [Applicable] [Not Applicable]
 [Bond] [Commodity] [Currency]
 [Credit] [Other] Linked [Notes]
 [Certificates]: [*Anwendbar*] [*Nicht anwendbar*]
Bestimmungen über die Verzinsung von [Index-] [Aktien-] [Anleihe-] [Waren-] [Währungs-] [Kredit-] [Andere] bezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]:
- (i) Minimum Rate of Interest: per cent. per annum
Mindestzinssatz: % *per annum*
- (ii) Maximum Rate of Interest: per cent. per annum
Höchstzinssatz: % *per annum*

**PROVISIONS RELATING TO REDEMPTION
 RÜCKZAHLUNGSMODALITÄTEN**

23. Automatic Exercise [(\$11)]: [Applicable] [Not Applicable]
Automatische Ausübung [(\$11)]: [*Anwendbar*] [*Nicht anwendbar*]

24. Call Option [(§4(3))]: [Applicable] [Not Applicable]
[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
- Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin* [(§4(3))]: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Optional Redemption Date(s): []
Wahlrückzahlungstag(e): []
- (ii) Optional Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] and method, if any, of calculation of such amount(s): [] per [Note] [Certificate] of [] Specified Denomination
Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge), falls zutreffend, Methode zu dessen (deren) Berechnung: [] je Stückelung von []
- (iii) If redeemable in part: []
Teiltrückzahlung: []
- (a) Minimum Redemption Amount: []
Mindest-Rückzahlungsbetrag: []
- (b) Higher (Maximum) Redemption Amount: []
Höherer- (Höchst-) Rückzahlungsbetrag: []
- (iv) Notice period: [] [(if different from §4(3))]
Kündigungsfrist: [] [wenn abweichend von §4(3)]
- (v) Option Exercise Date(s): [specify(date and time (from – to))][Not Applicable]
Ausübungstag(e): [ausführen (Datum und Uhrzeit (von – bis))][Nicht anwendbar]
25. Automatic Early Redemption [(§4(3))]: [Not Applicable] [specify]
Vorzeitige Automatische Rückzahlung [(§4(3))]: [Nicht Anwendbar] [Einzelheiten angeben]
26. Put Option [(§4(4))]: [Applicable] [Not Applicable]
[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
- Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger* (§4(4)): [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[falls nicht anwendbar, Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Put Redemption Date(s): []
Wahlrückzahlungstag(e): []

- (ii) Optional Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] and method, if any, of calculation of such amount(s): per [Note] [Certificate] of specified denomination
Wahlrückzahlungsbetrag (-beträge) bei vorzeitiger Rückzahlung und falls zutreffend, Methoden zu dessen Berechnung: je Stückelung von
- (iii) Notice period: [if different from §4(4)]
Kündigungsfrist: [wenn abweichend von §4(4)]
- (iv) Option Exercise Date(s):
Ausübungstag(e):
27. § 4([3][4][5]) Early Redemption following the occurrence of:
§ 4([3][4][5]) Vorzeitige Rückzahlung bei Vorliegen von:
- (i) Change in Law: [Applicable] [Not Applicable]
Rechtsänderung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
- (ii) Hedging Disruption: [Applicable] [Not Applicable]
Hedging-Störung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
- (iii) Increased Cost of Hedging: [Applicable] [Not Applicable]
Gestiegene Hedging-Kosten: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
28. Final Redemption Amount of each [Note] [Certificate]: [Principal Amount] [Par Value] per Specified Denomination] [other] [see Appendix]
Rückzahlungsbetrag: [Nennbetrag] [Nennwert] pro Stückelung] [anderer Betrag] [siehe Anhang]
29. Early Redemption Amount(s) of each [Note] [Certificate] payable on redemption on an Event of Default or Tax Call and/ or the method of calculating the same (if required or if different from that set out in §4):
Vorzeitige(r) Rückzahlungsbetrag (-beträge) bei Kündigungen oder Steuerkündigungen und Methode zu dessen (deren) Berechnung (falls erforderlich oder falls abweichend von §4):

**PROVISIONS RELATING TO INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
BESTIMMUNGEN FÜR INDEXBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[ZERTIFIKATE]**

30. Index Linked [Note] [Certificate]
Provisions: [Applicable [in relation to the Index Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] [Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**
- Indexbezogene Modalitäten:* [Anwendbar [in Bezug auf den indexbezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar] **[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]**
- (i) Index Basket Transaction:
Indekorb-Transaktion: [Applicable] [Not Applicable] [**weighting**] [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [**Gewichtung**]
- (ii) Index or Indices:
Index oder Indizes: **[include details of where past and future performance and volatility of the index/formula can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]** [Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Index/der Formel und seine Volatilität eingeholt werden können und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]
- (iii) Name of Index Sponsor(s): []
Namen des/der Index Sponsor(s)/(en): []
- (iv) Related Exchange(s): []
Verbundene Börsen: []
- (v) Description of formula to be used to determine the Index Linked Redemption Amount: []
Beschreibung der Formel zur Berechnung des indexbezogenen Rückzahlungsbetrag: []
- (vi) Calculation Agent: []
Berechnungsstelle: []
- (vii) Index Valuation Date: []
Index-Bewertungstag: []
- (viii) Index Valuation Time: []
Index-Bewertungszeitpunkt: []

- (ix) Provisions for determining index linked amounts where calculation by reference to Index and/or Formula is impossible or impracticable:
Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Zugrundelegung des Index und/oder der Formel nicht möglich oder nicht zweckmäßig ist:
- (x) Specified Period(s)/Specified Interest Payment Dates:
Festgelegte Zinsperiode(n)/festgelegte Zinszahlungstage:
- (xi) Business Day Convention: [FRN Convention] [Following Business Day Convention] [Modified Following Business Day Convention/ Preceding Business Day Convention] [**other (give details)**]
Geschäftstagekonvention: [FRN-Konvention] [Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention] [Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention] [**Andere (Einzelheiten angeben)**]
- (xii) Relevant Financial Centre(s):
Finanzzentrum (-zentren):
- (xiii) Protection Amount: [Protection of [the] % of the] [principal amount] [par value] [Not Applicable]
Kapitalschutz: [Schutz %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [Nicht anwendbar]
- (xiv) Extraordinary Event: [Cancellation and Payment] [Determination Agent Adjustment] [**Other (specify)**]
Außerordentliches Ereignis: [Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [**Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)**]
- (xv) Additional Provisions: [None] [**specify/insert description of the Index**]
Weitere Bestimmungen: [Keine] [**ausführen/Indexbeschreibung einfügen**]

**PROVISIONS RELATING TO EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
BESTIMMUNGEN FÜR AKTIENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[ZERTIFIKATE]**

31. Equity Linked [Note] [Certificate] Provisions: [Applicable [in relation to the Equity Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest] [Not Applicable] **[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]**

- Aktienbezogene Modalitäten:* [Anwendbar *[in Bezug auf den Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen]* [Nicht anwendbar]
[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Share Basket Transaction: [Applicable] [Not Applicable] **[weighting]**
Aktienkorb-Transaktion: [Anwendbar] [Nicht Anwendbar]
[Gewichtung]
- (ii) Underlying Securities: **[include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]**
Basiswerte: **[Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**
[specify for each Underlying Security]
[zu jedem Basiswert angeben]
- (a) Issuer(s):
Emittent(en):
- (b) ISIN / Common Code:
- (c) Related Exchange:
Verbundene Börse:
- (d) Exchange:
Börse:
- (e) All Exchanges:
Alle Börsen:
- (iii) Formula to determine Equity Linked Redemption Amount:
Formel zur Bestimmung des Aktienbezogenen Rückzahlungsbetrages:
- (iv) Provisions where calculation by reference to the Underlying Securities and/ or formula is impossible or impracticable:
Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung der Basiswerte und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist:
- (v) Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount: **[specify provisions]** [Not Applicable]
Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte: **[Angabe von Einzelheiten zu den Bestimmungen]** [Nicht anwendbar]

- (vi) Delivery Agent: *[specify name and address of delivery agent]*
Lieferstelle: *[Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]*
- (vii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities:
Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:
- (viii) Disruption Cash Settlement Price: *[specify amount or formula]*
Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung: *[Angabe des Betrages oder der Formel]*
- (ix) Equity Valuation Date(s):
Aktienbezogene Bewertungstag(e):
- (x) Equity Valuation Time:
Aktienbezogene Bewertungszeitpunkt:
- (xi) Details of any other relevant terms, any stock exchange requirement/ tax considerations:
Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:
- (xii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default or Tax Call):
Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen oder Steuerkündigungsgründen:
- (xiii) Protection Amount: *[Protection of [the] [] % of the] [principal amount] [par value]/Not Applicable*
Kapitalschutz: *[Schutz [] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [Nicht anwendbar]*
- (xiv) Extraordinary Event: *[Cancellation and Payment] [Determination Agent Adjustment] [Other (specify)]*
Außerordentliches Ereignis: *[Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]*
- (xv) Additional provisions:
Weitere Bestimmungen:

**PROVISIONS RELATING TO BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
BESTIMMUNGEN FÜR ANLEIHEBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[ZERTIFIKATE]**

32. Bond Linked [Note] [Certificate]
Provisions: [Applicable [in relation to the Bond Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest]] [Not Applicable]
[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
- Anleihebezogene Modalitäten: [Anwendbar [in Bezug auf den Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen] [Nicht anwendbar]
[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Bond Basket Transaction: [Applicable] [Not Applicable] [*weighting*]
Anleihekorb-Transaktion: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [*Gewichtung*]
- (ii) Underlying Securities: [] [*include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying*]
Basiswerte: [] [*Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird*]
[specify for each Underlying Security]
[zu jedem Basiswert angeben]
- (a) Issuer(s): []
Emittent(en): []
- (b) ISIN / Common Code: []
- (c) Related Exchange: []
Verbundene Börse: []
- (d) Options Exchange: []
Optionenbörse: []
- (e) All Exchanges: []
Alle Börsen: []
- (iii) Formula to determine Bond Linked Redemption Amount: []
Formel zur Bestimmung des Anleihebezogenen Rückzahlungsbetrages: []
- (iv) Provisions where calculation by reference to the Underlying Securities and/ or formula is impossible or impracticable: []

- Bestimmung für den Fall, dass Berechnung unter Zugrundelegung der Basiswerte und/oder der Formel unmöglich oder nicht zweckmäßig ist:*
- (v) Provisions relating to the determination of the Reference Asset Amount: [specify provisions] [Not Applicable]
Regelungen bezüglich der Bestimmung der Anzahl der Referenzwerte: [Angabe von Einzelheiten zu den Bestimmungen] [Nicht anwendbar]
- (vi) Delivery Agent: [specify name and address of delivery agent]
Lieferstelle: [Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]
- (vii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities:
Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:
- (viii) Disruption Cash Settlement Price: [specify amount or formula]
Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung: [Angabe des Betrages oder der Formel]
- (ix) Bond Valuation Date(s):
Anleihebezogene Bewertungstag(e):
- (x) Bond Valuation Time:
Anleihebezogene Bewertungszeit:
- (xi) Details of any other relevant terms, any stock exchange requirement/ tax considerations:
Einzelheiten zu anderen Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen:
- (xii) Method of calculating the Early Redemption Amount (other than following an Event of Default or Tax Call):
Methode zur Berechnung des Betrages Vorzeitiger Rückzahlungsbetrages (bei anderen Gründen als Kündigungsgründen oder Steuerkündigungsgründen:
- (xiii) Protection Amount: [Protection of [the] [] % of the] [principal amount] [par value]/Not Applicable
Kapitalschutz: [Schutz [] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts]] [Nicht anwendbar]

- (xiv) Extraordinary Event: [Cancellation and Payment] [Determination Agent Adjustment] [**Other (specify)**]
Außerordentliches Ereignis: [*Kündigung und Zahlung*] [*Anpassung durch Berechnungsstelle*] [*Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)*]
- (xv) Additional provisions: []
Weitere Bestimmungen: []

**PROVISIONS RELATING TO COMMODITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
BESTIMMUNGEN FÜR WARENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[ZERTIFIKATE]**

33. Commodity Linked [Note] [Certificate]
Provisions: [Applicable [in relation to the Commodity Linked Redemption Amount] [and] [in relation to the payment of interest]] [Not Applicable] [*if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph*]
- Warenbezogene Modalitäten:* [Anwendbar [in Bezug auf den warenbezogenen Rückzahlungsbetrag [und] in Bezug auf die Zahlung von Zinsen]] [Nicht anwendbar] [*falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen*]
- (i) Commodity: [] [*include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying*]
Ware: [] [*Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird*]
- (ii) Notional Quantity: []
Bezugsmenge: []
- (iii) Trade Date: []
Handelstag: []
- (iv) Commodity Reference Price: [*specify one of the Commodity Reference Prices defined in the 2005 ISDA Commodity Definitions*]
- Warenbezogener Referenzpreis:* [*Angabe eines Warenbezogenen Referenzpreis, der in den 2005 ISDA Commodity Definitions definiert ist*]
- (v) Price Source: []
Referenzquelle: []
- (vi) Specified Price: [[Bid] [Ask] [Average of high and low prices]]
[Morning fixing]
[**Other (specify)**]
[*if appropriate, specify time as of which the price will be determined*]

- Vereinbarte Preisspezifikation: [Geldkurs] [Briefkurs] [Durchschnittskurs]
[erste Preisfeststellung]
 [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]
 [sofern einschlägig, Angabe des Zeitpunkts der Preisfeststellung]
- (vii) Delivery Date: [specify whether price based on spot market, First Nearby Month, Second Nearby Month, etc.]
Lieferungstag: [Angabe, ob sich der Preis am Kassamarkt, am Ersten Nahegelegenen Liefermonat, am Zweiten Nahegelegenen Liefermonat, etc. orientiert]
- (viii) Pricing Date:
Preisfeststellungstag:
- Common Pricing: [Applicable] [Not Applicable]
 [insert only in case of a Basket of Commodities]
Gemeinsame Preisfeststellung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
 [nur bei Vorliegen eines Warenkorbs einfügen]
- (ix) Additional Commodity Market Disruption Events: [Applicable] [Not Applicable] [specify any applicable additional Commodity Market Disruption Events]
Sonstige Warenbezogenen Marktstörungen: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [Angabe sonstiger Warenbezogener Marktstörungen]
- (x) Extraordinary Event: [Cancellation and Payment] [Determination Agent Adjustment] [Other (specify)]
Außerordentliches Ereignis: [Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]
- (xi) Commodity Business Day:
Waren-Geschäftstag:
- (xii) Protection Amount: [Protection of [the] % of the] [principal amount] [par value] [Not Applicable]
Kapitalschutz: [Schutz %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [Nicht anwendbar]
- (xiii) Other Terms and Conditions:
Sonstige Emissionsbedingungen:

**PROVISIONS RELATING TO CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]
BESTIMMUNGEN FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[ZERTIFIKATE]**

34. Currency Linked [Note] [Certificate] [Applicable/Not Applicable]
Provisions:
Währungsbezogene Modalitäten: [Anwendbar/Nicht anwendbar]

- (i) Relevant Currency: [] *[include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]*
Relevante Währung: [] *[Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]*
- (ii) Protection Amount: [Protection of [the] [[] % of the] [principal amount] [par value]] [Not Applicable]
Kapitalschutz: [Schutz [[] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts]] [Nicht anwendbar]
- (iii) Additional Provisions: *[insert description of the currency/other provisions]*
Weitere Bestimmungen: *[Beschreibung der Währung einfügen/ andere Bestimmungen]*

PROVISIONS RELATING TO CREDIT LINKED NOTES
BESTIMMUNGEN FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

35. Credit Linked Note Provisions: [Applicable] [Not Applicable]
[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
Kreditbezogene Modalitäten: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Credit Events: [Insolvenz] [Failure to Pay] [Obligation Acceleration] [Obligation Default] [Repudiation] [Moratorium] [Restructuring] *[specify other]*
Kreditereignisse: *[Bankrott] [Zahlungsausfall] [Kündigung der Verbindlichkeit] [Kundbarkeit der Verbindlichkeit] [Bestreiten] [Moratorium] [Sanierung] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]*
- (ii) Reference Period: [Applicable] [Not Applicable] *[if applicable specify]*
Referenzperiode: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] *[wenn anwendbar, Angabe von Einzelheiten]*
- (iii) Notice Delivery Period
Mitteilungsperiode *[specify period]*
[Periode einfügen]
- (iv) Notice of Publicly Available Information: [Applicable] [Not Applicable]
Mitteilung einer öffentlich verfügbaren Information: [Anwendbar] [Nicht Anwendbar]
- (v) Reference Entity: []
Referenzschuldner: []
- (vi) Reference Obligation: []
Referenzverbindlichkeit: []
- (vii) Obligation: Obligation Category:
[Payment] [Borrowed Money] [Reference Obligations Only] [Bond] [Loan] [Bond or Loan]

- Verbindlichkeit:*
- Art der Verbindlichkeit:*
[Zahlung] [Kredit] [Nur Referenzverbindlichkeit] [Schuldverschreibung] [Darlehen] [Schuldverschreibung oder Darlehen]
Obligation Characteristics:
[Pari Passu Ranking] [Specified Currency] [Not Sovereign Lender] [Not Domestic Currency] [Not Domestic Law] [Listed] [Not Contingent]
Eigenschaften der Verbindlichkeit:
[Gleichrangigkeit] [Währung] [Kein Staatlicher Geldgeber] [Fremdwährung] [Fremdrecht] [Börsenzulassung] [Unbedingtheit]
- (vi) Protection Amount: [Protection of [the] [] % of the] principal Amount] [Not Applicable]
Kapitalschutz: [Schutz [] %] des Nennbetrages] [Nicht anwendbar]
- (vii) Credit Linked Redemption Date: *Kreditbezogener Rückzahlungstermin:* [insert date] [Termin einfügen]
- (viii) Credit Linked Redemption Amount:
Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag: [insert amount] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying] [Betrag einfügen] [Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]
- (ix) Grace Period: []
Nachfrist: []
- (x) Details of any other relevant terms, any stock exchange requirements/ tax consideration: []
Einzelheiten zu anderen relevanten Bestimmungen, Börsenvorschriften und Steuererwägungen: []
- (xi) Default Requirement: [] [if none is specified, the amount will be USD 10,000,000 (see §4a)]
Zahlungsschellenbetrag: [] [wenn keine Angaben, ist ein Betrag von USD 10.000.000 erforderlich (siehe §4a)]
- (xii) Additional provisions: []
Weitere Bestimmungen: []

PROVISIONS RELATING TO EXCHANGEABLE NOTES
BESTIMMUNGEN FÜR UMTAUSCH-SCHULDVERSCHREIBUNGEN

| | | |
|--------|--|--|
| 36. | Exchangeable Note Provisions: | [Applicable] [Not Applicable] <i>[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]</i> |
| | Umtauschmodalitäten: | [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] <i>[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]</i> |
| (i) | Share Basket Transaction: Aktienkorb-Transaktion: | [Applicable] [Not Applicable] [weighting] [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] [Gewichtung] |
| (ii) | Index Basket Transaction: Indekorb-Transaktion: | [Applicable] [Not Applicable] [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] |
| (iii) | Conversion Right of the [Noteholders] [Certificateholders]: Wandlungsrecht der Gläubiger: | [Applicable] [Not Applicable] [Anwendbar] [Nicht anwendbar] |
| (iv) | Reverse Conversion Right of the Issuer: Tilgungswahlrecht der Emittentin: | [Applicable] [Not Applicable] [Anwendbar] [Nicht anwendbar] |
| (v) | Underlying Securities: Basiswerte: | <i>[specify number of Underlying Securities] [description of Underlying Securities][include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]</i> [Angabe der Anzahl der Basiswerte][Beschreibung der Basiswerte][Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird] |
| (vi) | Company: Emittent der Aktien: | [name of issuer of underlying securities] [Name des Emittenten der Aktien] |
| (vii) | Conversion Ratio: Wandlungsverhältnis: | [specify ratio] [Angabe des Verhältnisses] |
| (viii) | Conversion Price: Wandlungspreis: | [specify price] [Angabe des Preises] |
| (ix) | Equity Valuation Date Equity-Bewertungstermin | [specify date] [Angabe des Termins] |
| (x) | Equity Valuation Time Equity-Bewertungszeitpunkt | [specify time] [Angabe des Zeitpunkts] |
| (xi) | Maturity Date: Fälligkeitsdatum: | [] [] |

- (xii) Delivery Agent: *Lieferstelle:* **[specify name and address of delivery agent]**
[Angabe von Name und Adresse der Liefer-Agenten]
- (xiii) Clearing System for the delivery of the Underlying Securities: *Clearing System für die Lieferung der Basiswerte:*
- (xiv) Disruption Cash Settlement Price: *Abrechnungspreis bei Lieferungsstörung:* **[specify amount or formula]**
[Angabe des Betrages oder der Formel]
- (xv) Protection Amount: *Kapitalschutz:* [Protection of [the] [] % of the] [principal Amount] [par value] [Not Applicable]
[Schutz [] %] des [Nennbetrages] [Nennwerts] [Nicht anwendbar]
- (xvi) Extraordinary Event: *Außerordentliches Ereignis:* [Cancellation and Payment] [Calculation Agent Adjustment] **[specify other consequence]**
[Kündigung und Zahlung] [Anpassung durch Berechnungsstelle] [Sonstiges (Angabe von Einzelheiten)]
- (xvii) Additional Provisions: *Weitere Bestimmungen:*

PROVISIONS RELATING TO [INTEREST] TRENDS- [NOTES] [CERTIFICATES]
BESTIMMUNGEN FÜR [ZINS] TRENDS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[ZERTIFIKATE]

37. [Interest] TRENDS-[Notes] [Certificates] Provisions: **[Applicable] [Not Applicable]**
[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
Vorschriften für [Zins] TRENDS-[Schuldverschreibungen][Zertifikate]: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**
[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Provisions relating to interest: **[Applicable] [Not Applicable]**
[if applicable specify details]
Vorschriften bezüglich Zinsen: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**
[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (ii) Interest Determination Dates: **[Applicable/Not Applicable]**
[if applicable specify details]
Zinsfeststellungstage: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**
[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (iii) Interest Payment Dates: **[Applicable] [Not Applicable]**
[if applicable specify details]
Zinszahlungstage: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**
[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (iv) Roll Period: **[Applicable] [Not Applicable]**
[if applicable specify details]
Umschichtungsperiode: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**
[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]

- (v) Roll Date: [Applicable] [Not Applicable]
[if applicable specify details]
Umschichtungstag: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (vi) Provisions relating to Redemption: [specify] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]
Vorschriften bezüglich der Rückzahlung: [ausführen] [Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]
- (vii) Provisions relating to Market Disruption: [specify]
Vorschriften bezüglich einer Marktstörung: [ausführen]
- [(viii) Further provisions and definitions: [] [Not Applicable]
Weitere Vorschriften und Definitionen: [] [Nicht anwendbar]]

**PROVISIONS RELATING TO FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES]
BESTIMMUNGEN FÜR FX FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

38. FX FAST [Notes] [Certificates] Provisions: [Applicable] [Not Applicable]
[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
Vorschriften für FX FAST [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Provisions relating to interest: [Applicable] [Not Applicable]
[if applicable specify details]
Vorschriften bezüglich Zinsen: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (ii) Interest Payment Dates: [Applicable] [Not Applicable]
[if applicable specify details]
Zinszahlungstage: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (iii) Roll Date: [Applicable] [Not Applicable]
[if applicable specify details]
Umschichtungstag: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[falls anwendbar, Einzelheiten angeben]
- (iv) Provisions relating to Redemption: [specify] [include a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying]

- Vorschriften bezüglich der Rückzahlung: **[ausführen] [Einfügen einer klaren und umfassenden Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Basisinstruments/der Basisinstrumente beeinflusst wird]**
- (v) Provisions relating to Market Disruption: **[specify]**
Vorschriften bezüglich einer Marktstörung: **[ausführen]**
- [(vi) Further provisions and definitions: **[] [Not Applicable]**
Weitere Vorschriften und Definitionen: **[] [Nicht anwendbar]**

**PROVISIONS RELATING DUAL CURRENCY [NOTES] [CERTIFICATES]
BESTIMMUNGEN FÜR DOPPELWÄHRUNGS-[SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[ZERTIFIKATE]**

39. Dual Currency Provisions: **[Applicable] [Not Applicable]**
[if not applicable, delete the remaining sub-paragraphs of this paragraph]
Doppelwährungs-Modalitäten: **[Anwendbar] [Nicht anwendbar]**
[falls nicht anwendbar, die Unterabschnitte dieses Absatzes streichen]
- (i) Rate of Exchange/ method of calculating Rate of Exchange: **[include details of where past and future performance and volatility of the relevant Rate of Exchange can be obtained and a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the Rate of Exchange/method of calculating Rate of Exchange]**
Umrechnungskurs/ Art der Umrechnung: **[Angaben darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Umrechnungsfaktors und seine Volatilität eingeholt werden können und eine klare und umfassende Erläuterung, wie der Wert der Anlage durch den Wert des Umrechnungskurses/Art der Umrechnung beeinflusst wird]**
- (ii) Calculation Agent: **[Name and address]**
Berechnungsstelle: **[Name und Anschrift]**
- (iii) Provisions applicable where calculation by reference to Rate of Exchange is impossible or impracticable: **[]**
Anwendbare Bestimmungen für den Fall, dass die Berechnung unter Bezugnahme auf einen Umrechnungskurs nicht möglich oder unzweckmäßig ist: **[]**

- (iv) Person at whose option Specified
Currency(ies) is/ are payable: []
Person, die die Festgelegte(n)
Währung(en) für die Zahlung(en)
bestimmt: []
- (v) Additional Provisions: []
Weitere Bestimmungen: []

PROVISIONS RELATING TO FUTURE LINKED NOTES
BESTIMMUNGEN FÜR FUTUREBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

40. Future Linked Note Provisions: [Applicable] [Not Applicable]
Futurebezogene Modalitäten: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE [NOTES] [CERTIFICATES]
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN FÜR DIE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN]
[ZERTIFIKATE]

41. Form of [Notes] [Certificates]: [Temporary Global Note exchangeable for
Permanent Global Note] [Permanent Global
Note]
Verbriefung: [Book-entry Securities]
[Vorläufige Globalurkunde austauschbar
gegen Dauerglobalurkunde]
[Dauerglobalurkunde]
[Nicht-verurkundete Wertrechte]
42. Relevant Financial Centre(s) or other
special provisions relating to Payment
Days (§5(2)): [Not Applicable] **[give details]**
*Finanzzentrum (-zentren) oder andere
spezielle Vereinbarungen in Bezug auf
Zahltag(e) (§5(2)):* [Nicht anwendbar] **[Angabe von
Einzelheiten]**
43. Details relating to Partly Paid [Notes]
[Certificates]: [Not Applicable] **[specify]**
*Einzelheiten in Bezug auf
Teileingezahlte*
[Schuldverschreibungen] [Zertifikate]: **[Nicht anwendbar] [Angabe von
Einzelheiten]**
44. Redenomination, renominisation and
reconventioning provisions: [Not Applicable] **[insert provisions]**
*Währungsumstellung,
Nennwertumstellung und
Umstellungsbestimmungen:* [Nicht anwendbar] **[Bestimmungen
einfügen]**
45. Consolidation Provisions: [Not Applicable] **[insert provisions]**
Konsolidierungsbestimmungen: [Nicht anwendbar] **[Bestimmungen
einfügen]**
46. Additional Provisions: [Not Applicable] **[specify]**
Weitere Bestimmungen: [Nicht anwendbar] **[Angabe von
Einzelheiten]**

47. Additional Tax Disclosure: [Not Applicable] **[give details in relation to each relevant jurisdiction]**
Zusätzliche Information betreffend Besteuerung: [Nicht anwendbar] **[Angabe von Einzelheiten für jede relevante Jurisdiktion]**

**DISTRIBUTION
ANGABEN ZUR PLATZIERUNG**

48. Method of Distribution: [Non-Syndicated]
[Syndicated]
Vertriebsmethode: [Nicht syndiziert]
[Syndiziert]
49. (i) If syndicated, names of Managers: [Not Applicable] **[specify names, addresses, and underwriting commitment the Managers; extra information will be required if placing is "best efforts"]**
Falls syndiziert, Namen der Manager: [Nicht anwendbar] **[Namen, Adressen und jeweiligen Betrag der Übernahmeverpflichtung der Manager angeben; weitere Informationen anzugeben, wenn die Platzierung auf "best efforts"-Basis erfolgt]**
- (ii) Firm commitment: [Applicable] [Not Applicable] **[specify details]**
Feste Zusage: [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] **[Einzelheiten angeben]**
- (iii) no firm commitment/best efforts arrangement: [Applicable] [Not Applicable] **[specify details]**
keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen: [Anwendbar] [Nicht Anwendbar] **[Einzelheiten angeben]**
50. Intermediaries in Secondary Trading: [None]
Intermediäre im Sekundärhandel: [Keine]
- (i) Stabilising Manager: **[insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]**
Kursstabilisierender Manager: **[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]**
- (ii) Other: **[insert details: Name and Address as well as Main Terms of the Commitment]**
Sonstige: **[Einzelheiten einfügen: Name und Anschrift sowie Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung]**

51. Entity accepting subscriptions: [UBS AG]
[acting through UBS AG, Jersey Branch]
[acting through UBS AG, London Branch]
[UBS Limited]
[other]
- Stelle, die Zeichnungen
entgegennimmt:* [UBS AG]
[, handelnd durch UBS AG, Jersey Branch]
[, handelnd durch UBS AG, London Branch]
[UBS Limited]
[andere]
52. Public offer and subscription period: ***[Insert details of a public offer period, if any, if different from a subscription period]***
[The [Notes] [Certificates] will be placed without a subscription period] [From and including ***[insert date/time]*** up to and including ***[insert date/time]***, subject to early termination and extension within the discretion of the Issuer.] ***[if [Notes] [Certificates] are placed within a subscription period, give details including an option, if any, to end a subscription period early and/or an option, if any, to reduce any [principal amounts] [number of units] subscribed for] [Not Applicable]***
- Zeitraum für das öffentliche Angebot
und die Zeichnung:* ***[Im Falle eines etwaigen öffentlichen Angebotes Einzelheiten einfügen, falls dieses von der Zeichnungsfrist abweicht]***
[Die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden außerhalb einer Zeichnungsperiode platziert] [[Datum und Uhrzeit eingeben] (einschließlich) bis [Datum und Uhrzeit eingeben] (einschließlich), vorbehaltlich einer Verkürzung oder Verlängerung des Vertriebszeitraums im Ermessen der Emittentin.] [sofern die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] innerhalb einer Zeichnungsperiode platziert werden, Angabe von Einzelheiten einschließlich etwaiger Möglichkeiten der Verkürzung des Zeitraums für die Zeichnung und/oder der Kürzung von Zeichnungen] [Nicht anwendbar]
53. Subscription Agreement (if any):
Übernahmevertrags (soweit vorhanden):
- (i) Date of subscription agreement: []
Datum des Übernahmevertrags: []

- (ii) General features of the subscription agreement: [Under the subscription agreement, the Issuer agrees to issue the [Notes] [Certificates] and the managers agree to subscribe the [Notes] [Certificates] and the Issuer and the Managers agree on the commission.] **[other specify, including quotas if applicable]**
- Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags:* [Im Übernahmevertrag verpflichtet sich die Emittentin die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zu begeben und die Manager verpflichten sich, die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zu zeichnen und die Emittentin und die Manager vereinbaren die Provisionen.] **[Sonstige angeben, einschließlich Quoten, soweit anwendbar]**
54. Commissions:
Provisionen:
- (i) Management/Underwriting Commission: [none] **[specify]**
Management- und Übernahmeprovision: [keine] **[angeben]**
- (ii) Selling Commission: [none] **[specify]**
Verkaufsprovision: [keine] **[angeben]**
- (iii) Listing Commission: [none] **[specify]**
Börsenzulassungsprovision: [keine] **[angeben]**
- (iv) Other: [none] **[specify]**
Sonstige: [keine] **[angeben]**
55. Application Process: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, description of the application process]**
Zuteilungsverfahren: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten über das Zuteilungsverfahren angeben]**
56. Minimum and/or maximum amount of application: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, specify details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of [Notes] [Certificates] or aggregate amount to invest)]**
Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] **[falls anwendbar, Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] oder des insgesamt zu investierenden Betrages)]**
57. Process for notification: [Applicable] [Not Applicable] **[if applicable, specify with regard to process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made]**

- Verfahren zur Meldung zugeteilter Beträge: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zum Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrages angeben und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist]
58. Categories of potential investors: [Applicable] [Not Applicable] [if applicable, specify with regard to information about various categories of potential investors to which the [Notes] [Certificates] are offered; if the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if the Tranche of [Notes] [Certificates] is being reserved for certain of these, indicate any such Tranche of [Notes] [Certificates]]
Kategorien potentieller Investoren: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zu den verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] angeboten werden; erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche]
59. Information with regard to the manner and date of the offer: [Applicable] [Not Applicable] [if applicable, give details with regard to the manner and date in which results of the offer are to be made public]
Informationen zu der Art und Weise und des Termins des Angebots: [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [falls anwendbar, Einzelheiten zu der Art und Weise und dem Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind]
60. If non-syndicated, name of Manager: [Not Applicable] [give names]
Falls nicht syndiziert, Name des Platzeurs: [Nicht anwendbar] [Angabe von Einzelheiten]
61. Applicable TEFRA rules: [TEFRA D] [TEFRA C] [TEFRA not applicable]
Anwendbare TEFRA-Regelung: [TEFRA D] [TEFRA C] [TEFRA nicht anwendbar]
62. Additional selling restrictions: [Not Applicable] [give details]
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen: [Nicht anwendbar] [Angabe von Einzelheiten]
- [(j) Country: [specify]
Land: [Angabe von Einzelheiten]

- [(ii) U.S. Commodities Restrictions: [Applicable] [Not Applicable]
[Type [1] [2] [(for issues in accordance with Regulation S and/or for Regulation D [Notes] [Certificates])]
U.S. Commodities Beschränkungen: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
[Type [1] [2] [(für Belegungen von [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] gemäß Regulation S und/oder Regulation D)]
63. Certification of non-U.S. status: [Applicable] [Not Applicable]
Bescheinigung über Nicht-U.S. Status: [Anwendbar] [Nicht anwendbar]
64. Third Party Information: Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.
Informationen von Seiten Dritter: *Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, wird bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es dem Emittenten bekannt ist und er aus den von dieser dritten Partei übermittelten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen inkorrekt oder irreführend gestalten würden. Die Quelle der Information ist bei der entsprechenden Information angegeben. Die Emittentin hat die Informationen nicht selbstständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für Fehler oder Auslassungen in der Quelle selbst.*

OPERATIONAL INFORMATION
ANGABEN ZUR ABWICKLUNG

65. ISIN: []
66. Common Code: []
67. Other Securities Code(s): []
Andere Wertpapierkennnummer(n):

68. (i) Clearing System(s): [Clearstream Banking AG, Frankfurt
Neue Börsenstr. 1
D-60487 Frankfurt am Main]
[Euroclear Bank S.A./N.V.
1. Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels]
[Clearstream Banking société anonyme,
Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg]
[SIS SegalInterSettle AG
Baslerstrasse 100
CH-4600 Olten]
[other - specify]
Clearingsysteme: [Clearstream Banking AG, Frankfurt
Neue Börsenstr. 1
D-60487 Frankfurt am Main]
[Euroclear Bank S.A./N.V.
1. Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brüssel]
[Clearstream Banking société anonyme,
Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg]
[SIS SegalInterSettle AG
Baslerstrasse 100
CH-4600 Olten]
[Sonstige (angeben)]
- (ii) Clearing System for delivery of
the Underlying Securities: **[specify]**
*Clearing System zur Lieferung
der Basiswerte:* **[Angabe von Einzelheiten]**
- (iii) Physical Delivery: [Not Applicable] [Applicable]
Lieferung effektiver Stücke: [Nicht anwendbar] [Anwendbar]
69. Delivery: Delivery [against] [free of] payment
Lieferung: *Lieferung [gegen] [frei von] Zahlung*
70. Fiscal and Paying Agent: [Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg]
[UBS Limited London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstrasse 14-16
D-60313 Frankfurt am Main]
[UBS AG
Bahnhofstrasse 45
CH-8001 Zürich/
Aeschenvorstadt 1
CH-4051 Basle]
[Other]

- Hauptzahlstelle und Zahlstelle:* [Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg]
[UBS Limited London
c/o UBS Deutschland AG
Stephanstraße 14-16
D-60313 Frankfurt am Main]
[UBS AG
Bahnhofstraße 45
CH-8001 Zürich/
Aeschenvorstadt 1
CH-4051 Basle]
[Andere]
71. Additional Paying Agent(s) (if any): [Applicable] [Not Applicable] [*if applicable, names and addresses*]
Weitere Zahlstelle(n) (soweit vorhanden): [Anwendbar] [Nicht anwendbar] [*falls anwendbar, Namen und Adressen*]
72. Applicable law: [German] [Swiss] law
Anwendbares Recht: [Deutsches] [Schweizerisches] Recht
- [73. Calculation Agent: UBS AG
[acting through UBS AG, Jersey Branch]
[acting through UBS AG, London Branch]
[other]
Berechnungsstelle: UBS AG
[,handelnd durch UBS AG, Jersey Branch]
[,handelnd durch UBS AG, London Branch]
[andere]]

[These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes as of [include issue date] described herein under this Structured Note Programme.]

[Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Angaben für die Börsenzulassung der hierin beschriebenen Teilschuldverschreibungen vom [Emissionsdatum eingeben] unter diesem Structured Note Programme.]

Signed on behalf of the Issuer:

By: _____
Duly authorised

By: _____
Duly authorised

[Signed on behalf of the offeror:

By: _____
Duly authorised

By: _____
Duly authorised]

**APPENDIX A TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR INDEX LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] linked to a single index (for an Index Basket, repeat a table above for each Index).

RECENT PERFORMANCE OF INDEX

The following table sets out the high and low closing values for the Index for the following periods:

[AMEND TABLE APPROPRIATELY, INSERTING THE LATEST 2 CALENDAR YEARS AND THE MOST RECENT SIX MONTHS ELAPSED]*

| Period | High | Low |
|------------------|-------------|------------|
| [YEAR] | [•] | [•] |
| [YEAR] | [•] | [•] |
| [MONTH AND YEAR] | [•] | [•] |
| [MONTH AND YEAR] | [•] | [•] |
| [MONTH AND YEAR] | [•] | [•] |
| [MONTH AND YEAR] | [•] | [•] |
| [MONTH AND YEAR] | [•] | [•] |
| [MONTH AND YEAR] | [•] | [•] |

(Source: [Bloomberg])

The closing level of the Index on [latest practicable date] was [amount].

(Source: [Bloomberg])

[INSERT DESCRIPTION OF THE INDEX AND RELEVANT INDEX DISCLAIMER HERE]

*The [Share Price Information/Index Level] shows the high and low prices of the [Company's shares/Index level] from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the [Company/Index], past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Certificates] for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the [Notes] [Certificates] before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]

**APPENDIX B TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR EQUITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] relating to a single Share (for a Share Basket, repeat table above for each Share). According to § 7 German Securities Prospectus Act (Wertpapierprospektgesetz) in connection with Art. 17 Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 it is not necessary to submit to the BaFin disclosure relating to the Share Issuer in cases where the Share is traded on a regulated market or an equivalent market outside the European Community or the Shares cannot be delivered with physical settlement.

**GENERAL DESCRIPTION OF THE ISSUER OF UNDERLYING SECURITIES
[COMPANY NAME]**

The information included herein with respect to the Company (as defined below) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Company or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

GENERAL INFORMATION

[COMPANY NAME] (the "Company" or the "Share Issuer") was incorporated under [COUNTRY] law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at [ADDRESS]. The Company's primary business is [ONE SENTENCE BUSINESS DESCRIPTION].

The Shares

The shares to which the [Notes] [Certificates] relate are the [ordinary/OTHER] shares of the Company which are [bearer shares] [registered shares] and are listed on the [NAME] Stock Exchange (ISIN: [insert or add other securities number if applicable]) (the "Shares").

Share Price Information*

The table below shows the range of closing prices in [CURRENCY] for the Shares on the [NAME] Stock Exchange for each of the last three years and for the most recent six months:

| | <u>High</u> | <u>Low</u> |
|-------------|-------------|------------|
| [Year]..... | | |
| [Year]..... | | |
| [Year]..... | | |

*The [Share Price Information/Index Level] shows the high and low prices of the [Company's shares/Index level] from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the [Company/Index], past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Certificates] for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the [Notes] [Certificates] before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business.

| [INSERT MOST RECENT 6 MONTHS ELAPSED] | <u>High</u> | <u>Low</u> |
|--|-------------|------------|
| [Month]..... | | |
| [Month]..... | | |
| [Month]..... | | |
| [Month]..... | | |
| [Month]..... | | |
| [Month]..... | | |

Source: [Bloomberg]

The closing price of the Shares on [**LATEST PRACTICABLE DATE**] was [**AMOUNT**].

Dividends

The table below sets out the value of cash dividends paid on the Shares for each of the last three years indicated:

| | <u>Currency</u> |
|-----|-----------------|
| [•] | |
| [•] | |
| [•] | |

Source: [Bloomberg]

Holding of Shares

[INSERT A DESCRIPTION OF THE RIGHTS ATTACHING TO THE COMPANY'S SHARES IN THE CASE OF PHYSICAL DELIVERY OF SHARES]

Source: [Company's articles of association.]

Financial Statements relating to [**Company**]

The Company publishes its financial statements in [**LANGUAGE(S)**] on [an annual/a semi-annual/a quarterly] basis. [Audited annual financial statements are published in the Company's annual report which can be found on its website. Neither the Issuer nor the Manager accepts any responsibility for the accuracy or completeness of any information found on the Company's website.]

Such publicly available financial statements shall be made available on request at the offices of [**FISCAL AND PAYING AGENT**].

Source: [annual report / website address]

The following are extracts of the Company's [consolidated] financial statements for the three years ended [**DATE**] which have been extracted from [**SOURCE**] [and have been obtained from the Company's website at [**WEBSITE ADDRESS**].

[The following consolidated financial statements should be read in conjunction with the "[**Notes**] [**Certificates**] to the consolidated financial statements" which can be found on the Company's website.]

[Insert financial statements]

[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]

[[insert the following in case of an issuance of equity linked [Notes**] [**Certificates**] governed by Swiss law and the listing of such [**Notes**] [**Certificates**] at SWX Swiss Exchange and the underlying being a basket which consists of at least five equity securities]**

*Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [**Notes**] [**Certificates**] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SWX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SWX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.*

INFORMATION ON THE BASKET

The basket consist of equity securities of the following issuers:

[insert name of the issuer 1]
[insert name of the issuer 2]
[insert name of the issuer 3]
[insert name of the issuer 4]
[insert name of the issuer 5]
[further issuers if applicable]

(the “**Basket**”)

The equity securities which compose the Basket bear the following security numbers, ISIN and ticker symbols:

[insert security number, ISIN and ticker symbols for each equity security]

The equity securities composing the Basket are weighted in the Basket as follows:

[insert weightings in %]
weightings as per *[insert date]*

**APPENDIX C TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR BOND LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

[INSERT RELEVANT ADDITIONAL PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING BONDS INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]

[[insert the following in case of an issuance of bond linked [Notes] [Certificates] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SWX Swiss Exchange]

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SWX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SWX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.

GENERAL INFORMATION

[COMPANY NAME] (the "Company" or the "Bond Issuer") was incorporated under [COUNTRY] law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at [ADDRESS].

[[insert, if the underlying securities are secured debt securities; in such case, the following information must be provided on the guarantor of the issuer of the surety, too.]]

[COMPANY NAME] (the "Company" or the "Guarantor") was incorporated under [COUNTRY] law. The registered office and the principal administrative office of the Company is at [ADDRESS].

The Bond

The bond to which the [Notes] [Certificates] relate are the [ordinary/OTHER *insert exact name of the bond*] bonds of the Company which are [bearer bond] [registered bond] with a par value of *insert par value* and a denomination of *insert denomination* and are listed on the [NAME] Stock Exchange (security number: *insert security number*, ISIN: *insert or add other securities number if applicable*) (the "Bond"). The Bond is [freely] [limitedly] transferrable and tradeable *in case of limited transferrability and tradability insert conditions of the limitations*].

Information about the development of the price of the bond over the last three years*

The table below shows the range of closing prices in [CURRENCY] for the Bond on the [NAME] Stock Exchange for each of the last three years:

| | <u>High</u> | <u>Low</u> |
|-------------|-------------|------------|
| [Year]..... | | |
| [Year]..... | | |
| [Year]..... | | |

*The Price Information shows the high and low prices of the Bond from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the Bond, past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Certificates] for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the [Notes] [Certificates] before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

Source: [Bloomberg]

Financial Statements relating to [Company]

The Company publishes its financial statements in [LANGUAGE(S)] on [an annual/a semi-annual/a quarterly] basis. [Audited annual financial statements are published in the Company's annual report

which can be found on its website. Neither the Issuer nor the Manager accepts any responsibility for the accuracy or completeness of any information found on the Company's website.] Such publicly available financial statements shall be made available on request at the offices of **[FISCAL AND PAYING AGENT].]**

[[insert the following in case of an issuance of bond linked [Notes] [Certificates] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SWX Swiss Exchange and the underlying being a basket which consists of at least five debt securities]

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] relating to an equity securities or debt securities basket. According to section 4.1.1 of the Scheme C – Derivatives of SWX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SWX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to equity securities or debt securities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.

INFORMATION ON THE BASKET

The basket consist of equity securities of the following issuers:

[insert name of the issuer 1]

[insert name of the issuer 2]

[insert name of the issuer 3]

[insert name of the issuer 4]

[insert name of the issuer 5]

[further issuers if applicable]

(the “**Basket**”)

The equity securities which compose the Basket bear the following security numbers, ISIN and ticker symbols:

[insert security number, ISIN and ticker symbols for each equity security]

The equity securities composing the Basket are weighted in the Basket as follows:

[insert weightings in %]

weightings as per **[insert date]**

**APPENDIX D TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR CREDIT LINKED NOTES**

The information included herein with respect to the Company (as defined below) consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Company or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

[REFERENCE ENTITY DISCLOSURE]

**APPENDIX E TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR COMMODITY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

The information included herein with respect to the Relevant Commodity consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer or the Manager. In particular, neither the Issuer nor the Manager accepts responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the Relevant Commodity or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

[RELEVANT COMMODITY DISCLOSURE]

[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]

[[insert the following in case of an issuance of commodity linked [Notes] [Certificates] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SWX Swiss Exchange]

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] relating to commodities. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SWX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SWX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.

[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]

[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]

[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]]

**APPENDIX F TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR CURRENCY LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING(S) INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]

[[insert the following in case of an issuance of currency linked [Notes] [Certificates] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SWX Swiss Exchange]

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] relating to currencies. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SWX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SWX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.

[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]

[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]

[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

**APPENDIX G TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR FUTURE LINKED [NOTES] [CERTIFICATES]**

[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING(S) INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

**APPENDIX H TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR [INTEREST] TRENDS-[NOTES] [CERTIFICATES]**

[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]

[[insert the following in case of an issuance of [INTEREST] TREND- [Notes] [Certificates] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SWX Swiss Exchange]

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] relating to a index. According to section 4.2.3 of the Scheme C – Derivatives of SWX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SWX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to indices, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.

RECENT PERFORMANCE OF INDEX

The following table sets out the high and low closing values for the Index for the following periods:

[AMEND TABLE APPROPRIATELY, INSERTING THE LATEST 2 CALENDAR YEARS AND THE MOST RECENT SIX MONTHS ELAPSED]*

| Period | High | Low |
|---------------|-------------|------------|
| [YEAR] | [•] | [•] |
| [YEAR] | [•] | [•] |
| [YEAR] | [•] | [•] |

(Source: [Bloomberg])

[INSERT DESCRIPTION OF THE INDEX AND RELEVANT INDEX DISCLAIMER HERE]

*The Index Level shows the high and low prices of the Index level from year to year. While the tables above provide some historical data regarding the risks of investing in the Index, past results are not necessarily indicative of future performance. Potential investors are advised to consult their own legal, tax, accountancy and other professional advisers to assist them in determining the suitability of the [Notes] [Certificates] for them as an investment. Each potential investor should be fully aware of and understand the complexity and risks inherent in the [Notes] [Certificates] before it makes its investment decision in accordance with the objectives of its business. The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

[INSERT INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]]

**APPENDIX I TO THE FORM OF FINAL TERMS
FOR FX FAST [NOTES] [CERTIFICATES]**

[INSERT RELEVANT PROVISIONS AND DISCLOSURE RELATING TO THE UNDERLYING INCLUDING AN INDICATION WHERE INFORMATION ABOUT THE PAST AND THE FUTURE PERFORMANCE OF THE UNDERLYING(S) AND ITS (THEIR) VOLATILITY MAY BE OBTAINED]

[[insert the following in case of an issuance of currency linked [Notes] [Certificates] governed by Swiss law and the listing of such [Notes] [Certificates] at SWX Swiss Exchange]

Form of disclosure to be annexed to the Final Terms for [Notes] [Certificates] relating to currencies. According to section 4.2.4 of the Scheme C – Derivatives of SWX Swiss Exchange, Version 02/01, which is part of the Annex to the Listing Rules of SWX (see article 35 section 2 of the Listing Rules), for derivatives that are related to currencies, precious metals and commodities, the following information on the underlying instruments must be included in the listing prospectus.

[THE NAMES AND A DESCRIPTION OF THE MARKETS ON WHICH THE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE TRADED, INCLUDING DETAILS ON THE DATE OF ESTABLISHMENT, AVERAGE DAILY TRADING VOLUME AND STATUS OF THE RESPECTIVE MARKETS IN THEIR COUNTRY OF DOMICILE, AS WELL AS THE NAME OF THE RESPONSIBLE SUPERVISORY AUTHORITY]

[MANNER AND FREQUENCY IN WHICH THE VALUE OF THE RESPECTIVE UNDERLYING INSTRUMENTS ARE PUBLISHED]

[DETAILS ON THE PRICE DEVELOPMENT OF THE UNDERLYING INSTRUMENTS DURING THE PRECEDING THREE YEARS]

The Issuer does not intend to provide post-issuance information.

ANNEXE TO THE FINAL TERMS

RISK FACTORS

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

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

I. Risk Factors relating to the [Notes] [Certificates]

1. General Risk Factors relating to the [Notes] [Certificates]

General

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

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

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

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

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

[Interest Rate Risk]

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

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

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

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

[Credit Risk

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

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

[Credit Spread Risk

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

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

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

[Rating of the Notes

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

[Reinvestment Risk

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

[Cash Flow Risk

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

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

[Inflation Risk]

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

[Purchase on Credit – Debt Financing]

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

[Transaction Costs/Charges]

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

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

[Change of Law]

The Terms and Conditions of the [Notes] [Certificates] will be governed by [German] [Swiss] law in effect as at the date of the Base Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to [German] [Swiss] law (or law applicable in [Germany] [Switzerland]), or administrative practice after the date of the Base Prospectus.]

[Provision of Information]

None of the Issuer, the Manager(s) or any of their respective affiliates makes any representation as to any issuer of Underlying Securities or Reference Entities. Any of such persons may have acquired, or during the term of the [Notes] [Certificates] may acquire, non-public information with respect to an issuer of the Underlying Securities or Reference Entities, their respective affiliates or any guarantors that is or may be material in the context of [Equity Linked [Notes] [Certificates]] [Credit Linked [Notes] [Certificates]] []. The issue of [Equity Linked [Notes] [Certificates]] [Credit Linked [Notes] [Certificates]] [] will not create any obligation on the part of any such persons to disclose to the [Noteholders] [Certificateholders] or any other party such information (whether or not confidential).]

[Potential Conflicts of Interest]

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

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

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

[Protection Amount]

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

[Exchange Rates]

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

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

[Taxation]

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

[Independent Review and Advice]

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

notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the [Notes] [Certificates].

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

[Risks associated with an Early Redemption]

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

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

[Possible decline in value of an underlying following an early redemption at the option of the Issuer in case of [Notes] [Certificates] linked to an underlying]

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

[No [Noteholder] [Certificateholder] right to demand early redemption if not specified otherwise]

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

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

[Because the Global Notes (each as defined in the section "Summary of the Programme" of the Base Prospectus) may be held by or on behalf of Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") and/or SIS SegInterSettle AG ("SIS") or by or on behalf of any other relevant clearing system for a particular Tranche of [Notes] [Certificates], [Noteholders] [Certificateholders] will have to rely on their procedures for transfer, payment and communication with the Issuer. The Issuer shall not be held liable under any circumstances for any acts and omissions of any Clearing Systems (as defined below) or any other relevant clearing system as well as for any losses which might occur to a Noteholder out of such acts and omissions.

The [Notes] [Certificates] may be represented by one or more Global Note(s). Such Global Notes may be deposited with a common depository for Euroclear and Clearstream Luxembourg or with Clearstream Frankfurt or with SIS or such other clearing system or such other respective common depository as may be relevant for the Tranche of [Notes] [Certificates]. [Noteholders] [Certificateholders] will not be entitled to receive definitive [Notes] [Certificates]. Euroclear,

Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg or SIS or any other relevant clearing system, as the case may be, will maintain records of the beneficial interests in the Global Notes. While the [Notes] [Certificates] are represented by one or more Global Note(s) [Noteholders] [Certificateholders] will be able to trade their beneficial interests only through Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and SIS or any other relevant clearing system, as the case may be.

In case [Notes] [Certificates] are issued as Book-entry Securities, they will be booked in the clearing system of SIS in accordance with an agreement between SIS and the Issuer, according to which SIS undertakes to maintain records of the beneficial interests in the Book-entry Securities. [Noteholders] [Certificateholders] will not be entitled to request to receive definitive [Notes] [Certificates] and transfers of Book-entry Securities will have to be made in accordance with the relevant rules and procedures of SIS.

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

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

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

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

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

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

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

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

Transactions to offset or limit risk

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

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

[Effect on the [Notes] [Certificates] of hedging transactions by the Issuer

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

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

[Market Illiquidity

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

[Market Value of the [Notes] [Certificates]

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

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

indication of the Reference Assets' or the Index's future performance during the term of the [Note] [Certificate].]

[Market price risk – Historic performance]

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

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

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

[3. Risk Factors Relating to specific Product Categories]

[[Fixed Rate Notes] [] and [Step-up / Step-down Notes] []

A holder of a [Fixed Rate Note] [] is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a [Fixed Rate Note] [] is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a [Fixed Rate Note] [] also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a [Fixed Rate Note] [] typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a [Fixed Rate Note] [] typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a [Fixed Rate Note] [] holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note. The same risks apply to [Step-up and Step-down Notes] [] if the market interest rates in respect of comparable Notes are higher than the rates applicable to such Notes.]

[[Floating Rate Notes] []

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

[[Reverse Floating Rate Notes] []

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

[[Fixed to Floating Rate Notes] []

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

[[Ratchet Notes] []

[Ratchet Notes] [] are notes which provide neither for a predetermined rate of interest or a predetermined maximum rate of interest nor for a predetermined final redemption amount because the rate of interest or the maximum rate of interest is calculated depending on the rate of interest calculated for a preceding interest period and the final redemption amount may be an amount equal to the par

value or equal to an amount which is higher than the par value of the Note. The rate of interest or the maximum rate of interest depends on the performance of a rate of interest calculated for a preceding interest period. Therefore, the Noteholder is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of [Ratchet Notes] [] in advance. Since the final redemption amount of [Ratchet Notes] [] may be related to the cumulative performance of a number of features, the Noteholder may not rely on compensating any losses from low interest rates by a final redemption amount which is higher than the par value of the Note.]

[[CMS Spread-Linked Notes] []

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

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

[[Range Accrual Notes] []

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

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

[[Target Interest Range Accrual Notes] []

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

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

[[Target Interest Notes] []/[Target Redemption Notes] []

The automatic redemption feature of [Target Interest Notes] []/[Target Redemption Notes] [] may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under [Target Interest Notes] []/[Target Redemption Notes] [], even in a favourable market/interest environment, their

market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed. The automatic redemption may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the Issue Date of the Notes. At those times, [Noteholders] [Certificateholders] generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the target interest Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

[[Zero Coupon Notes] []

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

[General Risks in respect of [Structured Notes] []

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

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

[[Index Linked [Notes] [Certificates]] []

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

[Index Linked [Notes] [Certificates]] [] are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Index Sponsor or the respective licensor of the Index and such Index Sponsor or licensor makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the Index and/or the figure at which the Index stands at any particular time. Each Index is determined, composed and calculated by its respective Index Sponsor or licensor, without regard to the Issuer or the Notes. None of the Index Sponsors or licensors is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the [Notes] [Certificates] to be issued or in determination or calculation of the equation by which the Notes settle into cash.

None of the Index Sponsors or licensors has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the [Notes] [Certificates]. The Index Sponsor or licensor of the Index has no responsibility for any calculation agency adjustment made for the Index.]

[[Equity Linked [Notes] [Certificates]] []

[Equity Linked [Notes] [Certificates]] [] are debt securities which do not provide for predetermined redemption amounts and/or interest payments. Redemption amounts and/or interest payments will depend on the market value of the Underlying Securities which might be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder] and may even be zero in which case the [Noteholder] [Certificateholder] may lose his entire

investment. If the Underlying Securities are to be delivered instead of cash redemption, the value of such securities may also be substantially less than the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder].

[Equity Linked [Notes] [Certificates] [] are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the [Noteholders] [Certificateholders] into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the [Notes] [Certificates] made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the [Notes] [Certificates]. The investment in the [Notes] [Certificates] does not result in any right to receive information from the issuer of the Underlying Securities, to exercise voting rights or to receive distributions on the Shares.]

[[Bond Linked [Notes] [Certificates] []

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

[Bond Linked [Notes] [Certificates] [] are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the issuer of the Underlying Securities and such issuer makes no warranty or representation whatsoever express or implied, as to the future performance of the Underlying Securities. Furthermore, the issuer of the Underlying Securities does not assume any obligations to take the interests of the Issuer or those of the [Noteholders] [Certificateholders] into consideration for any reason. None of the issuers of the Underlying Securities will receive any of the proceeds of the offering of the [Notes] [Certificates] made hereby and is responsible for, and has participated in, the determination of the timing of, prices for or quantities of, the [Notes] [Certificates].]

[[Commodity Linked [Notes] [Certificates]] []

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

[[Currency Linked [Notes] [Certificates]] []

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

specified under "*Supplemental Terms and Conditions of the [Notes][Certificates] for Currency Linked [Notes][Certificates]*".]

[Future Linked [Notes] [Certificates]] []

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

Future Linked [Notes] [Certificates]] [] are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by a sponsor or the respective administrator or promoter of the future(s) and such persons make no warranty or representation whatsoever, express or implied, either as to the results to be obtained from the use of the future(s) and/or the figure at which the future(s) stands at any particular time. None of the sponsors or the respective administrator or promoter is responsible for or has participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the [Notes] [Certificates]] [] to be issued or in determination or calculation of the equation by which the [Notes] [Certificates]] [] settle into cash.

None of sponsors or the respective administrator or promoter has any obligation or liability in connection with the administration, marketing or trading of the [Notes] [Certificates]] []. The sponsors or the respective administrator or promoter of the future(s) have no responsibility for any calculation agency adjustment made for the future(s).]

[[Credit Linked [Notes] [Certificates]] []

[Credit Linked [Notes] [Certificates]] [] differ from ordinary debt securities in that the amount of principal and/or interest payable is dependent on whether a Credit Event has occurred and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the absence or occurrence of a Credit Event and that this may be less than the full amount of the [Noteholders'] [Certificateholders'] initial investment and result in [Noteholders] [Certificateholders] not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the [Noteholder] [Certificateholder]. The risk of [Credit Linked [Notes] [Certificates]] [] is comparable to the risk associated with a direct investment in the Reference Entity's debt obligations, except that a [Noteholder] [Certificateholder] of [Credit Linked [Notes] [Certificates]] [] is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, [Noteholders] [Certificateholders] are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of the Reference Entity. [Credit Linked [Notes] [Certificates]] [] are neither guaranteed by the Reference Entity nor are [Credit Linked [Notes] [Certificates]] [] secured by any obligations of the Reference Entity. If a Credit Event occurs, [Noteholders] [Certificateholders] do not have any right of recourse against the Reference Entity. After the occurrence of a Credit Event, [Noteholders] [Certificateholders] will not benefit from any positive performances relating to a Reference Entity. Especially, any consequences of the occurrence of a Credit Event which are described in the Terms and Conditions and/or the Final Terms may not be reversed. Therefore, [Noteholders] [Certificateholders] do not participate in a restructuring process in case of a restructuring as a Credit Event and [Noteholders] [Certificateholders] do not have the right to challenge any elements of a restructuring process. Thus, an investment in connection with [Credit Linked [Notes] [Certificates]] [] may bear higher risks than a direct investment in obligations of the Reference Entity. If an event occurs which negatively influences the creditworthiness of a Reference Entity but which does not lead to the occurrence of a Credit Event, the price of the [Notes] [Certificates] may decrease. Therefore, [Noteholders] [Certificateholders] who sell their [Notes] [Certificates] at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.]

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

TRENDS-Notes may give the Noteholder the right to demand payment of an interest amount from the Issuer, if any, in addition to the redemption of the nominal amount of the Notes on the Maturity Date. Interest may be set with a fixed coupon per annum in the first year of the term of the Note. From the second year of the term of the Notes, the amount of interest payments basically depends on the performance of an underlying index. In the most unfavorable case the interest amount can be zero. Potential investors should consider that the interest rate can be zero for one or more interest periods and that occasionally no interests will be paid for one or all interest periods after the fixed interest amount

of the first year of the term of the Note. Furthermore, TRENDS-Notes may not provide for any periodic interest payments. Investors should be aware that the relevant underlying is always subject to fluctuations. Furthermore, a historic performance of the relevant underlying does not indicate the future performance of such underlying and the historic price of an underlying does not indicate the future performance of an underlying. Changes in the market price of an underlying influence the trading price of the Notes and it is not predictable, if the market price of an underlying rises or falls. Fluctuations of an underlying can, in particular, result in the fact that, as a consequence of a "stop-loss event", the Noteholder does not receive an annual interest amount from the second year (including) onwards.]

[FX FAST-Notes

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

[INSERT ADDITIONAL RISK FACTORS WHICH WERE NOT TO BE KNOWN AS OF THE DATE OF THIS BASE PROSPECTUS AND WHICH RELATE TO SPECIFIC STRUCTURES OF [NOTES] [CERTIFICATES]]

[II.] Risk Factors Relating To The Issuer

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

General insolvency risk

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

Effect of downgrading of the Issuer's rating

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

Potential conflicts of interest

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Notes in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Noteholders and may have a positive or negative effect on the value of the an underlying and consequently on the value of the Notes. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Notes. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between

these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Notes and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Notes, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.

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

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

**GERMAN VERSION OF THE APPENDICES TO THE FINAL TERMS
DEUTSCHE FASSUNG DER ANLAGEN ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN
BEDINGUNGEN**

**APPENDIX A ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR INDEXBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Muster der Angaben, die im Fall von auf einen einzelnen Index bezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] den Endgültigen Bedingungen beizufügen sind (im Fall eines Index-Korbs ist die unten dargestellte Tabelle für jeden Index im Korb zu wiederholen).

JÜNGSTE WERTENTWICKLUNG DES INDEX

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlussstände des Index für die folgenden Zeiträume:

[DIE TABELLE IST ENTSPRECHEND ZU ERGÄNZEN; DABEI SIND ZWEI KALENDERJAHRE UND DIE VERGANGENEN SECHS MONATE DARZUSTELLEN]*

| Zeitraum | Höchster Schlussstand | Niedrigster Schlussstand |
|------------------|------------------------------|---------------------------------|
| [JAHR] | [•] | [•] |
| [JAHR] | [•] | [•] |
| [MONAT UND JAHR] | [•] | [•] |
| [MONAT UND JAHR] | [•] | [•] |
| [MONAT UND JAHR] | [•] | [•] |
| [MONAT UND JAHR] | [•] | [•] |
| [MONAT UND JAHR] | [•] | [•] |
| [MONAT UND JAHR] | [•] | [•] |

(Quelle: [Bloomberg])

Der Schlussstand des Index am [letztmögliches Datum] betrug [Betrag].

(Quelle: [Bloomberg])

[HIER DIE BESCHREIBUNG DES INDEX UND DEN JEWEILIGEN INDEXHAFTUNGS AUSSCHLUSS EINFÜGEN]

*Die Information über den [Aktienkurs/Index-Stand] zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse [der Aktien/des Index]. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb [der Aktien/des Index] verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber einer Schuldverschreibung ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] typischen Risiken auseinanderzusetzen.

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]

**APPENDIX B ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR AKTIENBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf eine Aktie bezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] (im Fall eines Aktienkorbs Anlage mehrfach einfügen). Gemäß § 7 Wertpapierprospektgesetz in Verbindung mit Artikel 17 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 braucht die Offenlegung bezüglich des Emittenten der Aktien nicht zur BaFin eingereicht werden, wenn die Aktien nicht von der Emittentin oder einem Unternehmen der Gruppe der Emittentin begeben wurden oder zu einem zukünftigen Zeitpunkt begeben werden oder die Aktien an einem geregelten Markt oder einem vergleichbaren Markt außerhalb der Europäischen Gemeinschaft gehandelt werden oder die Aktien nicht stückemäßig geliefert werden können.

**ALLGEMEINE BESCHREIBUNG DES EMITTENTEN DER BASISWERTE
[NAME DER GESELLSCHAFT]**

Die hierin über die Gesellschaft (wie unten definiert) enthaltene Information besteht nur aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich verfügbaren Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung dafür, dass diese Information in zutreffender Weise übernommen oder zusammengefasst wurde. Die Emittentin oder der Manager übernehmen keine sonstige oder weiter reichende Verantwortlichkeit. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin, noch der Manager Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen die Gesellschaft betreffenden Information oder dafür, dass kein die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Information beeinträchtigendes Ereignis eingetreten ist. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

ALLGEMEINE INFORMATION

[Name der Gesellschaft] (die "Gesellschaft" oder die "Aktienemittentin") ist eine unter [Rechtordnung] Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der satzungsmäßige Sitz und die Hauptverwaltung sind [Adresse angeben]. Die Gesellschaft betätigt sich im Wesentlichen in [einen Satz zur Geschäftsbeschreibung einfügen].

Die Aktien

Die Aktien, auf die sich die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] beziehen, sind [Nennwert angeben] [Namensaktien] [Inhaberaktien] der Gesellschaft welche an der [Börse angeben] Börse zum Handel zugelassen sind (ISIN: [sofern einschlägig, andere Wertpapier-Kenn-Nummer einfügen oder ergänzen]) (die "Aktien").

Information über den Börsenkurs*

Die untenstehende Tabellen zeigt die Schlusskurse in [Währung] der Aktie an der [Börse angeben] Börse für jedes der letzten drei Jahre und für die letzten sechs Monate:

| | <u>Hoch</u> | <u>Tief</u> |
|-------------|-------------|-------------|
| [Jahr]..... | | |
| [Jahr]..... | | |
| [Jahr]..... | | |

*Die Information über den [Aktienkurs/Index-Stand] zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse [der Aktien/des Index]. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb [der Aktien/des Index] verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber einer Schuldverschreibung ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] typischen Risiken auseinanderzusetzen.

[*Letzte 6 Monate einfügen*]

Hoch Tief

[*Monat*].
[*Monat*].
[*Monat*].
[*Monat*].
[*Monat*].
[*Monat*].

Quelle: [Bloomberg]

Der Schlusskurs der Aktien am [*letztes Datum*] war [*Betrag angeben*].

Dividenden

Die unten stehende Tabelle zeigt die bar ausgezahlten Dividenden der letzten drei Jahre:

Währung

[•]
[•]
[•]

Quelle: [Bloomberg]

Berechtigung aus den Aktien

[*BESCHREIBUNG DER MIT DER INHABERSCHAFT DER AKTIEN IM FALL PHYSISCHER LIEFERUNG VERBUNDENEN RECHTE*]

Quelle: [Satzung der Gesellschaft]

Jahresabschlüsse der [Gesellschaft]

Die Gesellschaft veröffentlicht ihre Jahresabschlüsse in [*Sprache*] je [Kalenderjahr/Halbjahr/Quartal]. [Von Wirtschaftsprüfern geprüfte Abschlüsse sind in dem auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Geschäftsbericht enthalten. Die Emittentin und der Manager übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit von auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Informationen. Diese öffentlich verfügbare Information kann auf Verlangen bei der Geschäftsstelle der [Hauptzahlstelle] eingesehen werden.]

Quelle: [Geschäftsbericht/Web-Adresse]

Es folgen Auszüge aus den [konsolidierten] Jahresabschlüssen für die drei Jahre bis zum [*Daten einfügen*] welche aus den [*Quelle angeben*] zusammengefasst sind [und auf der Webseite der Gesellschaft [Webadresse] erhältlich sind.]

[Die folgenden Auszüge aus den konsolidierten Jahresabschlüssen der Gesellschaft müssen mit den "**Anmerkungen zum konsolidierten Jahresabschluss**", der auf der Webseite der Gesellschaft erhältlich ist, im Zusammenhang gelesen werden.]

[*JAHRESABSCHLÜSSE EINFÜGEN*]

[*ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN*]

[[im Falle einer Emission von aktienbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SWX Swiss Exchange einfügen, falls es sich beim Basiswert um einen Korb handelt, welcher sich aus mindestens fünf Beteiligungsrechten zusammensetzt]

Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], welche sich auf einen Korb von Beteiligungsrechten beziehen. Gemäss Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SWX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SWX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf einen Korb von Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.

INFORMATION ZUM KORB

Der Korb setzt sich aus Beteiligungsrechten folgender Emittenten zusammen:

[Firma des Emittenten 1 einfügen]

[Firma des Emittenten 2 einfügen]

[Firma des Emittenten 3 einfügen]

[Firma des Emittenten 4 einfügen]

[Firma des Emittenten 5 einfügen]

[weitere Emittenten einfügen]

(der “Korb”)

Die Beteiligungsrechte, aus denen sich der Korb zusammensetzt, haben folgende Valorenummern, ISIN und Ticker Codes:

[pro Bestandteil des Korbes Valorenummern, ISIN und Ticker Codes einfügen]

Die Beteiligungsrechte, aus denen sich der Korb zusammensetzt, sind im Korb wie folgt gewichtet:

[Gewichtungen einfügen in %]

Stand: **[Datum des Standes einfügen]**

**APPENDIX C ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR ANLEIHEBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]

[[im Falle einer Emission von anleihebezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SWX Swiss Exchange einfügen]

Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf eine Anleihe bezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]. Gemäss Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SWX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SWX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.

ALLGEMEINE INFORMATION

Die Emittentin

[Name der Gesellschaft] (die "Gesellschaft" oder die "Anleihenmittentin") ist eine unter [Rechtordnung] Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der Sitz und der Ort der Hauptverwaltung sind [Adresse angeben].

[[einfügen, falls es sich bei den Basiswerten um Forderungsrechte handelt, welche mit einer Sicherstellung versehen sind]

[Name der Gesellschaft] (die "Sicherheitsgeberin") ist eine unter [Rechtordnung] Recht bestehende und eingetragene Gesellschaft. Der Sitz und der Ort der Hauptverwaltung sind [Adresse angeben].

Die Anleihen

Die Anleihen, auf die sich die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] beziehen, sind [Anleihe genaue bezeichnen] [Namentitel] [Inhabertitel] [Nennwert angeben] [Stückelung angeben] der Gesellschaft welche an der [Börse angeben] Börse zum Handel zugelassen sind (Valorennummer: [Valorennummer angeben] ISIN: [sofern einschlägig, andere Wertpapier-Kenn-Nummer einfügen oder ergänzen]) (die "Anleihen"). Die Anleihen sind [frei] [eingeschränkt] handel- und übertragbar [wenn eingeschränkt handel- und übertragbar: Beschränkungen detailliert auführen]

Information über die Kursentwicklung des Basiswertes während der letzten drei Jahre*

Die untenstehende Tabelle zeigt die Schlusskurse in [Währung] der Anleihe an der [Börse angeben] Börse für jedes der letzten drei Jahre:

| | <u>Hoch</u> | <u>Tief</u> |
|-------------|-------------|-------------|
| [Jahr]..... | | |
| [Jahr]..... | | |
| [Jahr]..... | | |

Quelle: [Bloomberg]

*Die Information über den Kurs der Anleihe zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse Anleihe. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb der Anleihe verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber einer Schuldverschreibung ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] typischen Risiken auseinanderzusetzen.

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

Jahresabschlüsse der [Gesellschaft]

Die Gesellschaft veröffentlicht ihre Jahresabschlüsse in [*Sprache*] je [Kalenderjahr/Halbjahr/Quartal]. [Von Wirtschaftsprüfern geprüfte Abschlüsse sind in dem auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Geschäftsbericht enthalten. Die Emittentin und der Manager übernehmen keine Verantwortung für die Richtigkeit von auf der Webseite der Gesellschaft veröffentlichten Informationen. Diese öffentlich verfügbare Information kann auf Verlangen bei der Geschäftsstelle der [Hauptzahlstelle] eingesehen werden.]

[[im Falle einer Emission von anleihebezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SWX Swiss Exchange einfügen, falls es sich beim Basiswert um einen Korb handelt, welcher sich aus mindestens fünf Forderungsrechten zusammensetzt]

Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], welche sich auf einen Korb von Forderungsrechten beziehen. Gemäss Ziff. 4.1.1 Schema C – Derivate der SWX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SWX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement) sind bei Derivaten auf Beteiligungsrechten oder Forderungsrechten die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.

INFORMATION ZUM KORB

Der Korb setzt sich aus Anleihen folgender Emittenten zusammen:

[Firma des Emittenten 1 einfügen]

[Firma des Emittenten 2 einfügen]

[Firma des Emittenten 3 einfügen]

[Firma des Emittenten 4 einfügen]

[Firma des Emittenten 5 einfügen]

[weitere Emittenten einfügen]

(der “Korb”)

Die Anleihen, aus denen sich der Korb zusammensetzt, haben folgende Valorenummern, ISIN und Ticker Codes:

[pro Bestandteil des Korbes Valorenummern, ISIN und Ticker Codes einfügen]

Die Anleihen, aus denen sich der Korb zusammensetzt, sind im Korb wie folgt gewichtet:

[Gewichtungen einfügen in %]

Stand: [Datum des Standes einfügen]

**APPENDIX D ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR KREDITBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Die folgenden Informationen zur Gesellschaft (wie unten definiert) bestehen ausschließlich aus Auszügen oder Zusammenfassungen öffentlich verfügbarer Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die korrekte Wiedergabe oder Zusammenstellung dieser Informationen. Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen irgendeine weitere oder sonstige Haftung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch der Manager die Verantwortung dafür, dass die Informationen über die Gesellschaft, die hier wiedergegeben werden, richtig und vollständig sind oder dass kein Ereignis eingetreten ist, welches die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigen könnte.. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

[INFORMATIONEN ZUM REFERENZSCHULDNER]

**APPENDIX E ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR WARENBEZOGENE SCHULDVERSCHREIBUNGEN**

Die folgenden Informationen zu den Relevanten Waren (wie unten definiert) bestehen ausschließlich aus Auszügen oder Zusammenfassungen öffentlich verfügbarer Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die korrekte Wiedergabe oder Zusammenstellung dieser Informationen. Weder die Emittentin noch der Manager übernehmen irgendeine weitere oder sonstige Haftung. Insbesondere übernehmen weder die Emittentin noch der Manager die Verantwortung dafür, dass die Informationen über die Relevanten Waren, die hier wiedergegeben werden, richtig und vollständig sind oder dass kein Ereignis eingetreten ist, welches die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen beeinträchtigen könnte. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

[INFORMATIONEN ZU DEN RELEVANTEN WAREN]

[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN]

[im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SWX Swiss Exchange einfügen]

Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]. Gemäss Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SWX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SWX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.

[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTLICHEN TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]

[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]

[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]

**APPENDIX F ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR WÄHRUNGSBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]

[[im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SWX Swiss Exchange einfügen]

Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]. Gemäss Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SWX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SWX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.

[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTLICHEN TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]

[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]

[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen im Hinblick auf [die Basiswerte][den Basiswert] zu veröffentlichen.

**APPENDIX G ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR FUTUREBEZOGENE [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

**APPENDIX H ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR [ZINS] TRENDS- [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]

[[im Falle einer Emission von [ZINS] TRENDS- [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SWX Swiss Exchange einfügen]

Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]. Gemäss Ziff. 4.2.3 Schema C – Derivate der SWX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SWX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Indices die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.

JÜNGSTE WERTENTWICKLUNG DES INDEX

Die folgende Tabelle zeigt die jeweils höchsten und niedrigsten Schlussstände des Index für die letzten drei Jahre:

[DIE TABELLE IST ENTSPRECHEND ZU ERGÄNZEN; DABEI SIND DREI KALENDERJAHRE DARZUSTELLEN]*

| Zeitraum | Höchster Schlussstand | Niedrigster Schlussstand |
|-----------------|------------------------------|---------------------------------|
| [JAHR] | [•] | [•] |
| [JAHR] | [•] | [•] |
| [JAHR] | [•] | [•] |

(Quelle: [Bloomberg])

[HIER DIE BESCHREIBUNG DES INDEX UND DEN JEWEILIGEN INDEXHAFTUNGS AUSSCHLUSS EINFÜGEN]

*Die Information über den Index-Stand zeigt die jährlichen Höchst- und Tiefstkurse des Index. Dabei zeigt die Tabelle einige Entwicklungen in der Vergangenheit bezüglich des mit einem Erwerb des Index verbundenen Risikos, wobei diese vergangenen Entwicklungen keine Rückschlüsse über die zukünftige Entwicklung zulässt. Mögliche Erwerber der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] müssen sich daher bei ihren eigenen Rechts- oder Steuerberatern, Wirtschaftsprüfern oder sonstigen Beratern erkundigen, um die Eignung der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] als Investition zu beurteilen. Jeder Erwerber einer Schuldverschreibung ist aufgefordert, sich mit den für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] typischen Risiken auseinanderzusetzen. Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

[ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN UND AUF WELCHE ART UND IN WELCHER HÄUFIGKEIT DER INDICES PUBLIZIERT WIRD]]

**APPENDIX I ZUM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN
FÜR FX FAST [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATE]**

[MASSGEBLICHE VORSCHRIFTEN UND INFORMATIONEN ÜBER DEN/DIE BASISWERT/E EINSCHLIEßLICH ANGABEN DARÜBER, WO INFORMATIONEN ÜBER DIE VERGANGENE UND KÜNFTIGE WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS (DER BASISWERTE) UND SEINE (IHRE) VOLATILITÄT EINGEHOLT WERDEN KÖNNEN, EINFÜGEN]

[[im Falle einer Emission von warenbezogenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] unter Schweizer Recht und deren Kotierung an der SWX Swiss Exchange einfügen]

Muster für die Offenlegung als Anlage zu den Endgültigen Bedingungen bezüglich auf währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]. Gemäss Ziff. 4.2.4 Schema C – Derivate der SWX Swiss Exchange, Version 02/01, welches Bestandteil des Anhangs zum Kotierungsreglement der SWX Swiss Exchange ist (Art. 35 Abs. 2 Kotierungsreglement), sind bei Derivaten auf Währungen, Edelmetallen oder Rohstoffen die nachfolgend aufgeführten Angaben zu den Basiswerten in den Emissions- bzw. Kotierungsprospekt aufzunehmen.

[NENNUNG UND BESCHREIBUNG DER MÄRKTE, AN WELCHEN DIE BASISWERTE GEHANDELT WERDEN INKL. DATUM DER GRÜNDUNG, DER DURCHSCHNITTLICHEN TÄGLICHEN HANDELSVOLUMINA, DES STATUS DER JEWEILIGEN MÄRKTE IN IHREN HEIMATLÄNDERN SOWIE DES NAMENS DER ZUSTÄNDIGEN ÜBERWACHUNGS-BEHÖRDE]

[ANGABEN ÜBER ART UND HÄUFIGKEIT DER PUBLIKATION DER PREISE DER BASISWERTE]

[ANGABEN ÜBER DIE KURSENTWICKLUNG DER BASISWERTE WÄHREND DER LETZTEN DREI JAHRE]

Die Emittentin beabsichtigt, nach erfolgter Emission keine weiteren Informationen zu veröffentlichen.

ANHANG ZU DEM MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN

RISIKOFAKTOREN

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

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

I. Risikofaktoren in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]

1. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]

Allgemein

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

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

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

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

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

[Zinsrisiko]

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

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

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

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

[Kreditrisiko]

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

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

[Kredit-Spannen Risiko]

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

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

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

[Rating der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]]

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

[Wiederanlagerisiko]

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus [einer Schuldverschreibung] [einem Zertifikat] freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus [einer Schuldverschreibung] [einem Zertifikat] erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung [der Schuldverschreibung] [des Zertifikats] ab, sondern auch davon, ob die

während der Laufzeit [der Schuldverschreibung] [des Zertifikats] generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem [der Schuldverschreibung] [des Zertifikats] wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit [der Schuldverschreibung] [des Zertifikats] unter den Zinssatz [der Schuldverschreibung] [des Zertifikats] fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen [der] [des] jeweiligen [Schuldverschreibung] [Zertifikats] ab.]

[Cash Flow Risiko

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

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

[Inflationsrisiko

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

[Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

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

[Transaktionskosten/Gebühren

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

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

[Gesetzesänderungen

Die Emissionsbedingungen der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] unterliegen dem zum Datum des Basisprospekts geltenden [deutschen] [schweizerischem] Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes) in [Deutschland] [der Schweiz] oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum des Basisprospekts getroffen werden.]

[Zurverfügungstellung von Informationen

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

[Mögliche Interessenkonflikte

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

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

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

[Kapitalschutz

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

[Wechselkurse

Potentielle Investoren sollten sich vergegenwärtigen, dass der Kauf der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] ein Wechselkursrisiko beinhalten kann. Zum Beispiel kann es sein, dass die Basiswerte oder andere Bezugswerte, insbesondere Aktien oder die Relevanten Waren (die "**Bezugswerte**") in einer anderen Währung geführt werden als derjenigen, in der Zahlungen unter den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] geleistet werden; auch können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die in dem Land gilt, in dem der Käufer ansässig ist; und/oder können die Bezugswerte einer anderen Währung unterliegen als derjenigen, die der Käufer für

Zahlungen gewählt hat. Wechselkurse zwischen den verschiedenen Währungen sind von Angebot und Nachfrage auf dem internationalen Währungsmarkt abhängig, was durch makroökonomische Faktoren, Spekulationen, Zentralbanken und Regierungsinterventionen beeinflusst wird, insbesondere aber auch durch die Verhängung von Währungskontrollen und -beschränkungen. Die Veränderung der Währungskurse kann sich auf den Wert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] oder der Bezugswerte auswirken.

Falls die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] mit einem "Doppelwährungs"-Merkmal ausgestattet sind, werden Zahlungen (sowohl Kapitalrück- oder Zinszahlungen zum Zeitpunkt der Fälligkeit und auch im übrigen) in der Währung und auf der Grundlage derjenigen Wechselkurse erbracht, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben sind. In diesem Fall tragen die Gläubiger das Währungskursrisiko.]

[Besteuerung

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

[Unabhängige Einschätzung und Beratung

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

[Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

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

Die Emittentin kann die [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] zu einem Zeitpunkt, an dem das Zinsniveau relativ niedrig ist, vorzeitig zurückzahlen, falls die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen im Zusammenhang mit einer bestimmten Tranche von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]

vorsehen, dass die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] nach Wahl der Emittentin vorzeitig zurückgezahlt werden können. In einer derartigen Situation sind Gläubiger möglicherweise nicht in der Lage, den Rückzahlungsbetrag in Wertpapiere mit einer vergleichbar hohen Effektivverzinsung zu reinvestieren.]

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

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

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

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

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

[Da die Globalurkunde (wie im Abschnitt "Zusammenfassung des Programms" des Basisprospekts definiert) von oder namens Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("Clearstream Frankfurt"), Clearstream Banking *société anonyme*, Luxembourg ("Clearstream Luxembourg") und/oder SIS SegInterSettle AG ("SIS") oder von oder namens eines anderen für eine bestimmte Tranche von [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] relevanten Clearing Systems gehalten werden können, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin. Die Emittentin schließt hiermit jegliche Verantwortlichkeit und Haftung aus sowohl für Handlungen und Unterlassungen von Clearing Systemen als solche als auch für den daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Schuldverschreibungen.

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

Als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltete [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] werden gemäß den Bestimmungen eines Vertrages zwischen SIS und der Emittentin in das Clearing System der SIS eingebucht. Laut diesem Vertrag führt SIS Aufzeichnungen über die Rechte der Inhaber von [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] an den entsprechenden nicht-verurkundeten Wertrechten. Inhaber von [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], welche als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltet worden sind, haben kein Recht, die Auslieferung von Schuldverschreibungen in Form von

Effekten zu verlangen. Die Übertragung von nicht-verurkundeten Wertrechten richtet sich ausschließlich nach den Regeln und Prozessen von SIS.

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

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

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

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

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

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

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

- der Wert der erworbenen [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] entsprechend vermindert oder

- die Höhe des möglicherweise zu empfangenden Rückzahlungsbetrages entsprechend vermindert.]

[Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

[Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

[Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]

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

[2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes]

[Fehlende Marktliquidität

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

[Marktwert der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]

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

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

[Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

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

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

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

[3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifischen Produktkategorien]

[[Festverzinsliche Schuldverschreibungen] [] und [Stufenzinsschuldverschreibungen] []

Der Gläubiger einer [Festverzinslichen Schuldverschreibung] [] oder einer [Stufenzinsschuldverschreibung] [] ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer [Festverzinslichen Schuldverschreibung] [] während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer [Festverzinslichen Schuldverschreibung] [] ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der [Festverzinslichen Schuldverschreibung] [], bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt typischerweise der Kurs der [Festverzinslichen Schuldverschreibung] [], bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Falls ein Gläubiger einer [Festverzinslichen Schuldverschreibung] [] diese Schuldverschreibung bis zur Fälligkeit hält, sind Veränderungen in dem Marktzinssatz für einen solchen Gläubiger nicht von Relevanz, da die Schuldverschreibung zu einem bestimmten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt wird, typischerweise zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung. Die gleichen Risiken finden auf [Stufenzinsschuldverschreibungen] [] Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.]

[[Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen] []

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

[[Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen] []

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

Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung] [] nicht ausgleichen, da dieser Kursrückgang überproportional ausfällt.]

[[Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen] []

[Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen] [] weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da davon auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der [Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibung] [] weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.]

[[Schuldverschreibungen mit Zinsleiter] []

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

[[Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne] []

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

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

[[Schuldverschreibungen mit Zinskorridor] []

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

Da der zu zahlende Zins mit Bezug auf einen Referenzzinssatz berechnet wird, sind die Gläubiger Schwankungen in den Zinssätzen unterworfen und der Betrag der Zinseinkünfte ist ungewiss. Aufgrund der Schwankungen der Referenzzinssätze ist es nicht möglich, die Zinseinkünfte und die Rendite für die gesamte Laufzeit im voraus zu berechnen.]

[Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor] []

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

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der [Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor] [] ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielszins entspricht, so werden die Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor frühzeitig zu ihrem Nennbetrag/Nennwert zurückgezahlt. Eine vorzeitige Rückzahlung der [Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor] [] beinhaltet das Risiko, dass der Gläubiger möglicherweise die Rückzahlungsbeträge nicht zu gleichen Bedingungen wieder investieren kann, so dass dies die Rendite des Gläubigers verringert.]

[[Zielzins-Schuldverschreibungen] []/[Schuldverschreibungen mit Zielrückzahlung] []

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

[[Nullkupon-Schuldverschreibungen] []

Auf [Nullkupon-Schuldverschreibungen] [] werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden [Nullkupon-Schuldverschreibungen] [] gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen, begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis ein bei verzinslichen Schuldverschreibungen dem Zinseinkommen vergleichbares Einkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer [Nullkupon-Schuldverschreibung] [] ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von [Nullkupon-Schuldverschreibungen] [] sind volatil als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.]

[Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten]

Eine Kapitalanlage in [Schuldverschreibungen] [Zertifikate], bei denen Zahlungen etwaiger Zinsen und/oder die Rückzahlung an die Entwicklung von einem oder mehreren Index/Indizes, einer Aktie/Aktien, einer Anleihe/Anleihen einer Ware/Waren, einer Währung/Währungen, einem Kreditereignis, einem Referenzzinssatz/referenzzinssätzen oder einem anderen

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

Weder der gegenwärtige noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollte als Indikation für eine Entwicklung in der Zukunft eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] gewertet werden.]

[[Indexbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] []

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

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

Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Index übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

[[Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] []

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

[Aktienbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.]

[[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] []

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

[Anleihebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den [Schuldverschreibungen] [Zertifikaten] resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.]

[[Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] []

[Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] sind Schuldverschreibungen, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. [Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen (wie unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]*" definiert) und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]*" und in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich auf den Wert der [Warenbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den Emissionsbedingungen und/oder in den Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.]

[[Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] []

[Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Währungsbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]*" dargestellt.]

[[Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] []

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

Futurebezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] werden vom Sponsor oder dem jeweiligen Verwalter oder Promoter der Future weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Diese Personen geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung der Future und/oder dem Wert der Future zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Keiner der Sponsoren, Verwalter oder Promoter ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] []. Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter der Futures übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Futureskorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.]

[[Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] []

[Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den von ihnen bezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. Das Risiko Kreditbezogener [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] zudem dem Kreditrisiko der Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem Kreditrisiko des Referenzschuldners ausgesetzt. [Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] werden von einem Referenzschuldner weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des Referenzschuldners besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in [Kreditbezogene [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] [] möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität des Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der [Schuldverschreibungen] [Zertifikate]] sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre [Schuldverschreibungen] [Zertifikate] zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.]

[TRENDS-Schuldverschreibungen ((Zins) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy Schuldverschreibungen)

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

den Handelspreis der Schuldverschreibung und es ist nicht vorhersehbar, ob der Marktpreis des Basiswerts steigt oder fällt. Kursbewegungen in dem Basiswert können insbesondere dazu führen, dass der Gläubiger infolge eines "Stop-Loss Ereignisses" ab dem zweiten Jahr (einschließlich) keinen jährlichen Zinsbetrag erhält.]

[FX FAST-Schuldverschreibungen]

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

[ZUSÄTZLICHE RISIKOFAKTOREN, DIE ZUM DATUM DIESES BASISPROSPEKTS IN BEZUG AUF SPEZIFISCHE STRUKTUREN VON [SCHULDVERSCHREIBUNGEN] [ZERTIFIKATEN] NOCH NICHT BEKANNT WAREN, EINFÜGEN]

[II.] Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin

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

Allgemeines Insolvenzrisiko

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

Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin

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

Potentielle Interessenkonflikte

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

Schuldverschreibungen werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Schuldverschreibungen und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den mit der Emittentin verbundenen Unternehmen als auch zwischen diesen Unternehmen und den Anlegern Interessenkonflikte auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen gegebenenfalls in Bezug auf die Schuldverschreibungen zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.

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

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

SUBSCRIPTION AND SALE

Subscription

The Issuer may from time to time enter into an agreement with a manager or managers (each a "**Manager**") on the basis of which such Manager or Managers agree to purchase Notes. Any such agreement will extend, *inter alia*, to those matters stated under "Summary of the Programme" and the relevant "Terms and Conditions" set out above.

Selling Restrictions

General

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

United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and, except as provided in the relevant Final Terms with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Except as provided in the relevant Final Terms with respect to Notes with a maturity on the issue date of one year or less, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has offered and sold any Notes, and will offer and sell any Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of all Notes of the Tranche of which such Notes are a part within the United States or to, or for the account of, U.S. persons and it will have sent to each manager to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph and in the preceding paragraph shall have the meanings given to them by Regulation S.

Accordingly, the Manager has further represented and agreed (and each additional Manager will be required to further represent and agree) that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

Each Manager who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Manager, each of such Managers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent has agreed to notify such Manager/Lead Manager of the end of the restricted period with respect to such Tranche. The Manager has also represented and agreed (and each additional Manager will also be required to represent and agree) that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor,

manager or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the restricted period a confirmation or notice to substantially the following effect: "The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and no Manager (or persons covered by Rule 903 (b) (2) (iii)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

Notes, other than Notes with an initial maturity at original issue of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**D Rules**"), or in accordance with the provisions of United States Treasury Regulation §1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**C Rules**"), as specified in the applicable Final Terms. In addition, in respect of Notes issued in accordance with the D Rules, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that:

- (a) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D), (i) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (ii) such Manager has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form that are sold during the restricted period;
- (b) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes in bearer form are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;
- (c) if such Manager is a United States person, it has represented that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Manager retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. Section 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (d) with respect to each affiliate that acquires from such Manager Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Manager either (i) has repeated and confirmed the agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c) on such affiliate's behalf or (ii) has agreed that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in sub-clauses (a), (b) and (c).

Terms used in the above paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

In addition, where the C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it has not offered, sold or delivered, and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with the original issuance. Further, the Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the C Rules.

Each issue of Commodity Linked Notes shall be subject to the additional U.S. Commodities Restriction as set out below:

- (a) Type 1 U.S. Commodities Restrictions will generally apply in the case of Notes that may implicate the U.S. commodities laws but that may, in limited circumstances, as agreed between the relevant Issuer and the relevant Manager, be purchased, or redeemed when held, by or on behalf of certain persons in the United States.

If the Final Terms for Notes of any Series indicates that Type 1 U.S. Commodities Restrictions apply, the U.S. Commodities Restrictions will be as follows:

Trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act. Except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and the relevant Manager, the Notes may not at any time be offered, sold or delivered in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, nor may any U.S. person, except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and the Manager, at any time trade or maintain a position in the Notes. The redemption of a Note or the payment of the Redemption Amount, Early Redemption Amount or other similar amount on redemption of a Note will be conditional on certification that (a) neither the person holding the Notes that are being redeemed, nor any person on whose behalf the Notes that are being redeemed are held, is a U.S. person or a person within the United States or (b) the person redeeming the Notes, and each person on whose behalf the Notes are being redeemed or who is the beneficial owner thereof, is an Eligible Contract Participant (as such term is defined in the Commodity Exchange Act), or such other form of certification as may be agreed between the Issuer or one of its affiliates and the Noteholder to equivalent effect.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager named in the Final Terms will be required to represent and agree) (a) that it has not, except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and such Manager, acquired, and will not, except in such limited circumstances, at any time acquire, any Notes for the account or benefit of any U.S. person and (b) that it has not, except in limited circumstances, as agreed between the Issuer and such Manager, offered, sold, traded or delivered, and will not, except in such limited circumstances, at any time offer, sell, trade or deliver, any Notes, whether acquired in connection with the distribution of the Notes or otherwise, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. An entity to be appointed by UBS AG from time to time may act as agent for UBS AG, and when acting through its Jersey branch for UBS AG, Jersey Branch and when acting through its London branch for UBS AG, London Branch in respect of such offers and sales and receive certain consideration from UBS AG, and when acting through its Jersey branch from UBS AG, Jersey Branch and when acting through its London branch from UBS AG, London Branch in connection therewith.

Terms in the two immediately preceding paragraphs not otherwise defined have the meanings given to them by Regulation S. Thus, as used herein, the term "United States" includes the territories, the possessions and all other areas subject to the jurisdiction of the United States of America, and the term "U.S. person" includes a resident of the United States, a corporation, partnership or other entity created or organised in or under the laws of the United States or an estate or trust the income of which is subject to United States federal income taxation regardless of its source.

Alternative or additional selling restrictions may apply where so indicated in the Final Terms for Notes of any Series.

- (b) Type 2 U.S. Commodities Restrictions will generally apply in the case of Notes that may implicate the U.S. commodities laws resulting in a prohibition on purchase or holding by persons in the United States.

If the Final Terms for Notes of any Series indicates that Type 2 U.S. Commodities Restrictions apply, the U.S. Commodities Restrictions will be as follows:

Trading in the Notes has not been approved by the U.S. Commodity Futures Trading Commission under the U.S. Commodity Exchange Act. The Notes may not at any time be

offered, sold or delivered in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, nor may any U.S. person at any time trade or maintain a position in the Notes. The redemption of a Note or the payment of the Redemption Amount, Early Redemption Amount or other similar amount on redemption of a Note will be conditional on certification as to non-U.S. beneficial ownership.

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager named in the relevant Final Terms will be required to represent and agree) (a) that it has not acquired, and will not at any time acquire, any Notes for the account or benefit of any U.S. person and (b) that it has not offered, sold, traded or delivered, and will not at any time offer, sell, trade or deliver, any Notes, whether acquired in connection with the distribution of the Notes or otherwise, in the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

Terms in the two immediately preceding paragraphs not otherwise defined have the meanings given to them by Regulation S.

Each issue of index- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Manager may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

European Economic Area

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

- (a) if the final terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the final terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;
- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than €43,000,000; and (3) an annual net turnover of more than €50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (d) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Manager or Managers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (e) at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (e) above shall require the Issuer or any Manager to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an offer of Notes to the public in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression Prospectus Directive means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

United Kingdom

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

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

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan, as amended (the "**FIEL**") and, accordingly, each Manager has undertaken that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan. For purposes of this paragraph, "**resident of Japan**" shall have the meaning as defined under the FIEL.

TAXATION

The German version of the Taxation section is set out in an Annex to this Base Prospectus on pages XVI – XXXVII. For the avoidance of doubt, the German version of the Taxation section is not part of this Base Prospectus and therefore, the BaFin has not reviewed and/or approved the German version of the Taxation section.

General Taxation Information

The information provided below does not purport to be a complete summary of Swiss, Jersey, United Kingdom, German, Italian, Luxembourg or Austrian tax law and practice currently applicable to the Notes. Transactions involving Notes (including purchases, transfers or redemptions), the accrual or receipt of any interest or premium payable on the Notes and the death of a Noteholder may have tax consequences for potential investors which may depend, amongst other things, upon the tax residence and/or status of the potential investor. Potential investors are therefore advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of transactions involving Notes and the effect of any tax laws in any jurisdiction in which they may be tax resident or otherwise liable to tax.

The following summaries do not consider the tax treatment of payments in respect of "Underlying Securities". The taxation provisions applicable thereto may be different (and in some cases significantly different) from those described in the summary below.

Purchasers and/or sellers of Notes may be required to pay stamp taxes and other charges in addition to the issue price or purchase price (if different) of the Notes and in connection with the transfer or delivery of Underlying Securities.

1. Taxation in Switzerland

Tax on Principal and Interest

Under present Swiss law, payment of interest on and repayment of principal of the Notes by UBS AG London Branch or UBS AG Jersey Branch are not subject to Swiss withholding tax (Swiss Anticipatory Tax).

Payment of interest on and payment of principal of the Notes issued by UBS AG Zurich are subject to Swiss withholding tax (Swiss Anticipatory Tax).

Payments to a Noteholder who is a non-resident of Switzerland and who during the taxable year has not engaged in trade or business through a permanent establishment within Switzerland, will not be subject to any Swiss Federal, Cantonal or Municipal income tax.

Paying agents domiciled in Switzerland might be obliged to deduct a retention or withholding tax under the EU savings tax regime if certain criteria are met.

Gains on Sale or Redemption

Under present Swiss Law, a Noteholder who is a non-resident of Switzerland and who during the taxable year has not engaged in trade or business through a permanent establishment within Switzerland will not be subject to any Swiss Federal, Cantonal or Municipal income or other tax on gains realised during the year on the sale or redemption of a Note.

Stamp, issue and other taxes

There is no tax liability in Switzerland in connection with the issue and redemption of the Notes by UBS AG London Branch or UBS AG Jersey Branch. However, the issue of the Notes by UBS AG Zurich is subject to stamp tax and Notes or Coupons sold through a bank or other securities dealer resident in Switzerland or Liechtenstein are in principle subject to Turnover Tax.

2. Taxation in Jersey

Interest bearing notes issued by UBS AG Jersey Branch, which is an International Business Company for the purposes of the application of the Income Tax (Jersey) Law, 1961 (as amended) will qualify for the payment of interest without any withholding or deduction on account of Jersey income tax.

3. Taxation in the United Kingdom

The following applies only to persons who are the beneficial owners of Notes and is a summary of the Issuer's understanding of current law and practice in the United Kingdom relating only to the United Kingdom withholding tax treatment of payments in respect of Notes. The following does not deal with any other United Kingdom taxation implications of acquiring, holding or disposing of Notes. Potential investors who may be subject to tax in a jurisdiction other than the United Kingdom or who may be unsure as to their tax position should seek their own professional advice.

Payment of interest on Notes

(i) *Payments of interest by the Issuer*

The Issuer, provided that it continues to be a bank within the meaning of section 991 of the Income Tax Act 2007 (the "**Act**"), and provided that the interest on the Notes is paid in the ordinary course of its business within the meaning of section 878 of the Act, will be entitled to make payments of interest without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax.

(ii) *Payments of interest in respect of Notes which are listed on a recognised stock exchange*

Payments of interest under Notes may be made without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax in the event that Notes are and remain "listed on a recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act. Notes will be "listed on a recognised stock exchange" where they are (1) admitted to trading on a "recognised stock exchange", as defined in section 1005 of the Act and (2) included in the official UK list or officially listed in a "qualifying country outside the United Kingdom", as defined in section 1005 of the Act, in accordance with the provisions corresponding to those generally applicable in EEA states.

Provided, therefore, that the Notes are and remain "listed on a recognised stock exchange", interest on such Notes will be payable without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax whether or not the Issuer carries on a banking business in the United Kingdom and whether or not the interest is paid in the ordinary course of its business.

(iii) *Payments of interest to certain Noteholders*

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax where interest on the Notes is paid to a person who belongs in the United Kingdom and, at the time the payment is made, the Issuer reasonably believes (and any person by or through whom interest on the Notes is paid reasonably believes) that either:

- (a) the person beneficially entitled to the interest payable on the Notes is within the charge to United Kingdom corporation tax as regards the payment of such interest; or
- (b) the payment is made to one of the classes of exempt bodies or persons set out in sections 935 to 937 of the Act,

provided that HM Revenue and Customs ("**HRMC**") has not given a direction (in circumstances where it has reasonable grounds to believe that it is likely that none of the conditions specified in sections 935 to 937 of the Act will be satisfied in respect of such payment of interest at the time the payment is made) that the interest should be paid under deduction of tax.

(iv) *Notes with a maturity of less than 365 days*

Interest on the Notes may also be paid without withholding or deduction for or on account of United Kingdom tax where the maturity of the Notes is less than 365 days.

(v) *Other withholdings*

In all other cases, an amount may have to be withheld from payments of interest on the Notes for or on account of United Kingdom income tax at the savings rate (currently 20 per cent.), subject to any direction to the contrary by HMRC under an applicable double taxation treaty.

(vi) *Information Reporting*

Noteholders who are individuals may wish to note that HMRC has power to obtain information (including the name and address of the beneficial owner of the interest) from any person in the United Kingdom who either pays interest (or other similar income) to or receives interest (or other similar income) on behalf of another person. HMRC may communicate this information to the tax authorities of other jurisdictions.

Reference is made to "EU Directive on the Taxation of Savings Income" at paragraph 3 of this "Taxation" section. The United Kingdom is one of the EU Member States that will provide to the tax authorities of another Member State (and certain non-EU countries and associated territories referred to in that directive) the details of payments of interest or other similar income paid or secured by a person (as a paying agent or a receiving agent) within the United Kingdom to an individual (and certain other non-corporate, residual entities) resident in that other Member State (or non-EU country or associated territory).

4. Taxation in the Federal Republic of Germany

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations, which may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this Base Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Potential investors are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.

Taxation in relation to the Notes

Tax treatment until 31 December, 2008

Tax Residents

Interest/ Capital gains

Payments of interest on the Notes, including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately ("**Accrued Interest**"), if any, to persons who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax (plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5 per cent. thereon). Such interest may also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business. Accrued Interest paid upon the acquisition of a Note may give rise to negative income if the Note is held as a non-business asset.

Upon the disposition, assignment or redemption of a Note a holder holding the Note as a non-business asset will have to include in his taxable income further amounts if the Note can be classified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law (including, among other things, zero

coupon Notes, floating rate Notes, discounted Notes, provided the discount exceeds certain thresholds). In this case, generally the difference between the proceeds from the disposition, assignment or redemption and the issue or purchase price is deemed to constitute interest income subject to income tax (plus the solidarity surcharge) in the year of the disposition, assignment or maturity of the Note (*Differenzmethode*). Where Notes are issued in a currency other than Euro the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into Euro. Alternatively, the Noteholder may show that such difference exceeds the difference between the redemption amount and the issue price of the Note to the extent attributable to the period over which he has held such Instrument, provided that the Note is based on an identifiable yield to maturity (pro-rated yield, *Emissionsrendite*). In this case only the lower pro-rated initial yield to maturity, minus interest, including Accrued Interest already taken into account, is taxed as interest income. The German Supreme Tax Court decided recently that the Noteholder (in the case decided with respect to a note with a variable interest rate yield) is not entitled to elect for the pro-rated initial yield method in his or her discretion. Rather, the fiscal authorities, based on the information provided by the Noteholder, have to investigate the factual basis for determining the tax base according to the pro-rated initial yield method. Only if the fiscal authorities can not investigate the pro-rated initial yield they have to calculate the tax base according to the *Differenzmethode*.

Where a Note forms part of the property of a German trade or business, each year the part of the difference between the issue price of the Note and its redemption amount attributable to such year as well as interest accrued must be taken into account as interest income and may also be subject to trade tax.

Capital gains from the disposition of Notes, other than income described in the second paragraph above, are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes are disposed of within one year after their acquisition (so-called private disposals within the meaning of Sec. 23 German Income Tax Act, *Einkommensteuergesetz*) or form part of the property of a German trade or business, in which case the capital gains may also be subject to trade tax. Capital gains derived by German-resident corporate Noteholders will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) and trade tax.

Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act

The application of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) requires the holding of an interest in an investment fund (*Investmentanteile*). According to a tax decree of the German tax administration dated 2 June, 2005 (BMF, IV C 1 – S 1980 - 1 - 87/05) concerning the application the German Investment Tax Act in case of foreign investment funds, an interest requires that between the holder and the legal entity owning the foreign fund assets a direct legal relationship exists which, however, has not to be a membership-like relationship. According to the tax decree a security being issued by a third party and only reflecting the economic results of a foreign investment fund or several foreign investment funds (e.g. a Note) will not be regarded as a unit in a foreign investment fund. In certain cases, e.g. if a security provides for a physical delivery of interests in funds, the Investment Tax Act may apply, in which case investors may be subject to tax with fictitious profits. Furthermore, following the physical delivery of interests in entities which qualify as foreign investment funds the holder of such instruments would be subject to the provisions of the Investment Tax Act as well.

Due to an amendment to the German Investment Act as per 29 December, 2007, which is relevant for the German Investment Tax Act as well, the definition "foreign investment fund interest" has been amended and is now basically confined to redeemable interests (i.e. the holder of the interest may demand the redemption of the interest against a pro rata share of the fund) of open-ended investment funds or closed-end funds, provided the latter are subjected to the supervision of a financial supervisory authority for collective investments. However, it is unclear at the moment how exactly the new "foreign investment fund interest" has to be interpreted and whether the provisions or, respectively, exceptions of the tax decree of the German tax administration dated 2 June, 2005 can still be applied.

Withholding Tax

If the Notes are held in a custodial account which the Noteholder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution (the "**Disbursing Agent**") a 30 per cent. withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on such

tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 per cent. of the gross interest payment. Withholding tax on interest is also imposed on Accrued Interest. If the Notes qualify as financial innovations, as explained above, and are kept in a custodial account which the Noteholder maintains with a Disbursing Agent such custodian will generally withhold tax at a rate of 30 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) from the positive difference between the redemption amount or proceeds from the disposition or assignment and the issue or purchase price of the Notes if the Note has been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. Where Notes are issued in a currency other than Euro the difference will be computed in the foreign currency and will then be converted into Euro. If the Notes have not been kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax of 30 per cent. is applied to 30 per cent. of the amounts paid in partial or final redemption or the proceeds from the disposition or assignment of the Notes, respectively.

In computing the tax to be withheld the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the Noteholder to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of an Instrument is an individual (i) whose Instrument does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property; and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Noteholder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will apply at a rate of 35 per cent. of the gross amount of interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution). In this case proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Coupon, and if the Notes qualify as financial innovations 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Note, will also be subject to withholding tax at a rate of 35 per cent. Where the 35 per cent. withholding tax applies Accrued Interest paid cannot be taken into account in determining the withholding tax base. Again a solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. of the withholding tax applies so that the total tax burden to be withheld is 36.925 per cent.

Withholding tax and the solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts over-withheld will entitle the Noteholder to a refund, based on an assessment to tax.

Non-residents

Interest, including Accrued Interest, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the Noteholder; or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property). In the latter case a tax regime similar to that explained above under "*Tax Residents*" applies. Capital gains from the disposition of Notes other than proceeds from their sale or redemption recharacterised as interest income for German tax purposes (as explained above under "*Tax Residents*") are, however, only taxable in the case of (i) above.

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "*Tax Residents*". Where Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition or redemption of a Note are paid by a Disbursing Agent to a non-resident, withholding tax of 35 per cent. will apply as explained above under "*Tax Residents*". The withholding tax may be refunded based upon an applicable tax treaty.

Special rules for Notes linked to the performance of an underlying

Tax Residents

Interest/ Capital gains

Persons who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are taxed differently depending on whether the Notes are held as a private asset (*Privatvermögen*) or as a business assets (*Betriebsvermögen*).

(a) Taxation if the Notes are held as a private asset (Privatvermögen)

(i) Income from capital investments (Einkünfte aus Kapitalvermögen)

According to Section 20 para 1 no. 7 of the German Income Tax Act income from capital investment (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to income tax, if according to the terms of the respective financial instrument a repayment of the investment of the investor is promised or granted or interest payments are promised or granted, even in case the amount of the interest owed to the investor depends upon an uncertain event.

According to a circular of the Federal Ministry of Finance dated 27 November, 2001 (BMF IV C 3 -S 2256 – 265/01) an investor investing in an index certificate, where the index consists of shares, is not subject to tax with his income derived from such an investment due to an increase of the underlying index, if any payments to the investor with regard to the investment depend entirely upon the (uncertain) movement of the underlying index. On the basis of the circular issued by the Federal Ministry of Finance several Regional Finance Offices (e.g. Frankfurt, decree dated 23 October, 2003 - S-2252 A - 42 - St II 3.04) have stated that index certificates, which are linked to a stock index, should not fall under the scope of Section 20 para 1 no. 7 German Income Tax Act.

However, according to the German tax administration such financial instruments generate taxable interest income, if without an explicit or implicit agreement the repayment of the invested capital or the payment of a consideration is ensured due to the economic terms of the financial instrument.

The German tax administration emphasizes that a taxation in accordance with Section 20 para 1 no. 7 German Income Tax Act does not require that the invested capital will be repaid in total, but that Section 20 para 1 no. 7 German Income Tax Act is also applicable if only a partial repayment of the invested capital is promised. With regard to the repayment amount, a specific limit amount cannot be numeralised. In fact, any guaranteed repayment is sufficient. Furthermore, concerning the income tax treatment neither the labeling nor the legal form of the financial instrument is decisive, but the economic substance of the agreement of the respective financial product.

Therefore, depending upon the respective type of Note it can not be excluded that the German tax administration applies Section 20 para 1 no. 7 of the German Income Tax Act to the Notes with the reasoning that economically a partial redemption of the issue price is certain under the Notes. The German tax administration might argue that the Notes are economically designed such that a certain repayment of at least a part of the invested capital is guaranteed. In this case, payments under the Notes (taxable notes) would be subject to German income tax and solidarity surcharge and a German withholding tax would fall due at a rate of 30% (plus solidarity surcharge thereon at a rate of 5.5 per cent.).

Particular tax consequences may arise if the taxable notes can be qualified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law. In this case, besides interest also capital gains become subject to tax and the taxable capital gain may exceed the capital gain actually generated.

If the Notes qualify as financial innovations and are sold before maturity or are redeemed at maturity, individuals are subject to tax with the part of sale proceeds or redemption amount which corresponds with the attributable yield attributable to the holding period of the respective note holder reduced by the interest, which has already been subject to income tax (plus solidarity surcharge). Is there no yield

under the Note or is the holder of the Notes not able to bring evidence concerning such yield, the difference between the proceeds from sale, assignment or redemption and the issue or purchase price is subject to income tax (plus solidarity surcharge) in the year of sale, assignment or maturity of the Note.

Withholding Tax

If the Notes are held in a custodial account which the note holder maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution (the "Disbursing Agent") a 30 % withholding tax on interest payments (*Zinsabschlag*), plus 5.5 per cent. solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65 per cent. If the Notes qualify as financial innovations and are kept in a custodial account which the holder of the Notes maintains with a Disbursing Agent, such Disbursing Agent will generally withhold tax at a rate of 30 per cent. (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon) from the difference between proceeds from the redemption, sale or assignment and the issue or purchase price of the Notes if the Notes have been kept in a custodial account with such Disbursing Agent since the time of issuance or acquisition, respectively. If the Note has not been kept in a custodial account since its issuance or acquisition the 30 per cent. withholding tax (plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon) is applied to 30 per cent. of the proceeds from the redemption, sale or assignment of the Note.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a German trade or business, and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income tax and the solidarity surcharge liability of the tax resident. If the tax withheld exceeds the tax liability, the difference will be refunded to a tax resident holder of Notes within the tax assessment procedure.

(ii) Private disposals, Sec. 23 German Income Tax Act

If the Investor sells a Note within one year after acquisition of such Note, capital gains therefrom will be subject to income tax (plus solidarity surcharge thereon). Investors holding the Notes among their private assets will not be able to use capital losses from the sale or redemption of the Notes after a holding period of one year to set off taxable capital gains from other assets; capital losses suffered within the one-year-holding period may only be off-set against gains from other private disposals within the meaning of sec. 23 German Income Tax Act.

Particular tax consequences may arise if the taxable note can be qualified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law. In this case, besides interests also capital gains become subject to tax and the taxable capital gain may exceed the actually received capital gain.

(iii) Application of the tax provisions of the German Investment Tax Act

The application of the German Investment Tax Act (*Investmentsteuergesetz*) requires the holding of an interest in an investment fund (*Investmentanteile*).

According to a tax decree of the German tax administration dated 2 June, 2005 (BMF, IV C 1 - S 1980 - 1 - 87/05) concerning the application the German Investment Tax Act in case of foreign investment funds an interest requires that between the holder and the legal entity owning the foreign fund assets exists a direct legal relationship which, however, has not to be membership-like relationship.

According to the tax decree a security being issued by a third party and only reflecting the economic results of a foreign investment fund or several foreign investment funds (e.g. a Note) will not be regarded as a unit in a foreign investment fund. In certain cases, e.g. if a security provides for a physical delivery of interests in funds, the Investment Tax Act may apply, in which case investors may be subject to tax with fictitious profits. Furthermore, following the physical delivery of interests in

entities which qualify as foreign investment funds the holder of such instruments would be subject to the provisions of the Investment Tax Act as well.

Due to an amendment to the German Investment Act as per 29 December, 2007, which is relevant for the German Investment Tax Act as well, the definition "foreign investment fund interest" has been amended and is now basically confined to redeemable interests (i.e. the holder of the interest may demand the redemption of the interest against a pro rata share of the fund) of open-ended investment funds or closed-end funds, provided the latter are subjected to the supervision of a financial supervisory authority for collective investments. However, it is unclear at the moment how exactly the new "foreign investment fund interest" has to be interpreted and whether the provisions or, respectively, exceptions of the tax decree of the German tax administration dated 2 June, 2005 can still be applied.

(b) Taxation if the Notes are held as business assets (Betriebsvermögen)

In case of tax resident corporations or individual investors holding Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), capital gains from a disposal or redemption of Notes will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge) and trade tax regardless of whether or not the Notes are sold or redeemed within one year after acquisition.

If instead of a cash-settlement at maturity of a Note, a physical delivery of bonds, shares, interests in funds takes place, such delivery would be regarded as a taxable sale of the Note and the according capital gain will be subject to corporate income tax or income tax, as the case may be, (each plus solidarity surcharge) and trade tax.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal income tax liability (or corporate income tax liability, as the case may be) and the solidarity surcharge. If the tax withheld exceeds the respective tax liability, the difference will be refunded to a tax resident holder of Notes within the tax assessment procedure.

With respect to the application of the Investment Tax Act please see section (a) (iii) above, which applies analogously in case of investors holding the Notes as business assets.

Non-residents

Persons, who are not tax resident in Germany, are not subject to tax, unless the Notes (i) are held as business assets of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the holder of the Notes or (ii) the income under the Notes is part of taxable German source income for other reasons.

Tax treatment from 1 January, 2009 onwards/ Introduction of a flat tax (Abgeltungssteuer) on Investment Income and Private Capital Gains

Tax Residents

Interest/ Capital Gains

In the course of the Company Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*), inter alia, a flat tax at a rate of 25% (plus 5.5% solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) on investment income (e.g. interest income with respect to the Notes) and private capital gains has been introduced. The flat tax regime will take effect from 1 January, 2009. The flat tax will, in principle, be levied as a withholding tax on the basis of the gross amount of investment income and private capital gains, i.e. expenses related to such income – except for a standard lump sum (*Sparer-Pauschbetrag*) of Euro 801 (Euro 1.602 for married couples) – will not be deductible. The flat tax will satisfy any income tax liability of the investor in respect of such investment income or private capital gains. However, a taxpayer will be able to apply for a tax assessment if his or her personal income tax rate is lower than the flat tax rate.

According to the flat tax regime losses from the sale or redemption of securities can only be set-off against other investment income. If the set-off is not possible in the assessment period in which the

losses have been realised, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be set-off against investment income generated in these future assessment periods.

The flat tax will apply to current investment income received 1 January, 2009 and onwards and to capital gains/losses from the disposal of securities held as non-business assets, irrespective of any holding period, provided that the gains/losses are generated after 31 December, 2008. However, the flat tax will only be imposed on private capital gains/losses from assets acquired after 31 December, 2008, unless the assets were to qualify as financial innovations. In this case the new tax regime will be applicable to private capital gains/losses from a disposal or redemption after 31 December, 2008, even if the assets were acquired prior to 1 January, 2009. The flat tax regime will also apply to private gains/losses regarding certain structured notes (such as the Certificates) if the Certificates or structured notes are acquired directly by an individual prior to 1 January, 2009 but after 14 March, 2007, provided that the gains/losses are realised after 30 June, 2009 and after a holding period of more than one year (otherwise the tax regime applicable until 31 December, 2008 is authoritative).

Withholding

If the Notes are held in a custody with or administrated by a German credit institution, financial services institution (including a German permanent establishment of such foreign institution), securities trading company or securities trading bank (the "**Disbursing Agent**" as amended by the Company Tax Reform Act 2008), the flat tax will be withheld by the Disbursing Agent upon interest payments, sale or redemption of the Notes. The flat tax is imposed on the interest payments and the excess of the proceeds from the sale or redemption over the purchase price paid for the Notes, the latter if the Notes were held in custody by the Disbursing Agent since their acquisition. If custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved, the tax rate of 25% (plus 5.5% solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30% of the proceeds from the sale or redemption of the Notes. In general, no flat tax will be levied if the holder of a Note filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent (in the maximum amount of the standard lump sum of Euro 801 (Euro 1.602 for married couples)) to the extent the income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate.

Income not subject to the withholding flat tax (e.g. since there is no Disbursing Agent) will be subject to the flat tax rate of 25% (plus 5.5% solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax) upon assessment.

Notes held as business assets

In case of tax resident corporations or individual investors holding Notes as business assets the flat tax regime will not apply. Instead, the tax treatment remains as described above under "*Tax treatment until 31 December, 2008*" regarding business investors.

Non-residents

The taxation of non-resident holders of a Note remains – with exceptions with respect to the enlargement of the scope of investment income and capital gains – unchanged in comparison to the tax regime applicable until 31 December, 2008 (insofar see above under "*Tax treatment until 31 December, 2008*", "*Non-residents*").

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

5. Republic of Italy

The statements herein regarding taxation are based on the laws in force in Italy as of the date of this Base Prospectus and are subject to any changes in law occurring after such date, which changes could be made on a retroactive basis. The Issuer will not update this summary to reflect changes in laws and if such a change occurs the information in this summary could become invalid.

The following statements do not constitute a tax advice and do not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations which may be relevant to a decision to subscribe for, purchase, own or dispose of the Notes and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which (such as dealers in securities or commodities) may be subject to special rules.

Prospective purchasers of the Notes are advised to consult their own tax advisers conceding the overall tax consequences of their ownership of the Notes.

The Italian Government has announced that it is planning to reform the existing tax regime of financial instruments in the near future. The following summary is rendered based upon the laws in force in Italy as of 12 March, 2008.

5.1 Taxation in relation to the Notes

5.1.1 Tax treatment of Notes that qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni

Interest, premium and other income (including the difference between the redemption amount and the issue price) arising from Notes that qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the Italian Income Tax Code, as amended and supplemented ("*TUIR*"), is considered as income deriving from the investment of capital (*Redditi di capitale*). Pursuant to Article 44 of the *TUIR*, for Notes to qualify as *titoli similari alle obbligazioni* (debentures similar to bonds) they must incorporate an unconditional obligation to pay at maturity an amount not less than that therein indicated and they should not grant administrative rights in respect of the Issuer. Art. 2 of Legislative Decree No. 239 of 1 April, 1996, as subsequently amended and supplemented, ("*Decreto 239*") regulates the tax treatment of interest, premium and other income arising from Notes - issued, *inter alia*, by non-Italian resident issuers - as follows:

Notes with an original maturity higher than 18 months - Italian resident Noteholders

Pursuant to Decree 239, where (a) the Notes have an original maturity of at least 18 months and (b) an Italian resident Noteholder is:

- (i) an individual holding the Notes otherwise than in connection with entrepreneurial activity (unless he has entrusted the management of his financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary and has opted for the application of the "*risparmio gestito*" regime according to Article 7 of Legislative Decree n. 461, as of 21 November, 1997, as amended ("*Decreto 461*") – (see under "Capital gains tax", below); or
- (ii) a non-commercial partnership or professional association, (*società ed associazioni*) pursuant to Art. 5 of the *TUIR*, (other than limited partnerships (*società in accomandita semplice*), general partnerships (*società in nome collettivo*) and partnerships treated as such), *de facto* partnership not carrying out commercial activity; or
- (iii) a non-commercial private or public institution (*enti non commerciali*) pursuant to Articles 87 and 88 of the *TUIR*; or
- (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation,

then interest, premium and other income relating to the Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to a substitute tax withheld at source, referred to as "*imposta sostitutiva*", levied at the rate of 12.50 per cent.

If the Noteholders described under (i) and (iii) above are engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* applies as a provisional income tax and may be deducted from the taxation on income due.

Under the current regime provided by Law Decree No. 351 of 25 September, 2001 converted into law with amendments by Law No. 410 of 23 November, 2001, as clarified by the Italian Ministry of Economics and Finance through Circular No. 47/E of 8 August, 2003, payments of interest premium or other proceeds in respect of the Notes made to Italian resident real estate investment funds established pursuant to Article 37 of Legislative Decree No. 58 of 24 February, 1998, as amended and supplemented, and article 14-*bis* of Law No. 86 of 25 January, 1994 are subject neither to substitute tax nor to any other income tax in the hands of a real estate investment fund.

Where an Italian resident Noteholder is (i) a company or similar commercial entity or a permanent establishment in Italy of a foreign corporation to which the Notes are effectively connected and (ii) the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income from the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are therefore subject to general Italian corporate taxation.

If the investor is resident in Italy and is an open-ended or closed-ended investment fund (the Fund) or a SICAV, and the Notes are held by an authorised intermediary, interest, premium and other income accrued during the holding period on the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the management results of the Fund accrued at the end of each tax period, subject to an *ad-hoc* substitute tax (the Collective Investment Fund Tax) applicable yearly at a 12.5 per cent rate.

Where an Italian resident Noteholder is a pension fund (subject to the regime provided for by articles 14, 14-*bis*, 14-*ter* and 14-*quater*, paragraph 1 of Legislative Decree No. 124 of 21 April, 1993) and the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income relating to the Notes and accrued during the holding period will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to an 11 per cent substitute tax.

Pursuant to Decree 239, the *imposta sostitutiva* is applied by banks, *società di intermediazione mobiliare* (so called SIMs), fiduciary companies, *società di gestione del risparmio* (SGRs), stockbrokers and other qualified entities identified by a decree of the Ministry of Economy and Finance (each an Intermediary).

An Intermediary must (i) be resident in Italy or be a permanent establishment in Italy of a non-Italian resident financial intermediary; and (ii) intervene, in any way, in the collection of interest or in the transfer of the Notes.

For the purpose of the application of the *imposta sostitutiva*, a transfer of Notes includes any assignment or other act, either with or without consideration, which results in a change of the ownership of the relevant Notes or in a change of the Intermediary with which the Notes are deposited.

Where the Notes are not deposited with an Intermediary, the *imposta sostitutiva* is applied and withheld by any Italian bank or any Italian Intermediary paying interest to the Noteholder, or by the Issuer and the Noteholder is entitled to deduct the *imposta sostitutiva* suffered from income taxes due.

Early Redemption

Without prejudice to the above provisions, in the event that Notes having an original maturity of at least 18 months are redeemed, in full or in part, prior to 18 months from their issue date, Italian resident Noteholders will be required to pay, by way of a withholding to be applied by the Italian intermediary responsible for payment of interest or the redemption of the Notes, an amount equal to 20 per cent. of the interest and other amounts accrued up to the time of the early redemption.

Notes with an original maturity of less than 18 months - Italian resident Noteholders

Where the Notes have an original maturity of less than 18 months and an Italian resident Noteholder is:

- (i) an individual holding the Notes otherwise than in connection with entrepreneurial activity; or
- (ii) a non-commercial partnership or professional association, (*società ed associazioni*) pursuant to Art. 5 of the *TUIR*, (other than limited partnerships (*società in accomandita semplice*), general partnerships (*società in nome collettivo*) and partnerships treated as such), *de facto* partnership not carrying out commercial activity; or
- (iii) a non-commercial private or public institution (*enti non commerciali*) pursuant to Articles 87 and 88 of the *TUIR*; or
- (iv) an investor exempt from Italian corporate income taxation;

then interest, premium and other income relating to the Notes, accrued during the relevant holding period, are subject to the *imposta sostitutiva*, tax withheld at source at the rate of 27 per cent.

The *Imposta sostitutiva* will also be levied at rate of 27 per cent to Italian resident Funds, SICAV and pension funds.

Where an Italian resident Noteholder is a company or similar commercial entity and the Notes are deposited with an authorised intermediary, interest, premium and other income from the Notes will not be subject to *imposta sostitutiva*, but must be included in the relevant Noteholder's income tax return and are therefore subject to general Italian corporate taxation.

Non-Italian resident Noteholders

No Italian *imposta sostitutiva* is applied on payments to a non-Italian resident Noteholder of interest or premium relating to the Notes provided that, if the Notes are held in Italy, the non-Italian resident Noteholder declares itself to be a non-Italian resident according to Italian tax regulations.

5.1.2 Tax treatment of Notes that do not qualify as obbligazioni or titoli similari alle obbligazioni

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the *TUIR*, but (b) qualify as *Redditi diversi* (sundry income) pursuant to Article 67 of the *TUIR* may fall under the joint provisions of Article 67 of the *TUIR* and Article 5 of Legislative Decree n. 461 as of 21 November, 1997 ("*Decrete 461*"), and further amendments thereof, according to which, proceeds and capital gains, not obtained within the exercise of entrepreneurial activities, realised by persons resident in Italy and individuals equivalent to residents as defined in the Decree 461, arising out of both the exercise and the sale for money consideration of the Notes are subject to the *imposta sostitutiva* of 12.50%. Charges and capital losses arising out of the exercise and the sale of the Notes are deductible in accordance with the modalities indicated below; premiums paid on the Notes contribute to create the income of the financial year in which the Notes are exercised or alienated. The tax payer may opt among the three different alternative taxation regimes - see under "Capital gains tax", below.

5.1.3 Tax treatment of atypical securities

Notes that (a) do not qualify as bonds ("*obbligazioni*") or debentures similar to bonds ("*titoli similari alle obbligazioni*") pursuant to Art. 44 of the *TUIR*, but (b) qualify as *titoli atipici* (atypical securities) for Italian tax purposes, may be subject to a withholding tax, levied at the rate of 27 per cent (final or on account) in respect of interest and other proceeds, pursuant to Law Decree as of 30 September, 1980, n. 512 (converted with law 25 November, 1983, n. 649) as amended.

The 27 per cent. withholding tax mentioned above does not apply to interest payments made to a non-Italian resident Noteholder and it is levied as a provisional withholding tax in respect of an Italian resident Noteholder which is (i) a company or similar commercial entity (including the Italian

permanent establishment of foreign entities), (ii) a commercial partnership, or (iii) a commercial private or public institution.

5.1.4 Capital gains tax

Any gain obtained from the sale or redemption of the Notes would be treated as part of the taxable income (and, in certain circumstances, depending on the "status" of the Noteholder, also as part of the net value of production for IRAP purposes) if realised by an Italian company or a similar commercial entity (including the Italian permanent establishment of foreign entities to which the Notes are connected) or Italian resident individuals engaged in an entrepreneurial activity to which the Notes are connected.

Where an Italian resident Noteholder is an individual not holding the Notes in connection with an entrepreneurial activity and certain other persons, any capital gain realised by such Noteholder from the sale or redemption of the Notes would be subject to an *imposta sostitutiva*, levied at the current rate of 12.5 per cent. Noteholders may set off losses with gains.

In respect of the application of the *imposta sostitutiva*, taxpayers may opt for one of the **three regimes** described below:

- (a) Under the tax declaration regime ("*regime della dichiarazione*"), which is the default regime for Italian resident individuals not engaged in entrepreneurial activity to which the Notes are connected, the *imposta sostitutiva* on capital gains will be chargeable, on a cumulative basis, on any capital gains, net of any incurred capital loss, realised by the Italian resident individual Noteholder holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity pursuant to any sales or redemptions of the Notes carried out during any given tax year. Italian resident individuals holding Notes not in connection with an entrepreneurial activity must indicate the overall capital gains realised in any tax year, net of any relevant incurred capital loss, in the annual tax return and pay the *imposta sostitutiva* on such gains together with any balance of income tax due for such year. Capital losses in excess of capital gains may be carried forward against capital gains realised in any of the four succeeding tax years.
- (b) As an alternative to the tax declaration regime, Italian resident individual Noteholders holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity may elect to pay the *imposta sostitutiva* separately on capital gains realised on each sale or redemption of the Notes ("*risparmio amministrato regime*"). Such separate taxation of capital gains is allowed subject to (i) the Notes being deposited with Italian banks, SIMs or certain authorised financial intermediaries; and (ii) an express election for the *risparmio amministrato* regime being punctually made in writing by the relevant Noteholder. The depository is responsible for accounting for *imposta sostitutiva* in respect of capital gains realised on each sale or redemption of the Notes (as well as in respect of capital gains realised upon the revocation of its mandate), net of any incurred capital loss, and is required to pay the relevant amount to the Italian tax authorities on behalf of the taxpayer, deducting a corresponding amount from the proceeds to be credited to the Noteholder or using funds provided by the Noteholder for this purpose. Under the *risparmio amministrato* regime, where a sale or redemption of the Notes results in a capital loss, such loss may be deducted from capital gains subsequently realised, within the same securities management, in the same tax year or in the following tax years up to the fourth. Under the *risparmio amministrato* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains in its annual tax return.
- (c) Any capital gains realised by Italian resident individuals holding the Notes not in connection with an entrepreneurial activity who have entrusted the management of their financial assets, including the Notes, to an authorised intermediary and have opted for the so-called "*risparmio gestito*" regime will be included in the computation of the annual increase in value of the managed assets accrued, even if not realised, at year end, subject to a 12.5 per cent. substitute tax, to be paid by the managing authorised intermediary. Under the *risparmio gestito* regime, any depreciation of the managed assets accrued at year end may be carried forward against increase in value of the managed assets accrued in any of the four succeeding tax years. Under the *risparmio gestito* regime, the Noteholder is not required to declare the capital gains realised in its annual tax return.

Any capital gains realised by a Noteholder which is an Italian open ended or a closed-ended investment fund or a SICAV will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the Collective Investment Fund Tax.

Any capital gain realised by a Noteholder which is an Italian pension fund (subject to the regime provided for by articles 14, 14-*ter* and 14-*quater*, paragraph 1, of Legislative Decree No. 124 of 21 April, 1993) will be included in the result of the relevant portfolio accrued at the end of the tax period, to be subject to the 11 per cent. substitute tax.

Capital gains realised by non-Italian resident Noteholders from the sale or redemption of the Notes are not subject to *imposta sostitutiva*, provided that the Notes are held outside Italy.

5.1.5 Inheritance and gift tax

Italian inheritance tax had been abolished by Law No. 383 of 18 October, 2001 in respect of gifts made or succession proceedings started after 25 October, 2001. Pursuant to Law Decree n. 262 as of 3 October, 2006 converted into law with amendments by Law No. 286 as of 24 November, 2006, and subsequently emended by Law n. 296 as of 27 December, 2006, the inheritance and gift tax is reinstated according to the provisions set forth by Legislative Decree n. 346 as of 31 October, 1990 in compliance with the text in force as of 24 October, 2001, save for the following provisions:

- (a) Transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to the spouse or to relatives in a direct line will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 4 % rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person exceeding 1,000,000 €;
- (b) Transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to brothers/sisters will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 6 % rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person exceeding 100,000 €;
- (c) Transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to other relatives within the fourth degree, to relatives by marriage in a direct line or to relatives by marriage in a collateral line within the third degree will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 6 % rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person;
- (d) Transfers of the Notes by reason of inheritance or gift to persons other than the above-mentioned will be subject to the inheritance and gift tax applicable at a 8 % rate in respect of the net value of the inheritance/gift received by each person;
- (e) If the beneficial owner of the inheritance/gift is a *seriously disabled person* according to Law n. 104, as of 5 February, 1992, the relevant inheritance and gift tax will apply only with respect to the portion of the inheritance/gift exceeding 1,500,000 €.

6. Luxembourg

The following information is of a general nature only and is based on the laws in force in Luxembourg as of the date of this Base Prospectus. It does not purport to be a comprehensive description of all tax implications that might be relevant to an investment decision. It is included herein solely for preliminary information purposes. It is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. Prospective investors in the Notes should consult their professional advisers with respect to particular circumstances, the effects of state, local or foreign laws to which they may be subject and as to their tax position.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds d'emploi*), as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*)

as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax, as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Luxembourg tax residency of the Noteholders

A Noteholder will not become resident, nor be deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

Withholding Tax

Resident Noteholders

Under the Luxembourg law dated 23 December 2005 (the "**Law**"), a 10 per cent. Luxembourg withholding tax is levied as of 1 January 2006 on interest (or similar income) payments made by Luxembourg paying agents to or for the immediate benefit of Luxembourg individual residents. This withholding tax also applies on accrued interest received upon disposal, redemption or repurchase of the Notes. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth.

Non-resident Noteholders

Under the Luxembourg tax law currently in effect and subject to the application of the Luxembourg laws dated 21 June 2005 (the "**Laws**") implementing the European Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income (the "**Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependant territories of the European Union, there is no withholding tax on payments of interests (including accrued but unpaid interest) made to a Luxembourg non-resident Noteholder. There is also no Luxembourg withholding tax, upon repayment of the principal, or subject to the application of the Laws, upon redemption or exchange of the Notes. Under the Laws, a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Directive) is required since 1 July 2005, to withhold tax on interest and other similar income (including reimbursement premium received at maturity) paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual or a residual entity ("**Residual Entity**") in the sense of article 4.2. of the Directive (*i.e.* an entity without legal personality and whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation and that is not, or has not opted to be considered as, a UCITS recognised in accordance with Council Directive 85/611/EEC), resident or established in another Member State of the European Union unless the beneficiary of the interest payments elects for an exchange of information. The same regime applies to payments made to individuals or Residual Entity resident in any of the following territories: Aruba, British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat and the Netherlands Antilles.

The withholding tax is initially 15 per cent, increasing steadily to 20 per cent and to 35 per cent. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain other countries.

In each case described here above, responsibility for the withholding tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

Taxation of the Noteholders

Taxation of Luxembourg non - residents

Noteholders who are non-residents of Luxembourg and who have neither a permanent establishment nor a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable are not liable to any Luxembourg income tax, whether they receive payments of principal or interest (including accrued but unpaid interest) or realize capital gains upon redemption, repurchase, sale or exchange of any Notes.

Noteholders who are non-residents of Luxembourg and who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable may have to include any

interest received or accrued, as well as any capital gain realised on the sale or disposal of the Notes in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Taxation of Luxembourg residents

Luxembourg resident individuals

Luxembourg resident individual Noteholders, acting in the course of the management of their private wealth, are subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts under the Notes, except if a withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law.

Under Luxembourg domestic tax law, gains realised upon the sale, disposal or redemption of the Notes, which do not constitute Zero Coupon Notes, by an individual Noteholder, who is a resident of Luxembourg for tax purposes and who acts in the course of the management of his/her private wealth, on the sale or disposal, in any form whatsoever, of Notes are not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place six months after the acquisition of the Notes. An individual Noteholder, who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is a resident of Luxembourg for tax purposes, has further to include the portion of the gain corresponding to accrued but unpaid income in respect of the Notes in his/her taxable income, insofar as the accrued but unpaid interest is indicated separately in the agreement.

A gain realised upon a sale of Zero Coupon Notes before their maturity by Luxembourg resident Noteholders, in the course of the management of their private wealth must be included in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes.

Luxembourg resident individual Noteholders acting in the course of the management of a professional or business undertaking or non-resident Noteholder who have a permanent establishment or permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, may have to include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including accrued but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

Luxembourg corporate residents

Luxembourg corporate Noteholders must include any interest received or accrued, as well as any gain realised on the sale or disposal of the Notes, in their taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. Taxable gains are determined as being the difference between the sale, repurchase or redemption price (including but unpaid interest) and the lower of the cost or book value of the Notes sold or redeemed.

Luxembourg corporate residents benefiting from a special tax regime

Luxembourg Noteholders who benefit from a special tax regime, such as, for example, holding companies subject to the amended law of 31 July 1929, or undertakings for collective investment subject to the amended law of 20 December 2002, or specialised investment funds governed by the law of 13 February 2007, or private asset management companies governed by the law of 11 May 2007 are exempt from income and wealth taxes in Luxembourg and thus income derived from the Notes, as well as gains realised thereon, are not subject to income or wealth taxes.

Net Wealth Tax

Luxembourg resident Noteholders and Noteholders who have a permanent establishment or a permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, are subject to Luxembourg wealth tax on such Notes, except if the Noteholder is (i) a resident or non-resident individual taxpayer, (ii) a holding company subject to the amended law of 31 July, 1929, (iii) an undertaking for collective investment subject to the amended law of 20 December, 2002, (iv) a securitisation company governed by the law of 22 March, 2004 on securitisation or (v) a company governed by the law of 15 June, 2004 on venture capital vehicles, (vi) a specialised investment fund

governed by the law of 13 February 2007, or (vii) a private asset management company governed by the law of 11 May 2007.

Other Taxes

There is no Luxembourg registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in Luxembourg by the Noteholders as a consequence of the issuance of the Notes, nor will any of these taxes be payable as a consequence of a subsequent transfer of redemption or repurchase of the Notes.

There is no Luxembourg value added tax payable in respect of payments in consideration for the issuance of the Notes or in respect of the payment of interest or principal under the Notes or the transfer of the Notes. Luxembourg value added tax may, however, be payable in respect of fees charged for certain services rendered to the Issuer, if for Luxembourg value added tax purposes such services are rendered or are deemed to be rendered in Luxembourg and an exemption from Luxembourg value added tax does not apply with respect to such services.

No estate or inheritance taxes are levied on the transfer of the Notes upon death of a Noteholder in cases where the deceased was not a resident of Luxembourg for inheritance tax purposes. Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if the gift is recorded in a deed passed in front of a Luxembourg notary or otherwise registered in Luxembourg.

7. Republic of Austria

This section on taxation contains a brief summary of the Issuer's understanding with regard to certain important principles which are of significance in Austria in connection with the purchase, holding or sale of the Notes. This summary does not purport to exhaustively describe all possible tax aspects and does not deal with specific situations which may be of relevance for certain potential investors. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that potential purchasers of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Notes. Tax risks resulting from the Notes (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 42(1) of the Austrian Investment Funds Act) shall in any case be borne by the purchaser. In general, it has to be noted that the Austrian tax authorities have a rather critical attitude towards structured products which may also give rise to tax benefits.

In general, the Notes should qualify as bonds (*Forderungswertpapiere*) in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds in the sense of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act as a non-business asset (*Privatvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) pursuant to sec. 27(1)(4) and sec. 27(2)(2) of the Austrian Income Tax Act. If such interest is paid out by an Austrian paying agent (*kuponauszahlende Stelle*) then the payments are subject to a withholding tax of 25%. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation; *Endbesteuerung*) in case the bonds are legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25% applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons then the interest payments must be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50%, any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding bonds as a business asset (*Betriebsvermögen*) are subject to income tax on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any). Such interest payments are subject to a withholding tax of 25% in case they are paid out by an Austrian paying agent. No additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation) in case

the bonds are legally and factually offered to an indefinite number of persons. If interest payments are not effected through an Austrian paying agent, a flat income tax rate of 25% applies in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. Since in this case no withholding tax is levied, interest payments must be included in the income tax return of the investor. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments must be included in the investor's income tax return and are subject to income tax at a marginal rate of up to 50%, any withholding tax being creditable against the income tax liability.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on all interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) resulting from bonds at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Private foundations (*Privatstiftung*) pursuant to the Austrian Private Foundations Act (*Privatstiftungsgesetz*) fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz*) and holding bonds as a non-business asset are subject to corporate income tax (interim taxation; *Zwischenbesteuerung*) on all resulting interest payments received (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) pursuant to sec. 13(3)(1) of the Austrian Corporate Income Tax Act at a rate of 12.5% in case the bonds are in addition legally and factually offered to an indefinite number of persons. If the bonds are not legally and factually offered to an indefinite number of persons, then the interest payments are subject to corporate income tax at a rate of 25%. Under the conditions set forth in sec. 94(11) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

Individuals subject to limited income tax liability in Austria holding bonds in the meaning of sec. 93(3) of the Austrian Income Tax Act are subject to income tax at a rate of 25% on all resulting interest payments (which term also encompasses the difference between the redemption price and the issue price, if any) in Austria if – broadly speaking – the bonds are attributable to an Austrian permanent establishment (*Betriebsstätte*) of the investor. The same applies with respect to corporations subject to limited corporate income tax liability in Austria, the tax rate also being 25%. If interest received by non-resident individuals and corporations is not subject to (corporate) income tax but if at the same time it is subject to withholding by virtue of an Austrian paying agent, the withholding tax will be refunded upon the investor's application. The Austrian Ministry of Finance has also provided for the possibility for the non-resident investor to furnish proof of non-residency, in which case the Austrian paying agent may refrain from withholding in the first place.

It should be noted that the Austrian Federal Ministry of Finance has commented upon the tax treatment of so called turbo certificates in the Income Tax Regulations (*Einkommensteuerrichtlinien*). Turbo certificates are certificates which allow a disproportionately high participation in the development in value of an underlying. The leverage is realised through the fact that in the case of a turbo certificate the capital invested is lower than the fair market value of the underlying (e.g. half of the quotation of a share). Pursuant to the Austrian Federal Ministry of Finance a distinction has to be made in respect of whether the amount paid by the investor for the instruments exceeds 20% of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term. If the amount paid by the investor for the instrument amounts to 20% or less of the fair market value of the respective underlying at the beginning of the certificate's term), substantially different rules than those above would apply.

Pursuant to sec. 42(1) of the Austrian Investment Funds Act (*Investmentfondsgesetz*), a foreign investment fund (*ausländischer Investmentfonds*) is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organised in, are invested according to the principle of risk-spreading on the basis either of a statute, of the entity's articles or of customary exercise. This term, however, does not encompass collective real estate investment vehicles pursuant to sec. 14 of the Austrian Capital Markets Act (*Kapitalmarktgesetz*). It should be noted that the Austrian tax authorities have commented upon the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand in the Investment Fund Regulations (*Investmentfondsrichtlinien*). Pursuant thereto, no foreign investment fund may be assumed if for the purposes of the issuance no predominant actual purchase of the underlying assets by the issuer or a trustee of the issuer, if any, is made and no actively managed assets exist. Pursuant to this view, in all other cases a foreign investment fund would have to be assumed. The Austrian tax authorities envisage

altering the criteria for the distinction between index certificates of foreign issuers on the one hand and foreign investment funds on the other hand. The publication of these changes is due shortly.

8. EU Directive on the Taxation of Savings Income

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, each Member State is required, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in that other Member State; however, for a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may instead apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35 per cent.. The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

Also, a number of non-EU countries including Switzerland, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident in a Member State. In addition, the Member States have entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident in one of those territories.

DESCRIPTION OF UBS AG

Risk Factors

Information about risk factors relating to the Issuer is contained in the part "English Version of the Risk Factors" of this Base Prospectus (whereas, a German translation of such risk factors is set out in the part "German Version of the Risk Factors – Deutsche Fassung der Risikofaktoren" which is annexed to this Base Prospectus. For the avoidance of doubt, the German version of the Risk Factors is not part of this Base Prospectus and therefore, the BaFin has not reviewed and/or approved the German version of the Risk Factors.).

Information about UBS AG

Overview

UBS AG and its subsidiaries ("**UBS AG**" or "**UBS**") is, according to its own opinion, one of the world's leading financial firms, serving a discerning international client base. As an integrated firm, UBS creates added value for clients by drawing on the combined resources and expertise of all its businesses. UBS is, according to its own opinion, the leading global wealth manager, a leading investment banking and securities firm with a strong institutional and corporate client franchise, one of the largest global asset managers and the market leader in Swiss commercial and retail banking. On 31 December 2007, UBS employed more than 80,000 people. With headquarters in Zurich and Basel, Switzerland, UBS operates in over 50 countries and from all major international centers.

With the proposed rights issue of approximately CHF 15 billion UBS will remain, according to its own opinion, one of the best-capitalised financial institutions in the world. On 31 December 2007 the BIS Tier1¹ ratio was 8.8 per cent., invested assets stood at CHF 3,189 billion, equity attributable to UBS shareholders at CHF 35,585 million and the market capitalisation was CHF 108,654 million.

UBS is among the few globally active major banks that have a first-class rating. The rating agencies Standard & Poor's Inc. ("**Standard & Poor's**"), Fitch Ratings ("**Fitch**") and Moody's Investors Service Inc. ("**Moody's**") have assessed the creditworthiness of UBS, i.e. the ability of UBS to fulfil payment obligations, such as principal or interest payments on long-term loans, also known as debt servicing, in a timely manner. The ratings from Fitch and Standard & Poor's may be attributed a plus or minus sign, and those from Moody's a number. These supplementary attributes indicate the relative position within the respective rating class. Standard & Poor's currently rates UBS's creditworthiness with AA⁻², Fitch with AA⁻³ and Moody's with Aa1⁴.

Corporate Information

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

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

¹ Tier 1 capital comprises share capital, share premium, retained earnings including current year profit, foreign currency translation and minority interests less accrued dividends, net long positions in own shares and goodwill.

² Following UBS's announcement of 1 April 2008, Standard & Poor's downgraded UBS's long-term counterparty credit rating to "AA-" from "AA" with a negative outlook.

³ Following UBS's announcement of 1 April 2008, Fitch downgraded UBS's credit rating to "AA-" from "AA" with a negative outlook.

⁴ Following UBS's announcement of 1 April 2008, Moody's downgraded UBS's credit rating to "Aa1" from "Aaa", while keeping the ratings on review for possible further cuts.

The addresses and telephone numbers of UBS two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, telephone +41-44-234 11 11; and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41-61-288 20 20.

UBS shares are listed on the SWX Swiss Exchange and traded through SWX Europe which is majority owned by the SWX Swiss Exchange. They are also listed on the New York Stock Exchange and on the Tokyo Stock Exchange.

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

Business Overview

Business Groups and Corporate Center

UBS is managed through three Business Groups and its Corporate Center, each of which is described below. In addition there is an area of business combined in Industrial Holdings. A full description of their strategies, structure, organisation, products, services and markets can be found in the Annual Report 2007 of UBS AG, 1 Strategy, Performance and Responsibility, in the English version on pages A85-A152 (inclusive).

Global Wealth Management & Business Banking

With more than 140 years of experience, the global wealth management business provides a comprehensive range of products and services individually tailored for wealthy clients around the world. UBS's client advisors provide a full range of wealth management services to clients - from asset management to estate planning and from corporate finance advice to art banking. In the US, the business is, according to its own opinion, one of the leading wealth managers. Business Banking Switzerland is, according to its own opinion, the market leader in Switzerland, providing a complete set of banking and securities services for individual and corporate clients.

Global Asset Management

The Global Asset Management business is, according to its own opinion, one of the world's leading investment managers, providing traditional and alternative and real estate investment solutions to private, institutional and corporate clients, and through financial intermediaries. It is, according to its own opinion, one of the largest global institutional asset managers and the largest hedge fund of funds manager in the world. It is also, according to its own opinion, one of the largest mutual fund managers in Europe and the largest in Switzerland.

Investment Bank

UBS's Investment Bank is, according to its own opinion, one of the world's leading investment banking and securities firms, providing a full range of products and services to corporate and institutional clients, governments, financial intermediaries and alternative asset managers. Its investment bankers, salespeople and research analysts, supported by its risk and logistics teams, deliver advice and execution to clients all over the world. The Investment Bank also works with financial sponsors and hedge funds and indirectly meets the needs of private investors through both UBS's own wealth management business and through other private banks.

Corporate Center

Corporate Center creates value for shareholders and stakeholders by partnering with the Business Groups to ensure that the firm operates as an effective and integrated whole with a common vision and set of values. It helps UBS's businesses grow sustainably through its risk, financial control, treasury, communication, legal and compliance, human resources, strategy, off shoring and technology functions.

Industrial Holdings

The Industrial Holdings segment consists of UBS's private equity investments (which were held by the Investment Bank until early 2005). UBS's strategy is to de-emphasize and reduce exposure to this asset class while capitalizing on orderly exit opportunities as they arise.

Organisational Structure of the Issuer

The objective of UBS's group structure is to support the business activities of the Company within an efficient legal, tax, supervisory and financial framework. Neither the individual Business Groups of UBS, Global Wealth Management & Business Banking, Global Asset Management, Investment Bank, nor the Corporate Center (the "Business Groups") are legally independent entities; instead, they perform their activities through the domestic and foreign offices of the parent bank, UBS AG.

Settlement of transactions through the parent bank allows UBS to fully exploit the advantages generated for all Business Groups through the use of a single legal entity. In cases where it is impossible or inefficient to process transactions via the parent, due to local statutory, tax or supervisory provisions or newly acquired companies, these tasks are performed on location by legally independent group companies. The major subsidiaries are listed in the Annual Report 2007 of UBS AG, 4 Financial Statements, in English, on pages D96-D99 (inclusive).

Competition

UBS faces stiff competition in all business areas. Both in Switzerland and abroad, the Bank competes with asset management companies, commercial, investment and private banks, brokerages and other financial services providers. Competitors include not only local banks, but also global financial institutions, which are similar to UBS in terms of both size and services offered.

In addition, the consolidation trend in the global financial services sector is introducing new competition, which may have a greater impact on prices, as a result of an expanded range of products and services and increased access to capital and growing efficiency.

Trend Information (Outlook)

On 1 April 2008 UBS announced that it expects to report for the first quarter 2008 a net loss attributable to UBS shareholders of approximately CHF 12 billion after losses and writedowns of approximately USD 19 billion on US real estate and related structured credit positions. UBS will publish full first quarter results including details on risk positions as planned on 6 May 2008. The environment for the financial industry remains difficult. UBS management considers operational efficiencies and cost management throughout the firm to be the key performance targets in the coming quarters.

Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer

Details of the Executive Bodies of the Company

UBS operates under a strict dual Board structure, as mandated by Swiss banking law. The functions of Chairman of the Board of Directors ("**Chairman**") and Group Chief Executive Officer ("**Group CEO**") are assigned to two different people, thus providing separation of powers. This structure establishes checks and balances and creates an institutional independence of the Board of Directors ("**BoD**") from the day-to-day management of the firm, for which responsibility is delegated to the Group Executive Board ("**GEB**"). No member of one Board may be a member of the other.

The supervision and control of the executive management remains with the BoD. The Articles of Association and the Organisation Regulations of UBS AG, with their Appendices govern all details as to authorities and responsibilities of the two bodies. Please refer to www.ubs.com/corporate-governance.

The BoD consists of at least six and a maximum of 12 members. The term of office for members of the board is three years.

Board of Directors

The BoD is the most senior body of UBS. All the members of the BoD are elected individually by the Annual General Meeting for a term of office of three years. The BoD itself then appoints its Chairman, the Vice Chairmen and the various BoD Committees (Audit Committee, Compensation Committee, Nominating Committee and Corporate Responsibility Committee).

The BoD has ultimate responsibility for the mid- and long-term strategic direction of UBS, for appointments and dismissals at top management levels and the definition of the firm's risk principles and risk capacity. While the majority of the BoD members are always non-executive and

independent, the Chairman and at least one Vice Chairman have executive roles in line with Swiss banking laws, and assume supervisory and leadership responsibilities. The BoD meets as often as business requires, and at least six times a year.

The business address of the members of the BoD is UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland.

Board of Directors of UBS AG

The BoD consists of eleven members:

| | Title | Term of office | Position outside UBS AG |
|---------------------------|-------------------------|-------------------|---|
| Marcel Ospel | Chairman | 2008 ⁵ | |
| Stephan Haeringer | Executive Vice Chairman | 2010 | |
| Ernesto Bertarelli | Member | 2009 | Holds several board memberships |
| Gabrielle Kaufmann-Kohler | Member | 2009 | Partner at the Lévy, Kaufmann-Kohler law firm and Professor of international private law at the University of Geneva |
| Sergio Marchionne | Member ⁶ | 2010 | CEO of Fiat S.p.A, Turin |
| Rolf A. Meyer | Member | 2009 | Member of the Board of DKSH AG (Diethelm Keller Siber Hegner), Zurich, and Chairman of its Audit and Finance Committee. Member of the Board of Directors of Ascom (Switzerland) Ltd., Berne |
| Helmut Panke | Member | 2010 | Member of the Board of Directors of Microsoft Corporation, Redmond, WA (USA) |
| Peter Spuhler | Member | 2010 | Owner of Stadler Rail AG, Switzerland |
| Peter R. Voser | Member | 2008 ⁷ | Chief Financial Officer of The Royal Dutch Shell plc, London |
| Lawrence A. Weinbach | Member | 2008 ³ | Partner of the Yankee Hill Capital Management LLC, Southport, CT, USA (since 2006) |
| Joerg Wolle | Member | 2009 | President and CEO of DKSH Holding Ltd. |

Group Executive Board

The GEB has business management responsibility for UBS. The Group CEO and the members of the GEB are appointed by the Board of Directors and are accountable to the Chairman and the Board for the firm's results. The GEB, and in particular the Group CEO, are responsible for the implementation and results of the firm's business strategies, for the alignment of the Business Groups to UBS's integrated business model, and for the exploitation of synergies across the firm.

⁵ Marcel Ospel will not stand for re-election to the BoD at the Annual General Meeting on 23 April 2008. The BoD proposes to the Annual General Meeting on 23 April 2008 that it elect Peter Kurer, Group General Counsel of UBS, to the Board. It plans to appoint Peter Kurer to succeed Marcel Ospel as Chairman.

⁶ The BoD appointed Sergio Marchionne as non-executive Vice Chairman effective 24 April 2008.

⁷ The BoD proposes to the Annual General Meeting on 23 April 2008 the re-election of Peter R. Voser and Lawrence A. Weinbach.

The business address of the members of the GEB is UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland.

Group Executive Board of UBS AG

The GEB consists of twelve members:

| | |
|--------------------------|---|
| Marcel Rohner | Group Chief Executive Officer |
| John A. Fraser | Chairman and CEO Global Asset Management |
| Marten Hoekstra | Deputy CEO, Global Wealth Management & Business Banking and Head of Wealth Management Americas, Global Wealth Management & Business Banking |
| Jerker Johansson | Chairman & CEO Investment Bank |
| Peter Kurer ⁸ | Group General Counsel |
| Joseph Scoby | Group Chief Risk Officer |
| Walter Stuerzinger | Chief Operating Officer, Corporate Center |
| Marco Suter | Group Chief Financial Officer |
| Rory Tapner | Chairman and CEO Asia Pacific |
| Raoul Weil | Chairman and CEO Global Wealth Management & Business Banking |
| Alexander Wilmot-Sitwell | Chairman and CEO UBS Group EMEA and Joint Global Head Investment Banking Department, Investment Bank |
| Robert Wolf | Chairman and CEO, UBS Group Americas and President and Chief Operating Officer, Investment Bank |

No member of the GEB has any significant business interests outside the Bank.

Conflicts of interest

No conflicts exist between the private interests and/or other duties of the members of the BoD or the GEB and their obligations to the Issuer.

Auditors

On 18 April 2007, the UBS Annual General Meeting reelected Ernst & Young Ltd., Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland, as the Group and statutory auditor in accordance with company law and banking law provisions for a further one-year term. Ernst & Young Ltd., Basel, is a member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants based in Zurich, Switzerland.

Major Shareholders of the Issuer

The ownership of UBS shares is broadly disbursed. As at 31 December 2007, Chase Nominees Ltd., London, was registered with a 7.99 per cent. holding (31 December 2006: 8.81 per cent., 31 December 2005: 8.55 per cent.) of total share capital held in trust for other investors. As at 31 December 2007, the US securities clearing organisation DTC (Cede & Co.) New York, "The Depository Trust Company", held 14.15 per cent. (31 December 2006: 13.21 per cent., 31 December 2005: 9.95 per cent.) of total share capital in trust for other beneficiaries. Pursuant to UBS provisions on registering shares, the voting rights of nominees are limited to 5 per cent. This regulation does not apply to securities clearing and settlement organisations. No other shareholder was registered with a holding in excess of 5 per cent. of total share capital.

Further details on the distribution of UBS shares, the number of registered and non-registered securities, voting rights as well as distribution by shareholder categories and geographical regions can be found in the Annual Report 2007 of UBS AG, 3 Corporate Governance and Compensation Report, in English, on pages C5-C6 (inclusive).

⁸ The BoD proposes to the Annual General Meeting on 23 April 2008 that it elect Peter Kurer, Group General Counsel of UBS, to the Board. It plans to appoint Peter Kurer to succeed Marcel Ospel as Chairman.

Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

A description of the Issuer's assets and liabilities, financial position and profits and losses is available in the Financial Report of the Issuer for financial year 2006 and in the Annual Report 2007 of UBS AG, 4 Financial Statements for financial year 2007, in English. In this context, the Issuer's fiscal year equals the calendar year.

In the case of financial year 2006 reference is made to

- (i) the Financial Statements of UBS AG (Group), in particular to the Income Statement of UBS AG (Group) on page 82, the Balance Sheet of UBS AG (Group) on page 83, to the Statement of Cash Flows of the UBS AG (Group) on pages 86 - 87 (inclusive) and to the Notes to the Financial Statements on pages 88 - 214 (inclusive), and
- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement of UBS AG (Parent Bank) on page 218, the Balance Sheet of UBS AG (Parent Bank) on page 219, to the Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent Bank) on page 220, to the Notes to the Financial Statements on page 221 – 225 (inclusive) and to the Parent Bank Review on page 217, and
- (iii) the sections entitled "Accounting Standards and Policies" on pages 67 - 72 (inclusive) in the Financial Report 2006.

In the case of financial year 2007 reference is made to

- (i) the Financial Statements of UBS AG (Group), in particular to the Income Statement of UBS AG (Group) on page D18, the Balance Sheet of UBS AG (Group) on page D19, to the Statement of Cash Flows of the UBS AG (Group) on pages D23 - D24 (inclusive) and to the Notes to the Financial Statements on pages D25 - D120 (inclusive), and
- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement of UBS AG (Parent Bank) on page D125, the Balance Sheet of UBS AG (Parent Bank) on page D126, to the Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent Bank) on page D127, to the Notes to the Financial Statements on page D128 and to the Parent Bank Review on page 124, and
- (iii) the sections entitled "Accounting Standards and Policies" on pages D3 - D8 (inclusive) in the Annual Report 2007 of UBS AG, 4 Financial Statements.

All relevant financial information including the relevant notes thereto, contained therein and audited by the UBS auditor, form an integral component of this document, and are therefore fully incorporated or reflected in this document.

The Financial Reports form an essential part of UBS's reporting. They include the audited Consolidated Financial Statements of UBS, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards ("**IFRS**"), a reconciliation to United States Generally Accepted Accounting Principles ("**US GAAP**"), and the audited financial statements of UBS AG, prepared according to Swiss banking law provisions. The Financial Reports also include discussions and analyses of the financial and business results of UBS and its Business Groups, as well as certain additional disclosures required under Swiss and US regulations.

The financial statements for UBS AG (Group) and its subsidiaries as well as for UBS AG (Parent Bank) were audited by Ernst & Young Ltd., Basel, for financial years 2006 and 2007. The "Report of the Statutory Auditors" of the UBS AG (Parent Bank) can be found on page 226 of the Financial Reports for 2006 and on page D140 of the Annual Report 2007 of UBS AG, 4 Financial Statements. The "Report of the Group Auditors" of the UBS AG (Group) can be found on pages 80 – 81 (inclusive) of the Financial Reports for 2006 and on page D16-D17 (inclusive) of the Annual Report 2007 of UBS AG, 4 Financial Statements.

Legal and Arbitration Proceedings

The Issuer and other UBS Group companies operate in a legal and regulatory environment that exposes them to potentially significant litigation risks. As a result, UBS is involved in various disputes and legal proceedings, including litigation, arbitration, and regulatory and criminal investigations. Such cases are subject to many uncertainties, and their outcome often is difficult to predict, particularly in the earlier stages of a case. In certain circumstances, to avoid the expense and distraction of legal proceedings, UBS may based on a cost benefit analysis enter a settlement even though UBS denies any wrongdoing. UBS Group makes provisions for cases brought against it only when after seeking legal advice, in the opinion of management, it is probable that a liability exists, and the amount can be reasonably estimated. No provision is made for claims asserted against UBS Group that in the opinion of management are without merit and where it is not likely that UBS will be found liable.

Currently, UBS is responding to a number of regulatory inquiries and investigations, and is involved in a number of litigations and disputes, related to the sub-prime crisis, sub-prime securities, and structured transactions involving sub-prime securities. These matters concern, among other things, UBS's valuations, disclosures, write-downs, underwriting, and contractual obligations.

During the financial year 2007 until the date of this document, UBS has been involved in the following legal proceedings which could be material to the operating result of the Group in a given reporting period:

- (a) **Tax Shelter:** In connection with a criminal investigation of tax shelters, the United States Attorney's Office for the Southern District of New York ("**US Attorney's Office**") is examining UBS's conduct in relation to certain tax-oriented transactions in which UBS and others engaged during the years 1996–2000. Some of these transactions were the subject of the Deferred Prosecution Agreement which the accounting firm KPMG LLP entered into with the US Attorney's Office in August 2005, and are at issue in *United States v. Stein, SI 05 Cr. 888 (LAK)*. UBS is cooperating in the government's investigation.
- (b) **Municipal Bonds:** In November 2006, UBS and others received subpoenas from the US Department of Justice, Antitrust Division, and the SEC relating to derivative transactions entered into with municipal bond issuers and to the investment of proceeds of municipal bond issuances. Both investigations are ongoing, and UBS is cooperating. In the SEC investigation, on 4 February 2008, UBS received a "Wells notice" advising that the SEC staff is considering recommending that the SEC bring a civil action against UBS AG in connection with the bidding of various financial instruments associated with municipal securities. Under the SEC's Wells process, UBS will have the opportunity to set forth reasons of law, policy or fact why such an action should not be brought.
- (c) **HealthSouth:** UBS is defending itself in two purported securities class actions brought in the US District Court of the Northern District of Alabama by holders of stock and bonds in HealthSouth Corp. UBS also is a defendant in HealthSouth derivative litigation in Alabama State Court and has responded to an SEC investigation relating to UBS's role as a banker for HealthSouth.
- (d) **Parmalat:** UBS is involved in a number of proceedings in Italy related to the bankruptcy of Parmalat. These proceedings include, inter alia, clawback proceedings against UBS Limited in connection with a structured finance transaction. Further, UBS is a defendant in two civil damages claims brought by Parmalat, one of which relates to the same structured finance transaction against UBS Limited, while the other against UBS AG relates to certain derivative transactions. In addition, UBS Limited and one current and one former UBS employee are the subject of criminal proceedings in Milan. UBS AG and UBS Limited are defendants in civil actions brought by Parmalat investors in parallel with the criminal proceedings in Milan. Furthermore, four current or former UBS employees are defendants in relation to criminal proceedings in Parma. Civil claims have also been recently filed in parallel with the criminal proceedings by Parmalat against the individuals and UBS Limited and also by Parmalat investors against the individuals, UBS AG and UBS Limited. UBS AG and UBS Limited deny the allegations made against them and against the individuals in these matters and are vigorously defending themselves in these proceedings.

- (e) **Insight One:** In early July 2007, UBS agreed to a settlement of the InsightOne case after the New York State Attorney General filed a civil complaint regarding UBS's fee-based brokerage program for private clients in the United States in December 2006. UBS denied that the program was part of a scheme to disadvantage clients, but chose to settle to bring the proceedings to an end. Under the settlement, UBS paid a total of USD 23.3 million, of which USD 21.3 million was paid to certain current and former InsightOne customers pursuant to an agreed upon remediation plan, and USD 2 million was paid in penalties. In 2006, UBS established provisions sufficient to cover the settlement, and therefore the settlement did not impact UBS's Net profit in 2007.
- (f) **Bankruptcy Estate of Enron:** In June 2007, UBS and Enron settled adversarial proceedings in the US Bankruptcy Court for the Southern District of New York brought by Enron to avoid and recover payments made prior to filing for bankruptcy in connection with equity forward and swap transactions. UBS believed it had valid defences to all of Enron's claims, but chose to settle to eliminate the uncertainty created by the proceeding. Under the terms of the settlement, UBS paid Enron USD 115 million and waived a proof of claim for approximately USD 5.5 million that UBS filed in Enron's bankruptcy case. In 2006, UBS recognised a provision for more than half of the settlement amount, with the difference recognised in 2007. Therefore, the settlement did not materially impact UBS's Net profit in 2007.

Besides the proceedings specified above under (a) through (f) no governmental, legal or arbitration proceedings, which may significantly affect the Issuer's financial condition (as opposed to the operating results in the quarterly reporting period) are or have been pending, nor is the Issuer aware that any such governmental, legal or arbitration proceedings are threatened.

Material Contracts

No material agreements have been concluded outside of the normal course of business which could lead to UBS being subjected to an obligation or obtaining a right, which would be of key significance to the Issuer's ability to meet its obligations to the investors in relation to the issued securities.

Significant Changes in the Financial Situation of the Issuer

Since the last audited financial statements for the period ending 31 December 2007, the following changes occurred or are planned to occur:

- On 1 April 2008 UBS pre-announced an estimated net loss attributable to shareholders of approximately CHF 12 billion after losses and writedowns of approximately USD 19 billion on US real estate and related structured credit positions for the first quarter 2008. In order to further strengthen Tier 1 capital the Board of Directors will propose to the Annual General Meeting on 23 April 2008 a rights issue, fully underwritten by four leading international banks, to raise approximately CHF 15 billion. At the same time UBS also announces the formation of a new unit to hold certain currently illiquid US real estate assets.

Apart from the above-mentioned, there has been no material adverse change in UBS's financial or trading position since 31 December 2007.

Documents on Display

The Annual Report of UBS AG as at 31 December 2006, comprising (i) the Annual Review 2006, (ii) the Handbook 2006/2007 and (iii) the Financial Report 2006 (including the "Report of the Group Auditors" and the "Report of the Statutory Auditors"), the Annual Report of UBS AG as at 31 December 2007, comprising (i) 1 Strategy, Performance and Responsibility, (ii) 2 Risk, Treasury and Capital Management, (iii) 3 Corporate Governance and Compensation Report, (iv) 4 Financial Statements (including the "Report of the Group Auditors" and the "Report of the Statutory Auditors"), (v) the Review 2007 and the Articles of Association of UBS AG Zurich/Basel, as the Issuer, shall be maintained in printed format, for free distribution, at the offices of the Issuer as well as at UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of this document. In addition, the annual and quarterly reports of UBS AG are published on the UBS website, at www.ubs.com/investors or a successor address.

GENERAL INFORMATION

Managers

UBS AG, UBS Limited and any additional Manager(s) appointed by the Issuer either in respect of one or more Tranches or in respect of the whole Programme (the "**Managers**"). The Issuer may from time to time terminate the appointment of any Manager under the Programme.

Distribution

Notes may be distributed, as specified in the Final Terms, by way of public offer or private placement.

Use of Proceeds

The net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the Issuer to meet part of its general financing requirements, if not indicated otherwise in the Final Terms.

Clearance, Settlement and Initial Delivery of Notes

Notes will be accepted for clearing through one or more clearing systems (each a "**Clearing System**") as specified in the Final Terms. These systems will include those operated by Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg and Euroclear. Notes will be deposited on the issue date with (i) a common depository on behalf of Euroclear and Clearstream Luxembourg or (ii) Clearstream Frankfurt or (iii) otherwise delivered as selected by the Issuer or agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Manager(s). Each holders of the Notes (each a "**Noteholder**" and, together, the "**Noteholders**") will have co-ownership interests (*Miteigentumsanteile*) in the relevant Global Note(s) which are transferable in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System.

Language of the Base Prospectus

This Base Prospectus has been drafted in the English language, and subject to the following paragraph, the English language shall be the prevailing language of this Base Prospectus.

Where parts of this Base Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version, for purposes of reading and construing the contents of this Base Prospectus, the English version shall prevail, provided however, that certain parts of this Base Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being the prevailing version thereof.

The relevant Terms and Conditions and the Final Terms relating to a Tranche of Notes may be drafted in the English or the German language and the prevailing language of the Terms and Conditions and the Final Terms will be determined in the Final Terms relating to such Tranche of Notes (as set out under item 3 of the Form of Final Terms).

Admission of the Programme

In relation to Notes issued under this Programme application has been made (i) to the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* as competent authority (the "**Competent Authority**") for its approval of this Base Prospectus and (ii) will be made to the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be admitted to the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading either (x) as applicable, on the Regulated Market (*Bourse de Luxembourg*) or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange. Notes may be listed on other or further stock exchanges, including but not limited to any unregulated market of any stock exchange, or may not be listed at all, as agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes. Approval by the Competent Authority means the positive act at the outcome of the scrutiny of the completeness of this Base Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility.

In this Base Prospectus, references to "**Listed Notes**" (and all related references) shall mean, in relation to Notes issued under the Programme that the Competent Authority has given its approval of this Base Prospectus and that the relevant Notes have been admitted (a) by the Luxembourg Stock Exchange for such Notes to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading either (x) as applicable, on the Regulated Market (*Bourse de Luxembourg*) or (y) on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange and/or (b) by the SWX for such Notes to be listed at SWX and to be admitted to trading, as applicable, either (x) in the Main Segment (*Hauptsegment*) of SWX or (y) on the platform of Scoach Switzerland Ltd. and/or (c) by any other or further relevant stock exchange for such Notes to be admitted to trading either (x) as applicable, on the regulated

market of such other or further stock exchange or (y) on the unregulated market of such other or further stock exchange.

Notice of the aggregate principal amount/aggregate par value of Notes, interest (if any) payable in respect of Notes, the issue price of notes and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to each Tranche of Notes will be set forth in the relevant Final Terms which, with respect to Listed Notes will be delivered to the Competent Authority and/or to any other or further competent authority of a member state of the European Economic Area, if so required. In relation to Listed Notes issued under the Programme, copies of this Base Prospectus, the relevant Final Terms and all other documents set out below under "Availability of Documents" and "Incorporation by Reference" will be available for inspection during normal business hours at the offices of the Fiscal Agent at whose office copies thereof can also be obtained free of charge, and a copy of this Base Prospectus or any further base prospectus, or any supplements thereto, and the relevant Final Terms relating to Notes which are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange may also be accessed through the website of the Luxembourg Stock Exchange at www.bourse.lu.

The Programme allows for Notes to be listed on such other or further stock exchange(s), including but not limited to any unregulated market of any stock exchange, as may be agreed between the Issuer and the relevant Manager(s) in relation to the relevant Tranche of Notes. Notes not issued on any stock exchange may also be issued.

The Issuer will notify the Noteholders of any material adverse change in its financial condition and will publish details thereof in accordance with §12 of the Terms and Conditions of the Notes. If the terms of the Programme are modified or amended in a manner which would make the Base Prospectus, as supplemented, inaccurate or misleading, a new or supplemental Base Prospectus will be prepared.

Approval of the Base Prospectus and Notification

Approval of this Base Prospectus pursuant to § 13 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) has only been sought from the Competent Authority and from no other competent authority in any other EU Member State or any other State which has or will implement the Prospectus Directive.

In order to be able to conduct a public offer and/or listing in relation to certain issues of Notes in Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom and Luxembourg, the Issuer intends to apply for a notification of the Base Prospectus pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) into Austria, The Netherlands, Italy, the United Kingdom and Luxembourg and Belgium. Furthermore, the Issuer has undertaken with the Managers, however, to procure in connection with a Tranche of Notes a notification pursuant to §§ 17, 18 German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) in relation to such jurisdiction(s), as may be agreed by the Issuer and the relevant Manager(s) from time to time.

Availability of Documents

So long as any of the Notes are outstanding copies of the following documents will be available, during usual business hours on any weekday (Saturdays and public holidays excepted), at the office of the Fiscal Agent specified in the Address List on page 186:

- (a) the Agency Agreement which includes the Forms of Global Note (as amended and supplemented from time to time);
- (b) the Articles of Association of UBS AG;
- (c) a copy of the latest Base Prospectus (together with any supplement including any Final Terms thereto);
- (d) a copy of the ISDA Definitions;
- (e) a copy of the the Annual Report of UBS AG as at 31 December, 2006, comprising (i) the Annual Review 2006, (ii) the Handbook 2006/2007 and (iii) the Financial Report 2006 (including the "Report of the Group Auditors" and the "Report of the Statutory Auditors");

- (f) a copy of the the Annual Report of UBS AG as at 31 December, 2007, comprising the (i) 1 Strategy, Performance and Responsibility, (ii) 2 Risk, Treasury and Capital Management, (iii) 3 Corporate Governance and Compensation Report, (iv) 4 Financial Statements (including the "Report of the Group Auditors" and the "Report of the Statutory Auditors") and (v) Review 2007.

Copies of the documents referred to under (a) through (f) above and information which refers to sources such as Bloomberg shall also be maintained in printed format, for free distribution, at the offices of the Issuer as well as UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of this document. In addition, any annual and quarterly reports of UBS AG are published on the UBS website, at "www.ubs.com/investors" or a successor address.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issuance of Notes thereunder have been duly authorised by a written resolution of the Issuer dated 3 November, 2006.

Third Party Information

Where information has been sourced from a third party, confirmation is given that this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by that third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The source of information is set out where the relevant Information is given. The Issuer has neither independently verified any such information, nor accepts any responsibility for error or omission made in the source itself.

Incorporation by Reference

The following documents shall be incorporated in, and form part of, this Base Prospectus and may be obtained free of charge at the offices of the Issuer as well as UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, for a period of twelve months after the publication of this document:

| Document | Page Reference | Page Reference in the Base Prospectus |
|--|----------------|---------------------------------------|
| The Financial Report of UBS AG for the financial year 2006 comprising the Financial Statements: | | |
| Accounting Standards and Policies | 67-72 | 329 |
| Report of the Group Auditors | 80-81 | 329 |
| Income Statement of UBS AG (Group) | 82 | 329 |
| Balance Sheet of UBS AG (Group) | 83 | 329 |
| Statements of Cash Flow of UBS AG (Group) | 86-87 | 329 |
| Notes to the Financial Statements | 88-214 | 329 |
| List of Significant Subsidiaries | 172-175 | 334 subs. |
| Income Statement of UBS AG (Parent) | 218 | 329 |
| Balance Sheet of UBS AG (Parent) | 219 | 329 |
| Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent) | 220 | 329 |
| Notes to the Financial Statements of UBS AG (Parent) | 221-225 | 329 |
| Notes to the Bank Review of UBS AG (Parent) | 217 | 329 |
| Report of the Statutory Auditors (UBS AG Parent) | 226 | 329 |
| | | |
| UBS Handbook 2006/2007 | 28-56 | 334 subs. |
| | 113-116 | 334 subs. |
| | 120-122 | 334 subs. |
| | 109-110 | 334 subs. |

| Document | Page Reference | Page Reference in the Base Prospectus |
|--|-----------------------|--|
| The Annual Report of UBS AG for the financial year 2007, Part 4 Financial Statements: | | |
| Accounting Standards and Policies | D3-D8 | 329 |
| Report of the Group Auditors | D16-D17 | 329 |
| Income Statement of UBS AG (Group) | D18 | 329 |
| Balance Sheet of UBS AG (Group) | D19 | 329 |
| Statements of Cash Flow of UBS AG (Group) | D23-D24 | 329 |
| Notes to the Financial Statements | D25-D120 | 329 |
| List of Significant Subsidiaries | D96-D99 | 326 |
| Income Statement of UBS AG (Parent) | D125 | 329 |
| Balance Sheet of UBS AG (Parent) | D126 | 329 |
| Statement of Appropriation of Retained Earnings of UBS AG (Parent) | D127 | 329 |
| Notes to the Financial Statements of UBS AG (Parent) | D128 | 329 |
| Notes to the Bank Review of UBS AG (Parent) | D124 | 329 |
| Report of the Statutory Auditors (UBS AG Parent) | D140 | 329 |
| | | |
| The Annual Report of UBS AG for the financial year 2007, Part 1 Strategy, Performance and Responsibility: | A85-A152 | 325 |
| | | |
| The Annual Report of UBS AG for the financial year 2007, Part 3 Corporate Governance and Compensation Report: | C5-C6 | 328 |

The Financial Report 2006 of the UBS AG and the UBS Handbook 2006/2007 are incorporated by reference into this Base Prospectus. Such documents have been deposited with the BaFin in connection with the approval of the Registration Document of UBS AG dated 5 April, 2007. Furthermore, the Annual Report 2007 of UBS AG (consisting of for parts: (i) Part 1 Strategy, Performance and Responsibility, (ii) Part 2 Risk, Treasury and Capital Management, (iii) Part 3 Corporate Governance and Compensation Report and (iv) Part 4 Financial Statements) is incorporated by reference into this Base Prospectus and has been deposited with BaFin in connection with the approval of the Registration Document of UBS AG dated 4 April, 2008.

ADDRESS LIST

ISSUER

REGISTERED HEAD OFFICE

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
8001 Zurich
Switzerland

UBS AG
Aeschenvorstadt 1
4051 Basle
Switzerland

**EXECUTIVE OFFICE OF
UBS AG, JERSEY BRANCH**

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

**EXECUTIVE OFFICE OF
UBS AG, LONDON BRANCH**

UBS AG, London Branch
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom

MANAGERS

UBS AG

Bahnhofstrasse 45
8001 Zurich
Switzerland

Aeschenvorstadt 1
4051 Basle
Switzerland

UBS Limited

1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom

FISCAL AGENT

Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg

UBS Deutschland AG,
acting on behalf of UBS Limited,
Stephanstrasse 14-16
D-60313 Frankfurt am Main

UBS AG
Bahnhofstrasse 45
8001 Zurich
Switzerland/
Aeschenvorstadt 1
4051 Basle
Switzerland

INDEPENDENT AUDITOR TO THE ISSUER

Ernst & Young Ltd.
Aeschengraben 9
4002 Basle
Switzerland

LISTING AGENT

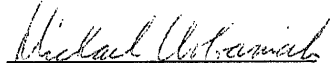
Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg

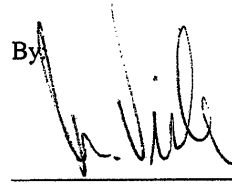
SIGNATORIES

Signed on behalf of UBS AG,
April, 2008:

UBS AG

By:


Michael Urbaniak

By: 
Thomas Viola

[this page has intentionally left been blank]

DEUTSCHE FASSUNG DER RISIKOFAKTOREN

Der Erwerb der Schuldverschreibungen ist gegebenenfalls mit erheblichen Risiken verbunden und nur für solche Investoren geeignet, die über das Wissen und die Erfahrung in Finanz- und Geschäftsangelegenheiten verfügen, die erforderlich sind, um die Risiken und Chancen einer Investition in die Schuldverschreibungen einzuschätzen. Potentielle Investoren sollten alle in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen unter Berücksichtigung ihrer finanziellen Verhältnisse und ihrer Anlageziele sorgfältig prüfen, bevor sie eine Entscheidung über den Erwerb der Schuldverschreibungen treffen. Begriffe, die in anderen Teilen dieses Basisprospekts, insbesondere in den Abschnitten "*Summary of the Programme*" ("Kurzbeschreibung des Programms") und "*Terms and Conditions of the Notes*" ("Emissionsbedingungen") definiert sind, haben nachfolgend die ihnen darin zugewiesene Bedeutung.

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

I. Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

1. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Allgemein

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

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

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

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

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

Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist eines der zentralen Risiken verzinsten Schuldverschreibungen. Das Zinsniveau an den Geld- und Kapitalmärkten kann täglichen Schwankungen unterliegen, wodurch sich der Wert der Schuldverschreibungen täglich verändern kann. Das Zinsrisiko resultiert aus der Unsicherheit im

Hinblick auf die künftige Entwicklung des Marktzinsniveaus. Insbesondere Gläubiger Festverzinslicher Schuldverschreibungen sind einem Zinsrisiko ausgesetzt, das im Falle eines Anstiegs des Marktzinsniveaus eine Wertminderung der Schuldverschreibungen zur Folge haben kann. Im Allgemeinen verstärken sich die Auswirkungen dieses Risikos mit steigendem Marktzins.

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

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

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

Kreditrisiko

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

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

Kredit-Spannen Risiko

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

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

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

Rating der Schuldverschreibungen

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

Wiederanlagerisiko

Für die Gläubiger bestehen Risiken in Zusammenhang mit der Wiederanlage liquider Mittel, die aus einer Schuldverschreibung freigesetzt werden. Der Ertrag, den der Gläubiger aus einer Schuldverschreibung erhält, hängt nicht nur von dem Kurs und der Nominalverzinsung der Schuldverschreibung ab, sondern auch davon, ob die während der Laufzeit der Schuldverschreibung generierten Zinsen zu einem gleich hohen oder höheren Zinssatz als dem der Schuldverschreibung wiederangelegt werden können. Das Risiko, dass der allgemeine Marktzins während der Laufzeit der Schuldverschreibung unter den Zinssatz der Schuldverschreibung fällt, wird als Wiederanlagerisiko bezeichnet. Das Ausmaß des Wiederanlagerisikos hängt von den besonderen Merkmalen der jeweiligen Schuldverschreibung ab.

Cash Flow Risiko

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

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

Inflationsrisiko

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

Kauf auf Kredit – Fremdfinanzierung

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

Transaktionskosten/Gebühren

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

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

Gesetzesänderungen

Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen unterliegen dem zum Datum dieses Basisprospekts geltenden [deutschen] [schweizerischem] Recht. Es kann jedoch keine Aussage über die Auswirkungen eventueller Gerichtsentscheidungen oder Änderungen eines Gesetzes (oder des anwendbaren Rechtes) in [Deutschland] [in der Schweiz] oder der Verwaltungspraxis nach dem Datum dieses Basisprospekts getroffen werden.

Zurverfügungstellung von Informationen

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

Mögliche Interessenkonflikte

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

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

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

Kapitalschutz

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

Wechselkurse

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

Falls die Schuldverschreibungen mit einem "Doppelwährungs"-Merkmal ausgestattet sind, werden Zahlungen (sowohl Kapitalrück- oder Zinszahlungen zum Zeitpunkt der Fälligkeit und auch im übrigen) in der Währung und auf der Grundlage derjenigen Wechselkurse erbracht, die in den Endgültigen Bedingungen angegeben sind. In diesem Fall tragen die Gläubiger das Währungskursrisiko.

Besteuerung

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

Unabhängige Einschätzung und Beratung

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

Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung

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

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

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

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

Keine Kündigungsmöglichkeit der Gläubiger, falls dies nicht anders vorgesehen ist

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

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

Da die Globalurkunde von oder namens Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und/oder SIS oder von oder namens eines anderen für eine bestimmte Tranche von Schuldverschreibungen relevanten Clearing System gehalten werden können, gelten für Gläubiger die dort maßgeblichen Verfahren für Übertragungen, Zahlungen und die Kommunikation mit der Emittentin. Die Emittentin schließt hiermit jegliche Verantwortlichkeit und Haftung aus sowohl für Handlungen und Unterlassungen von Clearing Systemen als solche als auch für den daraus resultierenden Schaden für Inhaber von Schuldverschreibungen.

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

Als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltete Schuldverschreibungen werden gemäß den Bestimmungen eines Vertrages zwischen SIS und der Emittentin in das Clearing System der SIS eingebucht. Laut diesem Vertrag führt SIS Aufzeichnungen über die Rechte der Inhaber von Schuldverschreibungen an den entsprechenden nicht-verurkundeten Wertrechten. Inhaber von Schuldverschreibungen, welche als nicht-verurkundete Wertrechte ausgestaltet worden sind, haben kein Recht, die Auslieferung von Schuldverschreibungen in Form von Effekten zu verlangen. Die Übertragung von nicht-verurkundeten Wertrechten richtet sich ausschließlich nach den Regeln und Prozessen von SIS.

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

Wirtschaftliche Eigentümer einer Globalurkunde haben im Hinblick auf die Schuldverschreibungen kein direktes Stimmrecht. Statt dessen beschränken sich deren Handlungen auf die Erteilung geeigneter Vollmachten in dem von Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg und SIS bzw. gegebenenfalls von einem anderen relevanten Clearing System vorgesehenen Rahmen.

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

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

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

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

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

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

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

gegebenenfalls zu einem Preis, der erheblich unter dem tatsächlichen Wert der Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihres Verkaufs liegt.

Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Schuldverschreibungen

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

2. Allgemeine Risikofaktoren in Bezug auf eine Veränderung des Marktumfeldes

Fehlende Marktliquidität

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

Marktwert der Schuldverschreibungen

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

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

Marktpreisrisiko – Bisherige Wertentwicklung

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

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

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

3. Risikofaktoren in Bezug auf spezifischen Produktkategorien

Festverzinsliche Schuldverschreibungen und Stufenzinsschuldverschreibungen

Der Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung oder einer Stufenzinsschuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt. Während der Nominalzinssatz einer Festverzinslichen Schuldverschreibung während der Laufzeit der Schuldverschreibung fest ist, verändert sich der aktuelle Zinssatz des Kapitalmarktes ("Marktzinssatz") typischerweise täglich. Da der Marktzinssatz sich verändert, verändern sich die Kurse einer Festverzinslichen Schuldverschreibung ebenfalls, jedoch in die entgegengesetzte Richtung. Wenn der Marktzinssatz steigt, fällt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Wenn der Marktzinssatz fällt, steigt typischerweise der Kurs der Festverzinslichen Schuldverschreibung, bis die Rendite einer solchen Schuldverschreibung etwa dem Marktzinssatz entspricht. Falls ein Gläubiger einer Festverzinslichen Schuldverschreibung diese Schuldverschreibung bis zur Fälligkeit hält, sind Veränderungen in dem Marktzinssatz für einen solchen Gläubiger nicht von Relevanz, da die Schuldverschreibung zu einem bestimmten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt wird, typischerweise zum Nennbetrag/Nennwert der Schuldverschreibung. Die gleichen Risiken finden auf Stufenzinsschuldverschreibungen Anwendung, falls die Marktzinssätze hinsichtlich vergleichbarer Schuldverschreibungen höher sind als die Zinsen für diese Schuldverschreibungen.

Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Entgegengesetzt Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen

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

Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibungen

Fest- zu Variabel Verzinsliche Schuldverschreibungen weisen eine Verzinsung auf, bei der die Emittentin bestimmen kann, dass ein fester Zinssatz auf einen variablen oder ein variabler Zinssatz auf einen festen umgestellt wird. Diese Möglichkeit der Emittentin zur Umstellung der Verzinsung beeinträchtigt den Sekundärmarkt und den Marktwert der Schuldverschreibungen, da davon auszugehen ist, dass die Emittentin die Verzinsung umstellt, wenn sich dadurch ihre Finanzierungskosten verringern. Stellt die Emittentin von einer festen Verzinsung auf eine variable Verzinsung um, so kann die Spanne der Fest- zu Variabel Verzinslichen Schuldverschreibung weniger günstig sein als die derzeitige Spanne vergleichbarer Variabel Verzinslicher Schuldverschreibungen mit gleichem Referenzzins. Überdies kann der neue variable Zinssatz jederzeit niedriger sein als die Verzinsung anderer Schuldverschreibungen. Stellt die Emittentin von einer variablen Verzinsung auf eine feste Verzinsung um, so kann die feste Verzinsung niedriger sein als die derzeitige Verzinsung ihrer Schuldverschreibungen.

Schuldverschreibungen mit Zinsleiter

Schuldverschreibungen mit Zinsleiter sind Schuldverschreibungen, bei denen weder ein Zinssatz oder ein Maximalzinssatz noch gegebenenfalls der Rückzahlungsbetrag im Vorhinein feststeht, da sich der Zinssatz oder der Maximalzinssatz auf der Grundlage eines Zinssatzes berechnet, der für eine vorherige Zinsperiode berechnet wurde und der Rückzahlungsbetrag zum Nennbetrag/Nennwert oder zu einem

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

Schuldverschreibungen abhängig von einer CMS-Spanne

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

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

Schuldverschreibungen mit Zinskorridor

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

Da der zu zahlende Zins mit Bezug auf einen Referenzzinssatz berechnet wird, sind die Gläubiger Schwankungen in den Zinssätzen unterworfen und der Betrag der Zinseinkünfte ist ungewiss. Aufgrund der Schwankungen der Referenzzinssätze ist es nicht möglich, die Zinseinkünfte und die Rendite für die gesamte Laufzeit im Voraus zu berechnen.

Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor

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

Falls vor dem regulären Ende der Laufzeit der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor ein Zinssatz erreicht ist, der dem Zielszins entspricht, so werden die Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor frühzeitig zu ihrem Nennbetrag/Nennwert zurückgezahlt. Eine vorzeitige Rückzahlung der Zielzins-Schuldverschreibungen mit einem Zinskorridor beinhaltet das Risiko, dass

der Gläubiger möglicherweise die Rückzahlungsbeträge nicht zu gleichen Bedingungen wieder investieren kann, so dass dies die Rendite des Gläubigers verringert.

Zielzins-Schuldverschreibungen/Schuldverschreibungen mit Zielrückzahlung

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

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Auf Nullkupon-Schuldverschreibungen werden keine Zinsen gezahlt, jedoch werden Nullkupon-Schuldverschreibungen gewöhnlicherweise mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag/Nennwert begeben. Anstelle von periodischen Zinszahlungen begründet die Differenz zwischen dem Rückzahlungskurs und dem Emissionspreis ein bei verzinslichen Schuldverschreibungen dem Zinseinkommen vergleichbares Einkommen bis zur Fälligkeit und reflektiert den Marktzinssatz. Der Gläubiger einer Nullkupon-Schuldverschreibung ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatil als Kurse von Festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Fälligkeit.

Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit Strukturierten Schuldverschreibungen

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

Weder der gegenwärtige noch der historische Wert des/der maßgeblichen Basiswerts/Basiswerte sollte als Indikation für eine Entwicklung in der Zukunft eines solchen/solcher Basiswerts/Basiswerte während der Laufzeit der Schuldverschreibungen gewertet werden.

Indexbezogene Schuldverschreibungen

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

Indexbezogene Schuldverschreibungen werden vom Indexsponsor oder dem jeweiligen Lizenznehmer des Index weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Der Indexsponsor und der Lizenznehmer geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung des Index und/oder dem Wert des Index zu einem bestimmten

Zeitpunkt ergeben. Die Zusammensetzung und Berechnung eines jeden Index geschieht durch den betreffenden Indexsponsor oder Lizenznehmer ohne Rücksichtnahme auf die Emittentin oder die Gläubiger. Keiner der Indexsponsoren oder Lizenznehmer ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Die Indexsponsoren oder Lizenznehmer des Indexes übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Indexkorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

Aktienbezogene Schuldverschreibungen

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

Aktienbezogene Schuldverschreibungen werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den Schuldverschreibungen resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt. Der Erwerb der Schuldverschreibungen berechtigt weder zum Erhalt von Informationen vom Emittenten des Basiswertes, der Ausübung von Stimmrechten oder dem Erhalt von Dividenden aus Aktien.

Anleihebezogene Schuldverschreibungen

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

Anleihebezogene Schuldverschreibungen werden vom Emittenten der Basiswerte in keiner Art und Weise gefördert, unterstützt oder verkauft. Der Emittent des Basiswertes gibt keine ausdrückliche oder konkludente Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der zukünftigen Entwicklung des Basiswertes. Der Emittent des Basiswertes ist nicht verpflichtet, die Interessen der Emittentin oder diejenigen der Gläubiger in irgendeiner Form zu berücksichtigen. Die Emittenten der Basiswerte sind nicht an dem aus den Schuldverschreibungen resultierenden Erlösen beteiligt. Sie sind auch nicht für die Ermittlung des Preises, die Wahl des Zeitpunktes und den Umfang einer Emission verantwortlich und haben daran auch nicht mitgewirkt.

Warenbezogene Schuldverschreibungen

Warenbezogene Schuldverschreibungen sind Schuldtitel, bei denen weder der Rückzahlungsbetrag noch die Zinszahlungen im vorhinein feststehen. Warenbezogene Schuldverschreibungen können sich auf eine oder mehrere Relevante Ware(n) beziehen (wie unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene Schuldverschreibungen*" definiert) und die Verzinsung kann an warenbezogene Beträge geknüpft sein und/oder sie werden zu einem Warenbezogenen Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt. Beide Beträge werden unter Bezugnahme auf die entsprechende Relevante Ware bzw. entsprechenden Relevanten Waren berechnet, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Warenbezogene Schuldverschreibungen*" und in den Endgültigen Bedingungen dargestellt. Veränderungen des Wertes der Relevanten Waren wirken sich

auf den Wert der Warenbezogenen Schuldverschreibungen aus. Die Höhe der Kapitalrückzahlung und/oder Zinszahlungen, die, wenn überhaupt, von der Emittentin zu zahlen sind, kann erheblich unter dem Emissionspreis oder dem vom Gläubiger bezahlten Kaufpreis liegen und sogar null betragen mit der Folge, dass der Gläubiger gegebenenfalls sein gesamtes eingesetztes Kapital verliert. Im Fall von Rohstoffen und Edelmetallen als Basiswert sollten Investoren zudem zu beachten, dass diese Basiswerte global nahezu durchgehend in verschiedenen Zeitzonen gehandelt werden können, was dazu führen kann, dass für den jeweiligen Basiswert an den verschiedenen Orten ein unterschiedlicher Wert festgestellt werden kann. In den maßgeblichen Emissionsbedingungen und/oder in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen wird jedoch angegeben, welche Börse oder Handelsplattform und welcher Zeitpunkt für die Preisfeststellung des jeweiligen Basiswerts und für eine etwaige Ermittlung eines Über- oder Unterschreitens eines bestimmten Schwellenwertes maßgeblich ist.

Währungsbezogene Schuldverschreibungen

Währungsbezogene Schuldverschreibungen beziehen sich auf eine bestimmte Währung oder ein Währungspaar und lassen keine im Vorfeld festgelegten Rückzahlungsbeträge oder Zinszahlungen zu. Derartige Zahlungen hängen von der Marktentwicklung der zugrunde liegenden Währungen ab und können erheblich unter dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis liegen, wie ausführlich unter "*Ergänzung der Allgemeinen Emissionsbedingungen für Währungsbezogene Schuldverschreibungen*" dargestellt.

Futurebezogene Schuldverschreibungen

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

Futurebezogene Schuldverschreibungen werden vom Sponsor oder dem jeweiligen Verwalter oder Promoter der Future weder gesponsert noch anderweitig unterstützt. Diese Personen geben weder ausdrücklich noch konkludent irgendeine Zusicherung oder Garantie hinsichtlich der Folgen, die sich aus der Verwendung der Future und/oder dem Wert der Future zu einem bestimmten Zeitpunkt ergeben. Keiner der Sponsoren, Verwalter oder Promoter ist für die Bestimmung des Emissionszeitpunkts, den Preis oder den Umfang der Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt und ist auch nicht für die Bestimmung oder die Berechnungsformel des Barwertausgleichs für die Schuldverschreibungen verantwortlich oder hat daran mitgewirkt.

Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter übernehmen keine Verpflichtung oder Haftung im Zusammenhang mit der Verwaltung, dem Vertrieb oder dem Handel der Schuldverschreibungen. Etwaige Sponsoren, Verwalter oder Promoter der Futures übernehmen darüber hinaus auch keine Verantwortung für Futureskorrekturen oder -anpassungen, die von der Berechnungsstelle vorgenommen werden.

Kreditbezogene Schuldverschreibungen

Kreditbezogene Schuldverschreibungen unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der Betrag des zurückzuzahlenden Kapitals und/oder Zinszahlungen davon abhängen, ob ein Kreditereignis eingetreten ist und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Nichteintritt oder Eintritt eines Kreditereignisses abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Gläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Gläubiger den von ihnen bezahlten Emissionspreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten. Das Risiko Kreditbezogener Schuldverschreibungen ist vergleichbar mit dem Risiko, das mit einer direkten Investition in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners einhergeht, mit der Ausnahme, dass der Gläubiger einer Kreditbezogenen Schuldverschreibung zudem dem Kreditrisiko der Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Gläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem Kreditrisiko des Referenzschuldners ausgesetzt. Kreditbezogene Schuldverschreibungen werden von einem Referenzschuldner weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des Referenzschuldners besichert. Tritt ein Kreditereignis ein, so haben Gläubiger in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner. Nach dem Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich eines Referenzschuldners kommen den Gläubigern etwaige positive Entwicklungen des betreffenden Referenzschuldners nicht zugute. Insbesondere können die in den Emissionsbedingungen

und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebenen Folgen des Eintritts eines Kreditereignisses nicht rückgängig gemacht werden. So sind Gläubiger im Falle einer Restrukturierung als Kreditereignis nicht an dem Restrukturierungsprozess beteiligt und nicht berechtigt, Elemente des Restrukturierungsprozesses anzufechten. Daher ist eine Anlage in Kreditbezogene Schuldverschreibungen möglicherweise mit einem höheren Risiko verbunden als eine Direktanlage in die Verbindlichkeiten des Referenzschuldners. Tritt ein Ereignis ein, das sich negativ auf die Bonität des Referenzschuldners auswirkt, das jedoch nicht zum Eintritt eines Kreditereignisses führt, kann der Kurs der Schuldverschreibungen sinken. Folglich können Gläubiger, die ihre Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.

TRENDS-Schuldverschreibungen ((Zins) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy Schuldverschreibungen)

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

FX FAST-Schuldverschreibungen

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

II. Risikofaktoren in Bezug auf die Emittentin

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

Allgemeines Insolvenzrisiko

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

Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin

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

Potentielle Interessenkonflikte

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

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

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

DEUTSCHE FASSUNG DES STEUERTEILS

Allgemeine Angaben zur Besteuerung

Die nachfolgende Darstellung stellt keine abschließende Zusammenfassung der für Schuldverschreibungen derzeit in der Schweiz, auf der Kanalinsel Jersey, im Vereinigten Königreich, in Deutschland, Italien, Luxemburg oder Österreich geltenden Steuergesetze und Praktiken dar. Geschäfte mit Schuldverschreibungen (einschließlich Erwerb, Übertragung und Rückzahlung), der Anfall oder Erhalt von aus den Schuldverschreibungen fälligen Zinsen oder Prämien und der Tod eines Gläubigers können steuerliche Folgen für potenzielle Anleger haben, die u. a. vom steuerlichen Wohnsitz und/oder Status des potenziellen Anlegers abhängen. Potenziellen Anlegern wird deshalb empfohlen, ihre eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Folgen von Geschäften mit Schuldverschreibungen und der Auswirkungen von Steuergesetzen in der Rechtsordnung, in der sie steuerlich ansässig sind oder in sonstiger Weise der Besteuerung unterliegen, zu konsultieren.

Die nachfolgenden Zusammenfassungen berücksichtigen nicht die steuerliche Behandlung von Zahlungen in Bezug auf Basiswertpapiere. Die insoweit anwendbaren steuerlichen Vorschriften können (in einigen Fällen erheblich) von denen abweichen, die in der folgenden Zusammenfassung beschrieben sind.

Erwerber und/oder Veräußerer von Schuldverschreibungen können verpflichtet sein, zusätzlich zum Emissionspreis oder Übernahmekurs (falls abweichend) der Schuldverschreibungen Stempelsteuern und andere Abgaben zu zahlen, ebenso im Zusammenhang mit der Übertragung oder Lieferung der Basiswertpapiere.

1. Besteuerung in der Schweiz

Steuer auf Kapital und Zinsen

Nach geltendem Schweizer Recht unterliegen Zinszahlungen und Rückzahlungsbeträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zweigniederlassung London oder UBS AG, Zweigniederlassung Jersey nicht der schweizerischen Quellensteuer (Schweizer Verrechnungssteuer).

Zinszahlungen auf und Rückzahlung des Kapitals von durch UBS AG Zürich ausgegebenen Schuldverschreibungen unterliegen der schweizerischen Quellensteuer (Schweizer Verrechnungssteuer).

Zahlungen an einen Gläubiger, der nicht in der Schweiz ansässig ist und während des Veranlagungsjahres nicht durch eine ständige Betriebsstätte in der Schweiz eine Handels- oder unternehmerische Tätigkeit ausübt, unterliegen nicht der schweizerischen Bundes-, Kanton- oder Gemeindeeinkommensteuer.

Zahlstellen mit Sitz in der Schweiz könnten bei Vorliegen bestimmter Kriterien gemäß der EU-Zinsrichtlinie zum Abzug einer Abgeltungs- oder Quellensteuer verpflichtet sein.

Erträge bei Veräußerung oder Rückzahlung

Nach geltendem Schweizer Recht unterliegt der Gläubiger, der nicht in der Schweiz ansässig ist und während des Veranlagungsjahres nicht durch eine ständige Betriebsstätte in der Schweiz eine Handels- oder unternehmerische Tätigkeit ausübt, hinsichtlich der während des Jahres realisierten Erträge aus der Veräußerung oder Rückzahlung einer Schuldverschreibung nicht der schweizerischen Bundes-, Kanton- oder Gemeindeeinkommensteuer oder einer sonstigen Steuer.

Stempelsteuer, Emissionsabgabe und andere Steuern

In der Schweiz besteht keine Steuerpflicht im Zusammenhang mit der Begebung und Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zweigniederlassung London oder UBS AG,

Zweigniederlassung Jersey. Allerdings unterliegt die Begebung der Schuldverschreibungen durch UBS AG, Zürich der Stempelsteuer, und Schuldverschreibungen oder Kupons, die durch eine Bank oder einen anderen in der Schweiz oder Liechtenstein ansässigen Wertpapierhändler verkauft werden, unterliegen grundsätzlich der Börsenumsatzsteuer (Umsatzabgabe).

2. Besteuerung in Jersey

Bei verzinslichen Schuldverschreibungen, die von UBS AG, Zweigniederlassung Jersey, einem internationalen Unternehmen ("*International Business Company*") im Sinne des Einkommensteuergesetzes von Jersey, 1961 (in der jeweils gültigen Fassung) begeben wurden, erfolgt bei Zinszahlungen gemäß dem Einkommensteuergesetz von Jersey kein Einbehalt oder Abzug.

3. Besteuerung im Vereinigten Königreich

Folgendes gilt nur für Personen, die wirtschaftliche Eigentümer von Schuldverschreibungen sind. Dabei handelt es sich um eine Zusammenfassung des nach dem Verständnis der Emittentin aktuellen Rechts und der Praxis im Vereinigten Königreich ausschließlich in Bezug auf die Behandlung der Quellensteuer im Hinblick auf Zahlungen aus Schuldverschreibungen im Vereinigten Königreich. Nachstehendes berücksichtigt nicht etwaige sonstige steuerliche Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung von Schuldverschreibungen im Vereinigten Königreich. Potenziellen Anlegern, die der Besteuerung in einer anderen Rechtsordnung als dem Vereinigten Königreich unterliegen, oder die sich hinsichtlich ihrer Steuerbarkeit möglicherweise unsicher sind, sollten eigenen professionellen Rat einholen.

1. Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen

(i) *Zinszahlungen durch die Emittentin*

Vorausgesetzt, es handelt sich bei der Emittentin um eine Bank im Sinne des Abschnitt 840A des Einkommen- und Körperschaftsteuergesetzes 1988 (*Income and Corporation Taxes Act* von 1988) (das "**Gesetz**") und die Zinszahlungen auf den Schuldverschreibungen erfolgen im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsganges im Sinne von Abschnitt 349 des Gesetzes, ist die Emittentin berechtigt, Zinszahlungen ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuern vorzunehmen.

(ii) *Zinszahlungen auf an einer anerkannten Börse gelisteten Schuldverschreibungen*

Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen können ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuern erfolgen, sofern die Schuldverschreibungen an einer "anerkannten Börse" gemäß der Definition in Abschnitt 841 des Gesetzes gelistet sind und bleiben. Nach einer Auffassung des HM Revenue and Customs ("**HRMC**", Britischen Finanzamts für Körperschaften und Zollbehörde) erfüllen Schuldverschreibungen diese Voraussetzung, wenn sie von der jeweiligen zuständigen Behörde in der Rechtsordnung, in der die Schuldverschreibungen zu listen sind, gelistet und bei der maßgeblichen "anerkannten Börse" zum Handel zugelassen sind.

Vorausgesetzt, die Schuldverschreibungen sind und bleiben an einer "anerkannten Börse" gelistet, erfolgen Zinszahlungen auf diese Schuldverschreibungen daher ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuern, gleich ob die Emittentin ein Bankunternehmen im Vereinigten Königreich betreibt und ob die Zinszahlungen im Rahmen ihres gewöhnlichen Geschäftsganges vorgenommen werden.

(iii) *Zinszahlungen an bestimmte Gläubiger*

Zinsen auf die Schuldverschreibungen können auch dann ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuern ausgezahlt werden, wenn die Zinszahlung auf die Schuldverschreibungen an eine dem Vereinigten Königreich zugehörige Person erfolgt und zum Zeitpunkt, an dem die Zahlung vorgenommen wird, die Emittentin (und Personen, die Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen vornehmen oder durch die solche Zinszahlungen erfolgen) in nachvollziehbarer Weise davon ausgeht/en, dass entweder:

- (a) die Person, die wirtschaftlicher Eigentümer der Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen ist, hinsichtlich solcher Zahlungen der britischen Körperschaftsteuer unterliegt, oder
- (b) die Zahlung an eine der in Abschnitt 349B(3) des Gesetzes genannten Gruppen von steuerbefreiten Körperschaften oder Personen erfolgt,

vorausgesetzt, der HMRC hat (in Fällen, in denen er nachvollziehbare Gründe zu der Annahme hat, dass zum Zeitpunkt, an dem die Zinszahlung erfolgt, wahrscheinlich keine der in Abschnitt 349B des Gesetzes genannten Bedingungen in Bezug auf eine solche Zinszahlung erfüllt sind) keine Anweisung erteilt der zufolge Zinsen unter Einbehalt von Steuern ausgezahlt werden sollen.

(iv) *Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit von weniger als 365 Tagen*

Zinsen aus Schuldverschreibungen können auch dann ohne Einbehalt oder Abzug britischer Steuer ausgezahlt werden, wenn die Fälligkeit der Schuldverschreibungen weniger als 365 Tage beträgt.

(v) *Sonstige Einbehalte*

In allen sonstigen Fällen muss möglicherweise von den Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen ein Betrag für die britische Einkommensteuer zum unteren Steuersatz (gegenwärtig 20 Prozent) einbehalten werden, sofern keine gegenteilige Anweisung durch den HMRC gemäß einem bestehenden Doppelbesteuerungsabkommen ergeht.

(vi) *Weitergabe von Angaben*

Gläubiger, bei denen es sich um natürliche Personen handelt, sollten beachten, dass der HMRC ermächtigt ist, Angaben (einschließlich Namen und Anschrift des wirtschaftlichen Eigentümers der Zinsen) über Personen im Vereinigten Königreich, die entweder Zinsen (oder ähnliche Einkünfte) auszahlen oder Zinsen (oder ähnliche Einkünfte) für eine andere Person beziehen, zu verlangen. Der HMRC kann diese Angaben an Steuerbehörden anderer Rechtsordnungen weitergeben.

In Ziffer 3 dieses Abschnitts "Besteuerung" wird Bezug genommen auf die "EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen". Das Vereinigte Königreich ist eines der EU-Mitgliedstaaten, die den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedstaats (und bestimmten Nicht-EU-Staaten und in der Richtlinie genannten assoziierten Gebieten) Auskünfte über Zahlungen von Zinsen oder ähnlichen Erträgen erteilt, die von einer Person (als Zahlstelle oder Zahlungsempfänger) im Vereinigten Königreich an eine natürliche Person (und bestimmte andere nichtkörperschaftlich organisierte Einrichtungen; *residual entities*) mit Wohnsitz in dem anderen Mitgliedstaat (oder Nicht-EU-Mitgliedstaat oder assoziierten Gebiet) erbracht oder für diese eingezogen werden.

4. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland

Dieser Abschnitt enthält eine allgemeine Darstellung bestimmter steuerlicher Folgen im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten und der Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen in Deutschland. Es handelt sich nicht um eine umfassende und vollständige Darstellung aller möglicherweise relevanter steuerlichen Aspekte, die bei der Entscheidung über den Erwerb von Schuldverschreibungen von Bedeutung sein können. Insbesondere wird die individuelle Situation des einzelnen potentiellen Erwerbers nicht berücksichtigt. Grundlage der Zusammenfassung sind die zurzeit der Erstellung dieses Basisprospekts geltenden deutschen Gesetze und deren Auslegung, die unter Umständen auch rückwirkend geändert werden können.

Interessierten Anlegern wird empfohlen, ihre eigenen Steuerberater hinsichtlich der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens und der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung von Schuldverschreibungen nach den deutschen Steuergesetzen und den Gesetzen eines jeden Staates, in dem sie ansässig sind, zu konsultieren.

Besteuerung der Schuldverschreibungen

Besteuerung bis zum 31. Dezember 2008

Steuerinländer

Zinsen/Veräußerungsgewinne

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen, einschließlich etwaiger bis zur Veräußerung der Schuldverschreibungen aufgelaufener und getrennt verrechneter Zinsen ("Stückzinsen"), an Personen, bei denen es sich für steuerliche Zwecke um in Deutschland Ansässige handelt, (d. h., Personen, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet), unterliegen der deutschen Einkommen- oder Körperschaftsteuer (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlags in Höhe von 5,5 Prozent). Sofern die Schuldverschreibungen zu einem inländischen Betriebsvermögen gehören, können solche Zinszahlungen zudem der Gewerbesteuer unterliegen. Stückzinsen, die beim Erwerb einer Schuldverschreibung gezahlt werden, können zu negativen Einkünften führen, wenn die Schuldverschreibung im Privatvermögen gehalten wird.

Die Veräußerung, Abtretung oder Einlösung einer Schuldverschreibung führt zu steuerpflichtigen Einkünften, falls die Schuldverschreibung im Privatvermögen gehalten wird und die Schuldverschreibung nach deutschem Steuerrecht als Finanzinnovation eingestuft werden kann (z.B. Zero-Kupon-Papiere, Floater, abgezinste Schuldverschreibungen, vorausgesetzt, der Diskont überschreitet gewisse Grenzen). In diesem Fall ist die Differenz zwischen den Erlösen aus der Veräußerung, Abtretung oder der Einlösung und dem Ausgabe- oder dem Kaufpreis grundsätzlich im Jahr der Veräußerung, der Abtretung oder der Fälligkeit der Schuldverschreibung als der Einkommensteuer (zzgl. Solidaritätszuschlag) unterliegender Zinsertrag zu behandeln (*Differenzmethode*). Werden Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben, wird diese Differenz in der ausländischen Währung berechnet und sodann in Euro umgerechnet. Der Gläubiger kann auch darlegen, dass dieser Unterschiedsbetrag die Differenz zwischen dem Einlösungsbetrag und dem Ausgabepreis der Schuldverschreibung (*Emissionsrendite*), bezogen auf den Zeitraum, in dem er die Schuldverschreibung gehalten hat, übersteigt, vorausgesetzt, dass die Schuldverschreibung über eine feststellbare Emissionsrendite verfügt. In diesem Fall ist nur die geringere zeitanteilige anfängliche Emissionsrendite bis zur Fälligkeit, abzüglich Zinsen, einschließlich Stückzinsen, als Zinsertrag steuerpflichtig. Nach einer aktuellen Entscheidung des Bundesfinanzhofes (in dem betreffenden Fall entschieden hinsichtlich einer Gleitzins-Schuldverschreibung) steht dem Inhaber von Schuldverschreibungen kein Wahlrecht hinsichtlich der Anwendung der Emissionsrendite zu. Vielmehr sind die Finanzbehörden – auf Grundlage der vom Inhaber der Schuldverschreibungen beigebrachten Informationen – verpflichtet, die Emissionsrendite zu ermitteln. Nur für den Fall, dass eine solche Emissionsrendite nicht ermittelbar ist, ist seitens der Finanzbehörden die Differenzmethode anzuwenden.

Gehört eine Schuldverschreibung zu einem inländischen Betriebsvermögen, ist in jedem Jahr der diesem Jahr zuzurechnende Anteil des Unterschiedsbetrags zwischen dem Emissionspreis der Schuldverschreibung und deren Einlösungsbetrag sowie aufgelaufene, aber noch nicht gezahlte Zinsen als Zinsertrag (Betriebseinnahmen) zu behandeln und kann insoweit auch der Gewerbesteuer unterliegen.

Gewinne aus der Veräußerung von Schuldverschreibungen, bei denen es sich um andere als die im zweiten Absatz oben genannten Einkünfte handelt, sind für einen Steuerinländer nur dann steuerpflichtig, wenn die Schuldverschreibungen innerhalb eines Jahres nach Erwerb veräußert werden (so genannte private Veräußerungsgeschäfte im Sinne von § 23 Einkommensteuergesetz) oder Teil eines inländischen Betriebsvermögens sind; in letzterem Fall können die Veräußerungsgewinne auch der Gewerbesteuer unterliegen. Veräußerungsgewinne aus Schuldverschreibungen von in Deutschland ansässigen Körperschaften unterliegen der Körperschaftsteuer (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent) und der Gewerbesteuer.

Anwendbarkeit der steuerlichen Bestimmungen des deutschen Investmentsteuergesetzes

Die Anwendbarkeit des deutschen Investmentsteuergesetzes setzt das Halten von Investmentanteilen an einem Investmentfonds voraus. Nach dem Erlass des Bundesfinanzministeriums vom 2. Juni 2005

(BMF, IV C 1 – S 1980 - 1 - 87/05) betreffend die Anwendbarkeit des deutschen Investmentsteuergesetzes auf ausländische Investmentfonds setzt ein Anteil voraus, dass zwischen dem Inhaber und der juristischen Person, die Eigentümerin des ausländischen Investmentvermögens ist, direkte Rechtsbeziehungen bestehen, die allerdings nicht mitgliedschaftlicher Art sein müssen. Gemäß dem Steuererlass ist ein von einer dritten Partei ausgegebenes Wertpapier, das nur die wirtschaftlichen Ergebnisse eines oder mehrerer ausländischer Investmentfonds nachvollzieht (z. B. eine Schuldverschreibung) nicht als Anteil an einem ausländischen Investmentfonds anzusehen. In bestimmten Fällen, etwa dann, wenn ein Wertpapier die Übergabe von Anteilen an Fonds in physischer Form vorsieht, kann das Investmentsteuergesetz Anwendung finden; in diesem Fall können Anleger der Besteuerung nach fiktiven Gewinnen unterliegen. Darüber hinaus würde der Inhaber solcher Instrumente nach der Übergabe von Anteilen an ausländischen Investmentfonds in physischer Form gleichfalls den Bestimmungen des Investmentsteuergesetzes unterliegen.

Mit der ab dem 29. Dezember 2007 geltenden Änderung des deutschen Investmentgesetzes, die auch für das deutsche Investmentsteuergesetz relevant ist, wurde die Definition des Begriffs "ausländische Investmentanteile" angepasst und ist nunmehr grundsätzlich auf rückgabefähige Anteile (d.h. der Inhaber der Anteile kann gegen Rückgabe der Anteile die Auszahlung seines Anteils an dem ausländischen Investmentvermögen verlangen) von offenen Fonds oder geschlossenen Fonds beschränkt, im letzteren Fall allerdings unter der Voraussetzung, dass der Fonds einer Aufsicht über Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage unterstellt ist. Derzeit ist jedoch nicht geklärt, wie der Begriff der "ausländischen Investmentanteile" genau zu definieren ist und ob die Regelungen bzw. die Ausnahmen des Erlasses des Bundesfinanzministeriums vom 2. Juni 2005 weiterhin Anwendung finden.

Zinsabschlagsteuer

Werden die Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt, das der Gläubiger bei der deutschen Zweigniederlassung eines deutschen oder ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts unterhält (die "Auszahlende Stelle"), wird auf Zinszahlungen ein Zinsabschlag in Höhe von 30 Prozent (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent) erhoben, was zu einer Gesamtsteuerbelastung von 31,65 Prozent des Brutto-Zinsbetrags führt. Zinsabschlagsteuer wird auch auf Stückzinsen erhoben. Sind die Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen – wie oben beschrieben – einzustufen und werden sie in einem Depot verwahrt, das der Gläubiger bei einer Auszahlenden Stelle unterhält, wird diese im Allgemeinen Steuern in Höhe von 30 Prozent (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent) vom positiven Unterschiedsbetrag zwischen dem Einlösungsbetrag oder den Erlösen aus der Veräußerung oder Abtretung einerseits und dem Emissionspreis oder Übernahmekurs der Schuldverschreibungen andererseits einbehalten, sofern die Schuldverschreibungen seit dem Zeitpunkt ihrer Begebung bzw. ihres Erwerbs in einem Depot bei der Auszahlenden Stelle verwahrt wurden. Werden Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben, wird der Differenzbetrag in der ausländischen Währung berechnet und dann in Euro umgerechnet. Falls die Schuldverschreibungen nicht in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt wurden, wird die 30-prozentige Zinsabschlagsteuer auf 30 Prozent des teilweisen oder endgültigen Einlösungsbetrags bzw. des Erlösbetrags aus der Veräußerung oder Abtretung der Schuldverschreibungen erhoben. Bei der Berechnung der einzubehaltenden Steuer kann die Auszahlende Stelle etwaige vom Gläubiger an die Auszahlende Stelle innerhalb desselben Kalenderjahrs gezahlte Stückzinsen von der Bemessungsgrundlage abziehen. Im Allgemeinen wird keine Zinsabschlagsteuer erhoben, wenn es sich bei dem Inhaber der Schuldverschreibung um eine natürliche Person handelt (i) deren Schuldverschreibung weder zu einem inländischen Betriebsvermögen gehört, noch Einnahmen aus der Vermietung und Verpachtung von Grundstücken darstellt und (ii) die einen Freistellungsauftrag bei der Auszahlenden Stelle einreicht, jedoch nur in dem Umfang, in dem die Zinseinkünfte aus der Schuldverschreibung und sonstige Kapitalerträge zusammen den auf der Freistellungsbescheinigung ausgewiesenen maximalen Freistellungsbetrag nicht übersteigen. Entsprechend wird keine Zinsabschlagsteuer einbehalten, wenn der Gläubiger der Auszahlenden Stelle eine vom zuständigen Finanzamt ausgestellte Nichtveranlagungsbescheinigung übergeben hat.

Werden die Schuldverschreibungen nicht in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt, fällt Zinsabschlagsteuer in Höhe von 35 Prozent des Brutto-Zinsbetrags an, der von der Auszahlenden Stelle bei Vorlage eines Kupons (gleich, ob dieser mit oder ohne die Schuldverschreibung, zu der er gehört, vorgelegt wird) an den Inhaber eines solchen Kupons (außer einem ausländischen Kreditinstitut oder

einem Finanzdienstleistungsinstitut) gezahlt wird. In diesem Fall unterliegen Erlöse aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung eines Kupons einer Zinsabschlagsteuer in Höhe von 35 Prozent und – sofern die Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen qualifizieren – unterliegen Erlöse aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung einer Schuldverschreibung einer Zinsabschlagsteuer in Höhe von 30 Prozent. Beträgt die Zinsabschlagsteuer 35 Prozent, können Stückzinsen bei der Ermittlung der Bemessungsgrundlage für die Zinsabschlagsteuer nicht angesetzt werden. Hier fällt wiederum ein Solidaritätszuschlag von 5,5 % der Zinsabschlagsteuer an, so dass sich eine Gesamtsteuerbelastung von 36,925 Prozent ergibt.

Zinsabschlagsteuer und Solidaritätszuschlag hierauf werden als Vorauszahlungen auf die deutsche persönliche Einkommen- und Körperschaftsteuer zzgl. Solidaritätszuschlag des Steuerinländers angerechnet. Zuviel einbehaltene Beträge berechtigen den Gläubiger der Schuldverschreibung zu einer Erstattung im Rahmen der individuellen Steuerveranlagung.

Steuerausländer

Zinsen, einschließlich Stückzinsen, und Veräußerungsgewinne unterliegen nicht der deutschen Besteuerung, es sei denn, (i) die Schuldverschreibungen sind Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte, einschließlich eines ständigen Vertreters oder festen Einrichtung des Gläubigers in Deutschland, oder (ii) die Zinseinkünfte stellen in sonstiger Weise Einkünfte aus deutschen Quellen dar (wie etwa Einkünfte aus der Vermietung und Verpachtung von bestimmtem, in Deutschland belegenem Grundeigentum). In letzterem Fall gelten ähnliche Regeln wie im Abschnitt "*Steuerinländer*" dargestellt. Gewinne aus der Veräußerung von Schuldverschreibungen, bei denen es sich nicht um Erlöse aus deren Verkauf oder Einlösung handelt und die für Zwecke der deutschen Besteuerung als Zinseinkünfte angesehen werden (wie im Abschnitt "*Steuerinländer*" oben beschrieben) sind jedoch nur im Fall von (i) steuerpflichtig.

Steuerausländer sind grundsätzlich von der deutschen Zinsabschlagsteuer auf Zinsen und dem Solidaritätszuschlag darauf befreit. Sofern allerdings Zinsen, wie im vorstehenden Absatz beschrieben, der deutschen Besteuerung unterliegen und Schuldverschreibungen in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden, fällt Zinsabschlagsteuer – wie im Abschnitt "*Steuerinländer*" oben beschrieben – an. In Fällen, in denen Schuldverschreibungen nicht in einem Depot bei einer Auszahlenden Stelle verwahrt werden und Zinsen oder (sonstige) Erträge aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen von der Auszahlenden Stelle an einen Nichtansässigen ausgezahlt werden, fällt Zinsabschlagsteuer in Höhe von 35 Prozent, wie im Abschnitt "*Steuerinländer*" oben beschrieben, an. Die Erstattung der Zinsabschlagsteuer kann nach Maßgabe eines Doppelbesteuerungsabkommens erfolgen.

Besondere Bestimmungen für Schuldverschreibungen, die von der Wertentwicklung eines Basiswertes abhängig sind

Steuerinländer

Zinsen/Veräußerungsgewinne

Steuerinländer in Deutschland (d. h., Personen, deren Wohnsitz, gewöhnlicher Aufenthalt, Sitz oder Ort der Geschäftsleitung sich in Deutschland befindet) werden unterschiedlich besteuert, je nach dem, ob die Schuldverschreibungen im Privatvermögen oder im Betriebsvermögen gehalten werden.

(a) Besteuerung von Schuldverschreibungen im Privatvermögen

(i) Einkünfte aus Kapitalvermögen

Nach § 20 Abs. 1 Nr. 7 des deutschen Einkommensteuergesetzes unterliegen Einkünfte aus Kapitalvermögen der Einkommensteuer, sofern gemäß den Bedingungen des jeweiligen Finanzinstruments eine Rückzahlung des Kapitalvermögens oder ein Entgelt für die Überlassung des Kapitalvermögens zur Nutzung zugesagt oder gewährt worden ist, auch wenn die Höhe des Entgelts von einem ungewissen Ereignis abhängt.

Gemäß einem Schreiben des Bundesfinanzministeriums vom 27. November 2001 (BMF IV C 3 -S 2256 – 265/01) ist ein Anleger, der in ein Indexzertifikat investiert, bei dem der Index aus Aktien besteht, mit seinen aus dem Anstieg des zugrunde liegenden Index erzielten Einkünften nicht zur Steuer heranzuziehen, sofern Zahlungen an den Anleger aus der Anlage ausschließlich von der ungewissen Entwicklung des zugrunde liegenden Index abhängen. Auf Grundlage des Schreibens des Bundesfinanzministeriums haben mehrere regionale Finanzverwaltungen (z. B. Frankfurt, Mitteilung vom 23. Oktober 2003, S-2252 A - 42 - St II 3.04) erklärt, dass auf einen Aktienindex bezogene Indexzertifikate nicht in den Anwendungsbereich von § 20 Abs. 1 Nr. 7 des deutschen Einkommensteuergesetzes fallen.

Nach Auffassung der deutschen Finanzverwaltung führen derartige Finanzinstrumente jedoch zu steuerpflichtigen Zinseinkünften, sofern ohne ausdrückliche oder stillschweigende Vereinbarung die Rückzahlung des eingesetzten Kapitals oder die Zahlung eines Entgelts aus wirtschaftlicher Sicht nach den Bestimmungen des Finanzinstruments gewährleistet ist.

Die deutsche Finanzverwaltung unterstreicht, dass für eine Besteuerung gemäß § 20 Abs. 1 Nr. 7 des deutschen Einkommensteuergesetzes nicht erforderlich ist, dass das eingesetzte Kapital in voller Höhe zurückgezahlt wird, sondern es vielmehr für die Anwendung des § 20 Abs. 1 Nr. 7 des deutschen Einkommensteuergesetzes genügt, wenn die Rückzahlung eines Teils des eingesetzten Kapitals zugesagt wird. Im Hinblick auf diesen Rückzahlungsbetrag kann eine bestimmte Betragsgrenze nicht beziffert werden. Tatsächlich reicht jede garantierte Rückzahlung aus. Darüber hinaus ist für die Frage der Einkommensbesteuerung weder die Bezeichnung noch die zivilrechtliche Ausgestaltung des Finanzinstruments entscheidend, sondern der wirtschaftliche Inhalt der Vereinbarung über das jeweilige Finanzprodukt.

Daher kann nicht ausgeschlossen werden, dass – abhängig von der jeweiligen Art der Schuldverschreibung – die deutsche Finanzverwaltung § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG auf die Schuldverschreibungen mit der Begründung anwendet, dass eine teilweise Rückzahlung des Emissionspreises der Schuldverschreibungen wirtschaftlich gesehen sicher ist. Die deutsche Finanzverwaltung könnte den Standpunkt einnehmen, dass die Schuldverschreibungen wirtschaftlich gesehen so gestaltet sind, dass eine bestimmte Rückzahlung zumindest eines Teils des eingesetzten Kapitals garantiert ist. In diesem Fall würden Zahlungen aus den Schuldverschreibungen (steuerpflichtige Schuldverschreibungen) der deutschen Einkommensteuer und dem Solidaritätszuschlag unterliegen und deutsche Zinsabschlagsteuer von 30 Prozent anfallen (zzgl. Solidaritätszuschlag hierauf von 5,5 Prozent).

Bestimmte steuerliche Folgen können eintreten, wenn die steuerpflichtigen Schuldverschreibungen nach deutschem Steuerrecht als Finanzinnovation einzustufen sind. In diesem Fall unterliegen neben den Zinsen auch die Veräußerungsgewinne der Besteuerung und der steuerpflichtige Veräußerungsgewinn kann den tatsächlich erzielten Veräußerungsgewinn übersteigen.

Sofern die Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen einzustufen sind und vor Fälligkeit veräußert oder bei Fälligkeit eingelöst werden, unterliegen natürliche Personen mit dem Teil des Veräußerungsgewinns oder Einlösungsbetrags der Steuer, welcher der jeweiligen Rendite bezogen auf den Zeitraum entspricht, in dem der jeweilige Gläubiger die Schuldverschreibungen gehalten hat, vermindert um den Zinsbetrag, auf den bereits Einkommensteuer (und Solidaritätszuschlag) angefallen sind. Fällt aus den Schuldverschreibungen keine Rendite an oder ist der Inhaber der Schuldverschreibung nicht in der Lage, diese Rendite entsprechend nachzuweisen, unterliegt der Unterschiedsbetrag zwischen den Erlösen aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung und dem Ausgabe- bzw. Kaufpreis im Jahr der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibung der Einkommensteuer (zzgl. Solidaritätszuschlag).

Zinsabschlagsteuer

Werden die Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt, das der Gläubiger bei der deutschen Zweigniederlassung eines deutschen oder ausländischen Kredit- oder Finanzdienstleistungsinstituts (die "Auszahlende Stelle") unterhält, wird auf Zinszahlungen ein Zinsabschlag von 30 Prozent (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent) erhoben, was zu einer Gesamtsteuerbelastung von 31,65 Prozent führt. Sind die Schuldverschreibungen als Finanzinnovationen einzustufen und werden sie in einem Depot verwahrt, das der Gläubiger bei einer

Auszahlenden Stelle unterhält, wird diese im Allgemeinen Steuern von 30 Prozent (zzgl. darauf anfallenden Solidaritätszuschlag von 5,5 Prozent) vom Unterschiedsbetrag zwischen dem Einlösungsbetrag oder den Erlösen aus der Veräußerung oder Abtretung einerseits und dem Ausgabe- oder Kaufpreis der Schuldverschreibungen andererseits einbehalten, sofern die Schuldverschreibungen seit dem Zeitpunkt ihrer Begebung bzw. ihres Erwerbs in einem Depot bei dieser Auszahlenden Stelle verwahrt wurden. Werden Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben, wird der Differenzbetrag in der ausländischen Währung berechnet und dann in Euro umgerechnet. Falls die Schuldverschreibungen seit dem Zeitpunkt ihrer Begebung bzw. ihres Erwerbs nicht in einem Depot verwahrt wurden, wird die 30-prozentige Zinsabschlagsteuer (zzgl. 5,5 Prozent Solidaritätszuschlag hierauf) auf 30 Prozent der Erlöse aus der Einlösung, Veräußerung oder Abtretung der Schuldverschreibung erhoben.

Grundsätzlich fällt keine Zinsabschlagsteuer an, sofern es sich bei dem Gläubiger um eine natürliche Person handelt, (i) deren Schuldverschreibung nicht zu einem inländischen Betriebsvermögen gehört und (ii) die bei der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag eingereicht hat, jedoch nur soweit die Zinseinkünfte den auf der Freistellungsbescheinigung ausgewiesenen maximalen Freistellungsbetrag nicht übersteigen. Entsprechend wird auch keine Zinsabschlagsteuer einbehalten, wenn der Gläubiger der Auszahlenden Stelle eine vom zuständigen Finanzamt ausgestellte Nichtveranlagungsbescheinigung übergeben hat.

Zinsabschlagsteuer und Solidaritätszuschlag hierauf werden als Vorauszahlungen auf die deutsche persönliche Einkommensteuer zzgl. Solidaritätszuschlag des Steuerpflichtigen angerechnet. Übersteigt der Steuereinbehalt die Steuerschuld, wird der Unterschiedsbetrag dem steuerpflichtigen Gläubiger im Rahmen der individuellen Steuerveranlagung erstattet.

(ii) Private Veräußerungsgeschäfte, § 23 deutsches Einkommensteuergesetz

Veräußert der Anleger eine Schuldverschreibung innerhalb eines Jahres nach deren Anschaffung, unterliegen Veräußerungsgewinne hieraus der Einkommensteuer (zzgl. Solidaritätszuschlag hierauf). Anleger, welche die Schuldverschreibungen in ihrem Privatvermögen halten, können Verluste aus der Veräußerung, Abtretung oder Einlösung der Schuldverschreibungen nach einer Haltefrist von einem Jahr nicht mit steuerpflichtigen positiven Einkünften aus anderen Anlagen verrechnen. Verluste, die innerhalb der Haltefrist von einem Jahr entstehen, können nur mit Erträgen aus anderen privaten Veräußerungsgeschäften im Sinne von § 23 des deutschen Einkommensteuergesetzes verrechnet werden.

Besondere steuerliche Folgen können entstehen, wenn die steuerpflichtige Schuldverschreibung als Finanzinnovation nach deutschem Steuerrecht eingestuft werden kann. In diesem Fall unterliegen neben den Zinsen auch die Veräußerungsgewinne der Steuer und der steuerpflichtige Veräußerungsgewinn kann den tatsächlich erhaltenen Veräußerungsgewinn übersteigen.

(iii) Anwendung der steuerlichen Bestimmungen des deutschen Investmentsteuergesetzes

Voraussetzung für eine Anwendbarkeit des deutschen Investmentsteuergesetzes ist das Halten von Investmentanteilen an einem Investmentfonds.

Nach dem Erlass des Bundesfinanzministeriums vom 2. Juni 2005 (BMF, IV C 1 - S 1980 - 1 - 87/05) betreffend die Anwendbarkeit des deutschen Investmentsteuergesetzes auf ausländische Investmentfonds setzt ein Anteil voraus, dass zwischen dem Inhaber und der juristischen Person, die Eigentümerin des ausländischen Investmentfondsvermögens ist, direkte Rechtsbeziehungen bestehen, die allerdings nicht mitgliedschaftlicher Art sein müssen.

Gemäß dem Steuererlass ist ein von einer dritten Partei ausgegebenes Wertpapier, das nur die wirtschaftlichen Ergebnisse eines oder mehrerer ausländischer Investmentfonds nachvollzieht (z. B. eine Schuldverschreibung) nicht als Anteil an einem ausländischen Investmentfonds anzusehen. In bestimmten Fällen, etwa dann wenn ein Wertpapier die Übergabe von Anteilen an Fonds in physischer Form vorsieht, kann das Investmentsteuergesetz Anwendung finden; in diesem Fall können Anleger der Besteuerung nach fiktiven Gewinnen unterliegen. Darüber hinaus würde der Inhaber solcher Instrumente nach der Übergabe von Anteilen an ausländischen Investmentfonds in physischer Form gleichfalls den Bestimmungen des Investmentsteuergesetzes unterliegen.

Mit der ab dem 29. Dezember 2007 geltenden Änderung des deutschen Investmentgesetzes, die auch für das deutsche Investmentsteuergesetz relevant ist, wurde die Definition des Begriffs "ausländische Investmentanteile" angepasst und ist nunmehr grundsätzlich auf rückgabefähige Anteile (d.h. der Inhaber der Anteile kann gegen Rückgabe der Anteile die Auszahlung seines Anteils an dem ausländischen Investmentvermögen verlangen) von offenen Fonds oder geschlossenen Fonds beschränkt, im letzteren Fall allerdings unter der Voraussetzung, dass der Fonds einer Aufsicht über Vermögen zur gemeinschaftlichen Kapitalanlage unterstellt ist. Derzeit ist jedoch nicht geklärt, wie der Begriff der "ausländischen Investmentanteile" genau zu definieren ist und ob die Regelungen bzw. die Ausnahmen des Erlasses des Bundesfinanzministeriums vom 2. Juni 2005 weiterhin Anwendung finden.

(b) Besteuerung von Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen

Im Falle von steuerpflichtigen Körperschaften oder Privatanlegern, die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen halten, unterliegen Gewinne aus einer Veräußerung oder Einlösung von Schuldverschreibungen der Körperschaftsteuer bzw. Einkommensteuer (jeweils zzgl. Solidaritätszuschlag) und der Gewerbesteuer, gleich, ob die Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen innerhalb eines Jahres nach Anschaffung oder später stattfindet.

Falls anstelle eines Barausgleichs bei Fälligkeit einer Schuldverschreibung eine Übergabe von Anleihen, Aktien oder Fondsanteilen in physischer Form erfolgt, würde eine solche Übergabe als eine steuerpflichtige Veräußerung der Schuldverschreibung angesehen werden und der daraus resultierende Veräußerungsgewinn der Körperschaft- bzw. Einkommensteuer (jeweils zzgl. Solidaritätszuschlag) und der Gewerbesteuer unterliegen.

Zinsabschlagsteuer und Solidaritätszuschlag hierauf werden als Vorauszahlungen auf die deutsche persönliche Einkommensteuerschuld (bzw. Körperschaftsteuerschuld) und den Solidaritätszuschlag angerechnet. Übersteigt der Steuereinbehalt die jeweilige Steuerschuld, wird der Unterschiedsbetrag dem steuerpflichtigen Gläubiger im Rahmen der individuellen Steuerveranlagung erstattet.

Hinsichtlich der Anwendbarkeit des Investmentsteuergesetzes siehe bitte Abschnitt (a) (iii) oben; dieser gilt gleichermaßen für Anleger, die Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen halten.

Steuerausländer

Personen, die in Deutschland nicht steuerpflichtig ansässig sind, unterliegen nicht der Steuer, es sei denn, (i) die Schuldverschreibungen sind Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte, einschließlich eines ständigen Vertreters oder festen Einrichtung des Gläubigers in Deutschland, oder (ii) die Zinseinkünfte stellen in sonstiger Weise Einkünfte aus deutschen Quellen dar.

Besteuerung ab dem 1. Januar 2009/ Einführung einer Abgeltungsteuer auf Kapitaleinkünfte und Veräußerungsgewinne

Steuerinländer

Zinsen/Veräußerungsgewinne

Im Zuge des Unternehmensteuerreformgesetzes 2008 wurde unter anderem eine Abgeltungsteuer in Höhe von 25 % (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf, und ggf. Kirchensteuer) auf Kapitaleinkünfte (z.B. Zinsen aufgrund der Schuldverschreibungen) und Veräußerungsgewinne eingeführt. Die Regelungen zur Abgeltungsteuer werden ab dem 1. Januar 2009 Anwendung finden. Die Abgeltungsteuer wird grundsätzlich als Quellensteuer und auf Basis der Brutto-Beträge der Zinsen und Veräußerungsgewinne erhoben werden, d.h. Werbungskosten, die im Zusammenhang mit solchen Einkünften stehen, werden – abgesehen von dem Sparer-Pauschbetrag in Höhe von Euro 801 (Euro 1.602 bei Ehepaaren) – nicht abzugsfähig sein. Die Abgeltungsteuer wird die Einkommensteuerschuld des Anlegers hinsichtlich der Kapitaleinkünfte und Veräußerungsgewinne abgelten. Steuerpflichtige, deren persönlicher Steuersatz unter dem Abgeltungsteuersatz liegt, haben die Möglichkeit, sich veranlagen zu lassen.

Nach den Regelungen zur Abgeltungsteuer werden Verluste aus der Veräußerung oder Einlösung von Kapitalanlagen nur noch mit anderen positiven Kapitaleinkünften verrechenbar sein. Sofern eine Verrechnung in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste realisiert werden, nicht möglich ist, können diese Verluste nur in zukünftige Veranlagungszeiträume vorgetragen und dort mit positiven Kapitaleinkünften, die in diesen zukünftigen Veranlagungszeiträumen erzielt werden, verrechnet werden.

Die Abgeltungsteuer wird auf laufende Kapitaleinkünfte, die ab dem 1. Januar 2009 zufließen, und auf Gewinne/Verluste aus der Veräußerung von im Privatvermögen gehaltenen Kapitalanlagen, unabhängig von einer Haltedauer, Anwendung finden, vorausgesetzt, dass die Gewinne/Verluste nach dem 31. Dezember 2008 realisiert werden. Die Abgeltungsteuer wird jedoch nur private Veräußerungsgewinne/-verluste aus nach dem 31. Dezember 2008 erworbenen Kapitalanlagen erfassen, es sei denn, die Kapitalanlagen sind als Finanzinnovationen zu qualifizieren. In diesem Fall werden die Regelungen der Abgeltungsteuer, selbst wenn die Kapitalanlagen vor dem 1. Januar 2009 erworben wurden, auch auf nach dem 31. Dezember 2008 erzielte Veräußerungsgewinne Anwendung finden. Die Abgeltungsteuer wird auch auf private Veräußerungsgewinne/-verluste aus bestimmten strukturierten Schuldverschreibungen (wie etwa aus Zertifikaten) Anwendung finden, wenn die Zertifikate oder strukturierten Schuldverschreibungen unmittelbar von einer Privatperson vor dem 1. Januar 2009 aber vor dem 14. März 2007 erworben wurden, vorausgesetzt die Veräußerungsgewinne/-verluste werden nach dem 30. Juni 2009 und nach einer Haltedauer von mehr als einem Jahr realisiert (andernfalls finden die bis zum 31. Dezember 2008 geltenden Regelungen Anwendung).

Steuereinbehalt

Werden die Schuldverschreibungen in einem Wertpapierdepot verwahrt oder verwaltet, das der Gläubiger bei einem deutschen Kreditinstitut, Finanzdienstleistungsinstitut (einschließlich einer deutschen Zweigniederlassung eines solchen ausländischen Instituts), einem deutschen Wertpapierhandelsunternehmen oder einer deutschen Wertpapierhandelsbank (die "**Auszahlende Stelle**" i.d.F. des Unternehmensteuerreformgesetzes 2008) unterhält, wird die Abgeltungsteuer auf Zinsen sowie bei Veräußerung oder Einlösung der Schuldverschreibungen von der Auszahlenden Stelle einbehalten. Die Abgeltungsteuer wird auf die Zinsen und den positiven Unterschiedsbetrag zwischen dem Veräußerungspreis/Einlösungsbetrag einerseits und dem Kaufpreis der Schuldverschreibungen andererseits einbehalten, letzteres, sofern die Schuldverschreibungen seit ihrer Anschaffung ununterbrochen in dem Depot bei der Auszahlenden Stelle verwahrt wurden. Hat das verwahrende Institut gewechselt und können die Anschaffungskosten nicht nachgewiesen werden, wird der Steuersatz in Höhe von 25% (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf, und ggf. Kirchensteuer) auf 30% des Veräußerungspreises/Einlösungsbetrages erhoben. Die Abgeltungsteuer wird nicht erhoben, sofern der Inhaber der Schuldverschreibungen der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag vorlegt (maximal in Höhe des Sparer-Pauschbetrages von Euro 801 (Euro 1.602 bei Ehepaaren)), jedoch nur in dem Umfang, in dem die Kapitaleinkünfte den im Freistellungsauftrag ausgewiesenen Betrag nicht übersteigen.

Kapitaleinkünfte, die nicht dem Steuereinbehalt an der Quelle unterliegen (z.B. weil die Auszahlung nicht durch eine Auszahlende Stelle erfolgt) werden bei Veranlagung dem besonderen Steuersatz in Höhe von 25% (zuzüglich 5,5 % Solidaritätszuschlag darauf, und ggf. Kirchensteuer) unterworfen.

Schuldverschreibungen im Betriebsvermögen

Werden die Schuldverschreibungen in einem inländischen Betriebsvermögen gehalten, findet die Abgeltungsteuer keine Anwendung. Vielmehr richtet sich die Besteuerung nach den Ausführungen unter "*Besteuerung bis zum 31. Dezember 2008*" zu im Betriebsvermögen gehaltenen Schuldverschreibungen.

Steuerausländer

Die Bestimmungen zu der Besteuerung von Steuerausländern bleiben im Vergleich zu den bis zum 31. Dezember 2008 geltenden Regelungen – mit Ausnahme der Erweiterung des Anwendungsbereichs von Kapitaleinkünften und Veräußerungsgewinnen – unverändert (vgl. insofern unter "*Besteuerung bis zum 31. Dezember 2008*", "*Steuerausländer*").

Erbschaft- und Schenkungsteuer

Nach deutschem Recht fällt hinsichtlich der Schuldverschreibungen keine Erbschaft- oder Schenkungsteuer an, sofern im Fall der Erbschaftsteuer weder der Erblasser noch der Erwerber oder im Fall der Schenkungsteuer weder der Schenker noch der Beschenkte in Deutschland ansässig sind und die Schuldverschreibungen nicht Teil des Betriebsvermögens einer Betriebsstätte einschließlich eines ständigen Vertreters des Gläubigers in Deutschland sind. Besondere Regelungen gelten für bestimmte außerhalb Deutschlands lebende deutsche Staatsangehörige (Auswanderer).

Sonstige Steuern

Im Zusammenhang mit der Begebung, Übergabe oder Zeichnung der Schuldverschreibungen fallen keine Stempelsteuer, Emissionssteuern, Anmeldesteuern oder ähnliche Steuern oder Abgaben in Deutschland an. Vermögensteuer wird in Deutschland gegenwärtig nicht erhoben.

5. Republik Italien

Die hier gemachten Angaben in Bezug auf Besteuerung basieren auf dem zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Basisprospekts in Italien geltenden Recht und unterliegen allen nach diesem Zeitpunkt erfolgenden Gesetzesänderungen, die rückwirkend eintreten können. Die Emittentin aktualisiert diese Zusammenfassung nicht um Gesetzesänderungen anzuzeigen und sofern eine solche Änderung eintritt, könnte dies zur Ungültigkeit der Information in dieser Zusammenfassung führen.

Die folgende Darstellung stellt keine steuerliche Beratung dar und enthält keine abschließende Erläuterung aller steuerlichen Aspekte, die bei der Entscheidung über die Zeichnung, den Erwerb, das Halten oder die Veräußerung der Schuldverschreibungen von Bedeutung sein können, sowie keine Beschreibung der für alle Kategorien von Anlegern geltenden steuerlichen Auswirkungen, von denen einige (wie etwa Wertpapier- oder Rohstoffhändler) besonderen Regelungen unterliegen können.

Potenzielle Käufer der Schuldverschreibungen sind gehalten, sich im Hinblick auf die gesamten steuerlichen Auswirkungen des Eigentums an den Schuldverschreibungen an ihre eigenen Steuerberater zu wenden.

Die italienische Regierung hat angekündigt, dass sie eine Reform der bestehenden steuerlichen Regelungen von Finanzinstrumenten in naher Zukunft plant. Die folgende Zusammenfassung ergeht auf der Grundlage der zum 12. März 2008 in Italien geltenden Gesetze.

5.1 Besteuerung der Schuldverschreibungen

5.1.1 Steuerliche Behandlung von Schuldverschreibungen, die als "obbligazioni" oder "titoli similari alle obbligazioni" einzustufen sind

Zinsen, Prämien und sonstige Einkünfte (einschließlich der Differenz zwischen dem Rückzahlungsbetrag und dem Emissionspreis) aus Schuldverschreibungen, die nach Artikel 44 des italienischen Einkommensteuergesetzes in der jeweils geänderten und ergänzten Fassung ("*TUIR*") als Anleihen ("*obbligazioni*") oder diesen ähnliche Schuldscheine ("*titoli similari alle obbligazioni*") einzustufen sind, stellen Einkünfte aus der Anlage von Kapital ("*Redditi di capitale*") dar. Nach Artikel 44 des TUIR müssen Schuldverschreibungen, um als *titoli similari alle obbligazioni* (den Anleihen ähnliche Schuldscheine) eingestuft zu werden, eine unbedingte Verpflichtung zur Zahlung eines Betrages, der nicht geringer als der dort genannte sein darf, begründen und sie sollten im Hinblick auf die Emittentin keine administrativen Rechte gewähren. Artikel 2 der Legislativverordnung Nr. 239 vom 1. April 1996, in der nachfolgend geänderten und ergänzten Fassung ("*Verordnung 239*") regelt die steuerliche Behandlung von Zinsen, Prämien und anderen Einkünften aus Schuldverschreibungen, die u. a. von einer nicht-italienischen Emittentin ausgegeben werden, wie folgt:

Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Fälligkeit von mehr als 18 Monaten – In Italien ansässige Gläubiger der Schuldverschreibungen

Nach der Verordnung 239 gilt in Fällen, in denen (a) die Schuldverschreibungen ein ursprüngliches Fälligkeitsdatum von mindestens 18 Monaten haben und (b) ein in Italien Ansässiger Gläubiger ist und es sich dabei um folgenden Personenkreis handelt:

- (i) eine natürliche Person, die die Schuldverschreibungen anders als im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit hält (es sei denn, sie hat einen autorisierten Intermediär mit der Verwaltung ihres Vermögens, einschließlich der Schuldverschreibungen, betraut und hat gemäß Artikel 7 der Legislativverordnung Nr. 461 vom 21. November 1997, in der jeweils gültigen Fassung ("Verordnung 461") für die Anwendung der Regelung der "Risparmio Gestito" optiert – (siehe bei "Kapitalertragsteuer" unten),
- (ii) eine nichtgewerbliche Personengesellschaft oder eine berufsmäßige Vereinigung (*società ed associazioni*) gemäß Artikel 5 des TUIR (ausgenommen beschränkt haftende Personengesellschaften (*società in accomandita semplice*), unbeschränkt haftende Personengesellschaften (*società in nome collettivo*) und Personengesellschaften, die als solche behandelt werden), tatsächliche Personengesellschaften, die keine gewerbliche Tätigkeit ausüben, oder
- (iii) eine nichtgewerbliche private oder öffentliche Einrichtung (*enti non commerciali*) gemäß Artikel 87 und 88 des TUIR, oder
- (iv) ein von der italienischen Körperschaftsteuer befreiter Anleger,

unterliegen Zinsen, Prämien und sonstige Einkünfte im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, die während der relevanten Haltedauer anfallen, einer als "*imposta sostitutiva*" bezeichneten Ersatzsteuer von 12,5 Prozent, die an der Quelle einbehalten wird.

Falls die unter (i) und (iii) oben beschriebenen Gläubiger der Schuldverschreibungen eine unternehmerische Tätigkeit ausüben, mit der die Schuldverschreibungen in Zusammenhang stehen, greift die *imposta sostitutiva* als eine provisorische Einkommensteuer ein und kann von der auf das Einkommen fälligen Steuer abgezogen werden.

Nach der gegenwärtigen Regelung, wie sie durch Rechtsverordnung Nr. 351 vom 25. September 2001, als Gesetz umgesetzt mit Änderungen durch Gesetz Nr. 410 vom 23. November 2001, klargestellt vom italienischen Wirtschafts- und Finanzministerium durch Rundschreiben Nr. 47/E vom 8. August 2003 besteht, unterliegt die Zahlung von Zinsen, Prämien oder anderen Erlösen aus den Schuldverschreibungen an einen in Italien ansässigen, nach Artikel 37 der Rechtsverordnung Nr. 58 vom 24. Februar 1998, in der geänderten und ergänzten Fassung und Artikel 14-*bis* des Gesetzes Nr. 86 vom 25. Januar 1994 errichteten Immobilieninvestmentfonds weder der Ersatzsteuer noch irgendeiner anderen Einkommensteuer.

Handelt es sich bei einem in Italien ansässigen Gläubiger um (i) ein Unternehmen oder eine ähnliche gewerbliche Gesellschaft oder um eine ständige Betriebsstätte einer ausländischen Gesellschaft in Italien, mit denen die Schuldverschreibungen praktisch in Zusammenhang stehen, und (ii) werden die Schuldverschreibungen bei einem autorisierten Intermediär verwahrt, unterliegen Zinsen, Prämien und andere Einkünfte aus den Schuldverschreibungen nicht der *imposta sostitutiva*, müssen jedoch in der Einkommensteuererklärung des betreffenden Gläubigers erklärt werden und unterliegen somit der allgemeinen italienischen Körperschaftsteuer.

Ist der Anleger in Italien ansässig und handelt es sich dabei um einen offenen oder geschlossenen Investmentfonds (der "**Fonds**") oder eine SICAV (Société d'Investissement à Capital Variabel) und werden die Schuldverschreibungen von einem autorisierten Intermediär gehalten, unterliegen Zinsen, Prämien und sonstige, während der Haltedauer aus den Schuldverschreibungen angewachsene Einkünfte nicht der *imposta sostitutiva*, sind jedoch in den zum Abschluss jeder Steuerperiode zusammengefassten Ergebnissen des Fondsmanagements aufzunehmen und unterliegen einer jährlichen Ad-hoc-Ersatzsteuer (Steuer für gemeinsame Investmentfonds) von 12,50 Prozent.

Ist ein in Italien ansässiger Gläubiger ein Pensionsfonds (welcher der durch Artikel 14, 14-bis, 14-ter and 14-quarter, Paragraf 1 der Regierungsverordnung Nr. 124 vom 21. April 1993 geschaffenen Regelung unterliegt) und werden die Schuldverschreibungen, die bei einem autorisierten Intermediär verwahrt, unterliegen Zinsen, Prämien und sonstige, während der Haltedauer aus den Schuldverschreibungen angewachsene Einkünfte nicht der *imposta sostitutiva*, sind jedoch in die zum Abschluss der Steuerperiode zusammengefassten Ergebnisse des jeweiligen Portfolios aufzunehmen und unterliegen einer Ersatzsteuer von 11 Prozent.

Nach der Verordnung Nr. 239 wird die *imposta sostitutiva* von Kreditinstituten, *società di intermediazione mobiliare* (so genannte SIMs), Treuhandgesellschaften, *società di gestione del risparmio* (SGRs), Börsenmaklern und anderen qualifizierten, durch Verordnung des Wirtschafts- und Finanzministeriums bestimmten Personen (jeweils als "Intermediär" bezeichnet), erhoben.

Bei einem Intermediär muss es sich um (i) einen in Italien Ansässigen oder eine ständige Niederlassung in Italien eines nicht in Italien ansässigen Finanzintermediärs handeln, der (ii) auf irgendeine Art mit dem Einzug von Zinsen oder der Übertragung der Schuldverschreibungen befasst ist.

Zu Zwecken der Anwendbarkeit der *imposta sostitutiva* schließt eine Übertragung der Schuldverschreibungen jede Abtretung oder andere Handlung mit oder ohne Gegenleistung ein, die einen Eigentumswechsel der betreffenden Schuldverschreibungen oder einen Wechsel des Intermediärs, bei dem die Schuldverschreibungen hinterlegt sind, zur Folge hat.

Sind die Schuldverschreibungen nicht bei einem Intermediär hinterlegt, wird die *imposta sostitutiva* erhoben und von jeder italienischen Bank oder jedem italienischen Intermediär, der Zinsen an den Gläubiger auszahlt, oder der Emittentin einbehalten, und der Gläubiger ist berechtigt, die geschuldete *imposta sostitutiva* von der fälligen Einkommensteuer abzuziehen.

Vorzeitige Rückzahlung

Werden Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Fälligkeit von mindestens 18 Monaten vor Ablauf von 18 Monaten nach ihrem Begebungstag ganz oder teilweise eingelöst, sind in Italien ansässige Gläubiger verpflichtet, durch von dem für die Zahlung von Zinsen oder die Rückzahlung der Schuldverschreibungen zuständigen italienischen Intermediär erfolgten Einbehalt einen Betrag von 20 Prozent der Zinsen und anderen, bis zum Zeitpunkt der vorzeitigen Rückzahlung angefallenen Beträge zu zahlen; die oben genannten Bestimmungen werden hierdurch nicht berührt.

Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Fälligkeit von weniger als 18 Monaten – In Italien ansässige Gläubiger

Haben die Schuldverschreibungen ein ursprüngliches Fälligkeitsdatum von weniger als 18 Monaten und ist ein in Italien ansässiger Gläubiger der Schuldverschreibung:

- (i) eine natürliche Person, die die Schuldverschreibungen anders als im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit hält,
- (ii) eine nichtgewerbliche Personengesellschaft oder eine berufsmäßige Vereinigung (*società ed associazioni*) gemäß Artikel 5 des TUIR (ausgenommen beschränkt haftende Personengesellschaften (*società in accomandita semplice*), unbeschränkt haftende Personengesellschaften (*società in nome collettivo*) und Personengesellschaften, die als solche behandelt werden), tatsächliche Personengesellschaften, die keine gewerbliche Tätigkeit ausüben, oder
- (iii) eine nichtgewerbliche private oder öffentliche Einrichtung (*enti non commerciali*) gemäß Artikel 87 und 88 des TUIR, oder
- (iv) ein von der italienischen Körperschaftsteuer befreiter Anleger,

unterliegen Zinsen, Prämien und sonstige Einkünfte im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen, die während der relevanten Haltedauer anfallen, der "*imposta sostitutiva*", die in Höhe von 27 Prozent an der Quelle einbehalten wird.

Die *Imposta sostitutiva* wird auch in Höhe von 27 Prozent bei in Italien ansässigen Fonds, SICAVs und Pensionsfonds erhoben.

Handelt es sich bei einem in Italien ansässigen Gläubiger um ein Unternehmen oder eine ähnliche gewerbliche Gesellschaft und werden die Schuldverschreibungen bei einem autorisierten Intermediär verwahrt, unterliegen Zinsen, Prämien oder andere Einkünfte aus den Schuldverschreibungen nicht der *imposta sostitutiva*, müssen jedoch in der Einkommensteuererklärung des betreffenden Gläubigers erklärt werden und unterliegen somit der allgemeinen italienischen Körperschaftsteuer.

Nicht in Italien ansässige Gläubiger

Es fällt keine italienische *imposta sostitutiva* auf Zahlungen von Zinsen oder Prämien aus Schuldverschreibungen an einen nicht in Italien ansässigen Gläubiger an, vorausgesetzt, dass wenn die Schuldverschreibungen in Italien gehalten werden, der dort nicht ansässige Gläubiger erklärt, gemäß den italienischen Steuervorschriften nicht in Italien ansässig zu sein.

5.1.2 Steuerliche Behandlung von Schuldverschreibungen, die nicht als "obbligazioni" oder als "titoli similari alle obbligazioni" einzustufen sind

Schuldverschreibungen, die (a) nicht als Anleihen ("*obbligazioni*") oder als diesen ähnliche Schuldscheine ("*titoli similari alle obbligazioni*") gemäß Artikel 44 des TUIR einzustufen sind, die aber (b) die Voraussetzungen von *Redditi diversi* (Sonstige Einkünfte) gemäß Artikel 67 des TUIR erfüllen, können unter die gemeinsamen Bestimmungen in Artikel 67 des TUIR und Artikel 5 der Legislativverordnung Nr. 461 vom 21. November 1997 ("Verordnung 461"), in der jeweils geänderten Fassung fallen, denen zufolge Einnahmen und Kapitalerträge, die nicht bei der Ausübung unternehmerischer Tätigkeiten von in Italien ansässigen und diesen nach der Definition in Verordnung 461 gleichgestellten Personen erzielt werden und die aus der Ausübung und der entgeltlichen Veräußerung der Schuldverschreibungen herrühren, der *imposta sostitutiva* in Höhe von 12,50 % unterliegen. Aufwendungen und Verluste, die durch die Ausübung und die Veräußerung der Schuldverschreibungen entstehen, sind gemäß den unten beschriebenen Modalitäten abziehbar. Auf die Schuldverschreibungen gezahlte Prämien gehören zu den Einkünften des Geschäftsjahrs, in dem die Schuldverschreibungen ausgeübt oder veräußert, bzw. sonst wie übertragen wurden. Der Steuerzahler kann zwischen den im Folgenden dargestellten drei möglichen verschiedenen Besteuerungsarten wählen (siehe Abschnitt "Kapitalertragsteuer" unten).

5.1.3 Steuerliche Behandlung von atypischen Wertpapieren

Schuldverschreibungen, die (a) nicht als Anleihen ("*obbligazioni*") oder als diesen ähnliche Schuldscheine ("*titoli similari alle obbligazioni*") gemäß Artikel 44 des TUIR einzustufen sind, aber (b) für Zwecke der italienischen Steuer die Kriterien von *titoli atipici* (atypische Wertpapiere) erfüllen, können einer (endgültigen oder vorläufigen) Quellensteuer von 27 Prozent bezogen auf Zinsen und andere Erlöse gemäß der Rechtsverordnung vom 30. September 1980, Nr. 512 (umgesetzt mit Gesetz vom 25. November 1983, Nr. 649) in der geänderten Fassung unterliegen.

Die vorgenannte Quellensteuer von 27 Prozent gilt nicht für Zinszahlungen an einen nicht in Italien ansässigen Gläubiger und sie wird als vorläufige Quellensteuer im Hinblick auf einen in Italien ansässigen Gläubiger erhoben, bei dem es sich (i) um ein Unternehmen oder eine ähnliche gewerbliche Gesellschaft (einschließlich der ständigen italienischen Niederlassung einer ausländischen Gesellschaft) handelt, oder (ii) um eine gewerbliche Personengesellschaft oder (iii) um eine gewerbliche private oder öffentliche Einrichtung.

5.1.4 Kapitalertragsteuer

Erträge aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen wären als Teil des steuerpflichtigen Einkommens (und in bestimmten Fällen – abhängig vom "Status" des Gläubigers – auch als Teil des Netto-Produktionswerts zu Zwecken von IRAP) zu behandeln, sofern sie von einem

italienischen Unternehmen oder einer ähnlichen gewerblichen Gesellschaft (einschließlich der ständigen italienischen Niederlassung einer ausländischen Gesellschaft, mit der die Schuldverschreibungen im Zusammenhang stehen) oder in Italien ansässigen natürlichen Personen, die eine unternehmerische Tätigkeit ausüben, mit der die Schuldverschreibungen im Zusammenhang stehen, erzielt werden.

Handelt es sich um einen in Italien ansässigen Gläubiger (und bei bestimmten anderen Personen) um eine natürliche Person, welche die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit hält, unterliegt der von dieser Person erzielte Kapitalertrag aus der Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen der *imposta sostitutiva* von zurzeit 12,5 %. Die Gläubiger können Verluste mit Erträgen ausgleichen.

Hinsichtlich der Anwendung der *imposta sostitutiva* können Steuerzahler eine der **drei** unten genannten **Regelungen** wählen:

- (a) Nach den Regelungen betreffend die Erklärung von Steuern ("*regime della dichiarazione*"), bei denen es sich um eine Grundregel für in Italien ansässige natürliche Personen handelt, die keine unternehmerische Tätigkeit, mit der die Schuldverschreibungen im Zusammenhang stehen, ausüben, wird die *imposta sostitutiva* auf erzielte kumulierte Kapitalerträge erhoben, abzüglich hierbei entstandener Verluste, aus der in dem Steuerjahr erfolgten Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen durch den in Italien ansässigen Gläubiger (natürliche Person), der die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit hält. In Italien ansässige natürliche Personen, die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit halten, müssen die in dem Steuerjahr erzielten gesamten Kapitalerträge, abzüglich hierbei entstandener relevanter Verluste in der Jahressteuererklärung ausweisen und auf diese Kapitalerträge die *imposta sostitutiva* entrichten, zusammen mit der für das Jahr verbleibenden fälligen Einkommensteuer. Die die Kapitalerträge übersteigenden Kapitalverluste können vorgetragen und mit in den nachfolgenden vier Steuerjahren erzielten Kapitalerträgen verrechnet werden.
- (b) Als Alternative zu der Regelung betreffend die Erklärung von Steuern können in Italien ansässige Gläubiger (natürliche Personen), die die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit halten, wahlweise die *imposta sostitutiva* getrennt auf den bei jeder Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen erzielten Kapitalertrag entrichten ("*risparmio amministrato regime*"). Diese separate Besteuerung von Kapitalerträgen ist zulässig, sofern (i) die Schuldverschreibungen bei italienischen Banken, SIMs oder bei bestimmten autorisierten Finanzintermediären hinterlegt sind und (ii) das Wahlrecht für die Anwendung der Regelung des *risparmio amministrato* pünktlich und schriftlich durch den jeweiligen Gläubiger ausgeübt wird. Die Verwahrstelle ist verantwortlich für die Abrechnung der *imposta sostitutiva* auf die bei jeder Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen erzielten Kapitalerträge (sowie für die bei Widerruf ihres Auftrags erzielten Kapitalerträge), abzüglich aller entstandenen Kapitalverluste, und ist verpflichtet, im Auftrag des Steuerzahlers den jeweiligen Betrag an die italienische Steuerbehörde auszuführen, wobei sie von den Einnahmen, die dem Gläubiger der Schuldverschreibungen gutgeschrieben werden oder aus Geldern, die der Gläubiger zu diesem Zweck bereitstellt, einen entsprechenden Betrag abzieht. Führt eine Veräußerung oder Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu einem Kapitalverlust, dann kann bei der Anwendung der Regelung des *risparmio amministrato* dieser Verlust von später erzielten Kapitalerträgen innerhalb desselben Wertpapiermanagements in demselben Steuerjahr oder bis zum vierten nachfolgenden Steuerjahr abgezogen werden. Bei Anwendung der Regelung des *risparmio amministrato* ist der Gläubiger der Schuldverschreibung nicht verpflichtet, die Kapitalerträge in seiner Jahressteuererklärung anzugeben.
- (c) Kapitalerträge, die von in Italien ansässigen natürlichen Personen erzielt werden, die die Schuldverschreibungen nicht im Zusammenhang mit einer unternehmerischen Tätigkeit halten, und die Verwaltung ihres Vermögens, einschließlich der Schuldverschreibungen, einem autorisierten Intermediär anvertraut haben und die für die so genannte Regelung der „*risparmio gestito*“ optiert haben, werden zum Jahresende in die Berechnung des jährlich entstandenen Wertzuwachses des verwalteten Vermögens einbezogen, auch wenn nicht realisiert, und mit einer Ersatzsteuer von 12,5 Prozent belegt, die von dem verwaltenden autorisierten

Zwischenhändler zu zahlen ist. Bei der Regelung des *risparmio gestito* kann eine zum Jahresende erfolgte Abschreibung des verwalteten Vermögens vorgetragen und mit einem Wertzuwachs des verwalteten Vermögens in jedem der vier nachfolgenden Steuerjahre verrechnet werden. Bei Anwendung der Regelung des *risparmio gestito* ist der Gläubiger nicht verpflichtet, die erzielten Kapitalerträge in seiner Jahressteuererklärung anzugeben.

Die von einem Gläubiger erzielten Kapitalerträge, bei dem es sich um einen italienischen offenen oder geschlossenen Investmentfonds oder eine SICAV handelt, werden in das Gesamtergebnis des jeweiligen Portfolios am Ende des Besteuerungszeitraums aufgenommen und unterliegen der Steuer für gemeinsame Investmentfonds.

Die von einem Gläubiger erzielten Kapitalerträge, bei dem es sich um einen italienischen Pensionsfonds handelt (welcher der durch Artikel 14, 14-ter and 14-quater, Paragraf 1, der Legislativverordnung Nr. 124 vom 21. April 1993 vorgeschriebenen Regelung entspricht) werden in das Gesamtergebnis des jeweiligen Portfolios am Ende des Besteuerungszeitraums aufgenommen und unterliegen der Ersatzsteuer von 11 Prozent.

Kapitalerträge, die von einem nicht in Italien ansässigen Gläubiger aus der Veräußerung oder der Rückzahlung der Schuldverschreibungen erzielt werden, unterliegen nicht der *imposta sostitutiva*, vorausgesetzt, die Schuldverschreibungen werden außerhalb von Italien gehalten.

5.1.5 Erbschaft- und Schenkungsteuer

Italienische Erbschaftsteuer wurde durch Gesetz Nr. 383 vom 18. Oktober 2001 mit Wirkung für Schenkungen und Nachlassverfahren, die nach dem 25. Oktober 2001 vorgenommen, bzw. begonnen wurden, abgeschafft. Nach der Rechtsverordnung Nr. 262 vom 3. Oktober 2006, umgesetzt ins Recht mit Änderungen durch Gesetz Nr. 286 vom 24. November 2006 und später geändert durch Gesetz Nr. 296 vom 27. Dezember 2006, wurde die Erbschaft- und Schenkungsteuer wieder eingeführt gemäß den Bestimmungen in der Legislativverordnung Nr. 346 vom 31. Oktober 1990 in Übereinstimmung mit dem ab 24. Oktober 2001 in Kraft gebliebenen Text, mit Ausnahme der folgenden Bestimmungen:

- (a) Übertragungen der Schuldverschreibungen im Wege der Erbschaft oder Schenkung auf einen Ehegatten oder an Verwandte in gerader Linie unterliegen der Erbschaftsteuer und Schenkungsteuer zu einem Steuersatz von 4 % bezogen auf den Nettowert der von jeder Person erhaltenen Erbschaft/Schenkungen über EUR 1.000.000;
- (b) Übertragungen der Schuldverschreibungen im Wege der Erbschaft oder Schenkung auf Geschwister unterliegen der Erbschaftsteuer und Schenkungsteuer zu einem Steuersatz von 6 % bezogen auf den Nettowert der von jeder Person erhaltenen Erbschaft/Schenkungen über EUR 100.000;
- (c) Übertragungen der Schuldverschreibungen im Wege der Erbschaft oder Schenkung auf andere Verwandte im vierten Grad, auf Verwandte durch Heirat in gerader Linie oder auf Verwandte durch Heirat in Nebenlinie im dritten Grad unterliegen der Erbschaftsteuer und Schenkungsteuer zu einem Steuersatz von 6 % bezogen auf den Nettowert der von jeder Person erhaltenen Erbschaft/Schenkungen;
- (d) Übertragungen der Schuldverschreibungen im Wege der Erbschaft oder Schenkung auf andere, als die vorgenannten Personen unterliegen der Erbschaftsteuer und Schenkungsteuer zu einem Steuersatz von 8 % bezogen auf den Nettowert der von jeder Person erhaltenen Erbschaft/Schenkungen;
- (e) Ist der Empfänger der Erbschaft/Schenkungen eine *schwerbehinderte Person* gemäß Gesetz Nr. 104 vom 5. Februar 1992, fällt die betreffende Erbschaft- und Schenkungsteuer nur für den Teil der Erbschaft/Schenkungen über EUR 1.500.000 an.

6. Luxemburg

Es folgt eine allgemeine Darstellung bestimmter steuerlicher Aspekte der bestehenden Gesetze Luxemburgs, wie sie gegenwärtig von der luxemburgischen Steuerverwaltung in Bezug auf das Halten von Schuldverschreibungen angewendet werden. Dabei handelt es sich um keine abschließende Erläuterung aller steuerlichen Aspekte im Hinblick auf die Schuldverschreibungen. Potenzielle Anleger sind gehalten, ihre Steuerberater hinsichtlich der Folgen des Erwerbs, des Haltens, der Rückzahlung und der Veräußerung der Schuldverschreibungen sowie des Erhalts von Zahlungen und/oder anderen Beträgen daraus nach den Steuergesetzen des Staates, in dem sie steuerlich ansässig sind und den Steuergesetzen anderer Rechtsordnungen zu befragen. Grundlage dieser Zusammenfassung sind die zurzeit der Erstellung dieses Basisprospekts geltenden Gesetze, die sich – unter Umständen auch rückwirkend – ändern können.

Steuerliche Ansässigkeit der Gläubiger in Luxemburg

Der Gläubiger wird nicht dadurch in Luxemburg "ansässig" oder gilt als dort ansässig, dass er die Schuldverschreibungen hält oder durch Zeichnung, Erfüllung, Lieferung und/oder der Durchsetzung der Schuldverschreibungen.

Quellensteuer

Gebietsansässige Gläubiger

Nach dem Gesetz von Luxemburg vom 23. Dezember 2005 (im Folgenden das "**Gesetz**") wird seit dem 1. Januar 2006 eine luxemburgische Quellensteuer von 10 Prozent auf von einer luxemburgischen Zahlstelle an eine in Luxemburg ansässige natürliche Person erfolgte Zinszahlungen erhoben. Diese Quellensteuer wird auch auf bei Veräußerung, Rückzahlung oder Rückkauf der Schuldverschreibungen erhaltene Stückzinsen erhoben. Durch diese Quellensteuer ist die auf solche Zahlungen fällige Einkommensteuer vollständig abgegolten, sofern der wirtschaftliche Eigentümer eine natürliche Person ist und es sich um deren private Vermögensverwaltung handelt.

Nichtgebietsansässige Gläubiger

Nach dem derzeit geltenden luxemburgischen Steuergesetz und außer soweit in den luxemburgischen Gesetzen vom 21. Juni 2005 (die "**Gesetze**") zur Umsetzung der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen (die "**Richtlinie**") und mehrerer zwischen Luxemburg und bestimmten abhängigen Gebieten der Europäischen Union geschlossenen Verträge vorgesehen, unterliegen Zinszahlungen (einschließlich aufgelaufener aber nicht ausbezahlter Zinsen) an einen in Luxemburg nicht ansässigen Gläubiger keiner Quellensteuer. Ebenso wird bei Rückzahlung des Kapitals oder – außer soweit in den Gesetzen vorgesehen – bei Rückzahlung oder Umtausch der Schuldverschreibungen keine Quellensteuer erhoben. Nach den Gesetzen ist eine in Luxemburg niedergelassene Zahlstelle (im Sinne der Richtlinie) seit 1. Juli 2005 verpflichtet, Steuern auf Zinsen oder ähnliche Erträge (einschließlich eine bei Fälligkeit erhaltene Rückzahlung des Kapitals), die diese an (oder unter bestimmten Umständen zu Gunsten) eine natürliche Person oder eine sonstige Einrichtung ("**Sonstige Einrichtung**"; *residual entities*) im Sinne von Artikel 4.2 der Richtlinie leistet (d.h., ein Unternehmen ohne Rechtspersönlichkeit, dessen Gewinne nicht nach den allgemeinen Regeln über die Unternehmensbesteuerung besteuert werden und das kein QGAW gemäß der Richtlinie 85/611/EG ist und auch nicht für eine Behandlung als QGAW optiert hat), die in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union ansässig ist oder gegründet wurde, es sei denn, der wirtschaftliche Eigentümer der Zinszahlungen hat der Auskunftserteilung zugestimmt. Dieselbe Regelung gilt für Zahlungen an natürliche Personen oder ansässige sonstige Einrichtungen in einem der folgenden Gebiete: Aruba, British Virgin Islands, Guernsey, Isle of Man, Jersey, Montserrat und die Niederländischen Antillen.

Die Quellensteuer beträgt anfänglich 15 Prozent und wird schrittweise auf 20 Prozent und 35 Prozent angehoben. Das System der Quellensteuer gilt nur während eines Übergangszeitraums, dessen Ende vom Abschluss bestimmter Vereinbarungen in Bezug auf die Auskunftserteilung mit bestimmten anderen Ländern abhängt.

In jedem der oben beschriebenen Fälle liegt die Verantwortung für die Quellensteuer bei der luxemburgischen Zahlstelle.

Besteuerung der Gläubiger

Besteuerung von Nichtgebietsansässigen

Gläubiger, die nicht in Luxemburg ansässig sind und die weder eine ständige Niederlassung noch einen ständigen Vertreter in Luxemburg haben, der/dem die Schuldverschreibungen zuzuordnen sind, unterliegen keiner luxemburgische Einkommensteuer, gleich, ob sie Zahlungen von Zinsen oder des Kapitals (einschließlich aufgelaufener aber nicht ausbezahlter Zinsen) erhalten oder Kapitalerträge bei Rückzahlung, Rückerwerb, Veräußerung oder Umtausch von Schuldverschreibungen erzielen.

Gläubiger, die nicht in Luxemburg ansässig sind und die eine ständige Niederlassung oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg haben, der/dem die Schuldverschreibungen zuzuordnen sind, müssen möglicherweise erhaltene oder aufgelaufene Zinsen sowie bei der Veräußerung oder Abgabe der Schuldverschreibungen erzielte Kapitalerträge in ihr steuerpflichtiges Einkommen für die Einkommensteuerfestsetzung in Luxemburg aufnehmen.

Besteuerung von Gebietsansässigen

Allgemein

Gläubiger, die in Luxemburg ansässig sind oder dies nicht sind, jedoch eine ständige Niederlassung oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg haben, zu dem die Gläubiger zuzuordnen sind, müssen für Zwecke der Einkommensteuer ausbezahlte oder aufgelaufene Zinsen in ihr steuerpflichtiges Einkommen aufnehmen, sofern nicht entsprechend dem Gesetz hierauf Quellensteuer erhoben wurde.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen

Eine natürliche Person, die Schuldverschreibungen hält und im Rahmen der Verwaltung ihres privaten Vermögens handelt, unterliegt der luxemburgischen Einkommensteuer in Bezug auf erhaltene Zinsen, Rückzahlungsprämien oder Emissionsabschläge hinsichtlich der Schuldverschreibungen, außer, es wurde Quellensteuer hierauf gemäß dem Gesetz erhoben.

Nach nationalem luxemburgischen Recht sind die bei der Veräußerung, der Abgabe oder Rückzahlung von anderen Schuldverschreibungen als Nullkupon-Schuldverschreibungen, durch eine natürliche Person, die für steuerliche Zwecke in Luxemburg ansässig ist und im Rahmen der Verwaltung ihres privaten Vermögens handelt, erzielten Erträge nicht der luxemburgischen Einkommensteuer zu unterwerfen, vorausgesetzt der Verkauf oder die Abgabe erfolgte sechs Monate nach dem Erwerb der Schuldverschreibungen. Ein Gläubiger, bei dem es sich um eine natürliche Person handelt, die im Rahmen der Verwaltung ihres privaten Vermögens handelt und für steuerliche Zwecke in Luxemburg ansässig ist, hat darüber hinaus den Teil der Erträge, der den aus den Schuldverschreibungen aufgelaufenen aber nicht ausbezahlten Zinsen entspricht, in ihr steuerpflichtiges Einkommen aufzunehmen soweit die aufgelaufenen aber nicht ausbezahlten Zinsen in der Vereinbarung eigens erwähnt sind.

Ein Ertrag, der von einem in Luxemburg ansässigen Gläubiger im Rahmen der Verwaltung seines privaten Vermögens beim Verkauf einer Nullkupon-Schuldverschreibung vor deren Fälligkeit erzielt wird, muss in sein steuerpflichtiges Einkommen für Zwecke der Einkommensteuerfestsetzung in Luxemburg aufgenommen werden.

In Luxemburg ansässige Gläubiger, die natürliche Personen sind und im Rahmen der Leitung einer beruflichen oder betrieblichen Unternehmung, der die Schuldverschreibungen zuzuordnen sind, handeln, müssen möglicherweise erhaltene oder aufgelaufene Zinsen sowie einem beim Verkauf oder der Abgabe der Schuldverschreibungen erzielten Ertrag in ihr steuerpflichtiges Einkommen für Zwecke der Einkommensteuerfestsetzung in Luxemburg aufnehmen. Steuerpflichtige Erträge entsprechen dem Unterschiedsbetrag zwischen Verkaufspreis, Rückkaufspreis oder Rückzahlungspreis (einschließlich

aufgelaufener aber nicht ausbezahlter Zinsen) und dem jeweils niedrigeren Anschaffungswert oder Buchwert der veräußerten oder zurückgezahlten Schuldverschreibungen.

In Luxemburg ansässige Körperschaften

Gläubiger, bei denen es sich um Körperschaften in Luxemburg handelt, müssen erhaltene oder angehäuften Zinsen sowie beim Verkauf oder der Abgabe der Schuldverschreibungen erzielte Erträge in ihrem steuerpflichtigen Einkommen für Zwecke der Einkommensteuerfestsetzung in Luxemburg aufnehmen. Steuerpflichtige Erträge entsprechen dem Unterschiedsbetrag zwischen Verkaufspreis, Rückkaufspreis oder Rückzahlungspreis (einschließlich aufgelaufener aber nicht ausbezahlter Zinsen) und dem jeweils niedrigeren Anschaffungswert oder Buchwert der veräußerten oder zurückgezahlten Schuldverschreibungen.

In Luxemburg ansässige Körperschaften, die von einer besonderen steuerlichen Regelung profitieren

Gläubiger in Luxemburg, die von einer besonderen steuerlichen Regelung profitieren, wie etwa Holdings, vorbehaltlich dem geänderten Gesetz vom 31. Juli 1929 oder Organismen für gemeinsame Anlagen, vorbehaltlich der geänderten Gesetze vom 30. März 1988 und/oder vom 20. Dezember 2002, sind von der Einkommensteuer und Vermögensteuer in Luxemburg befreit, und aus den Schuldverschreibungen erzielte Einkünfte, sowie daraus realisierte Erträge, unterliegen daher nicht der Einkommen- oder Vermögensteuer.

Vermögensteuer

Gläubiger, die in Luxemburg ansässig sind und solche Gläubiger, die eine ständige Niederlassung oder einen ständigen Vertreter in Luxemburg unterhalten, der/dem die Schuldverschreibungen zuzuordnen sind, unterliegen der luxemburgischen Vermögensteuer auf diese Schuldverschreibungen, es sei denn, der Gläubiger ist (i) ein ansässiger oder nichtansässiger Steuerzahler bei dem es sich um eine natürliche Person handelt; (ii) eine Holding, für die das geänderte Gesetz vom 31. Juli 1929 gilt; (iii) ein Organismus für gemeinsame Anlagen, für welches das geänderte Gesetz vom 20. Dezember 2002 gilt; (iv) eine Gesellschaft zur Securitisation, die dem Gesetz vom 22. März 2004 über Securitisationen unterliegt, oder (v) ein Unternehmen, das dem Gesetz vom 15. Juni 2004 betreffend Risikokapitalanlagen unterliegt.

Sonstige Steuern

Es werden keine luxemburgische Anmeldesteuer, Stempelsteuer oder ähnliche Steuer oder Abgabe erhoben, die von Gläubigern im Zusammenhang mit der Begebung der Schuldverschreibungen in Luxemburg zu entrichten sind. Ebenso wenig sind solche Steuern infolge der späteren Übertragung oder Rückzahlung oder dem Rückkauf der Schuldverschreibungen zu entrichten.

Es gibt in Luxemburg keine Mehrwertsteuer auf Zahlungen als Entgelt für die Begebung der Schuldverschreibungen oder in Bezug auf die Zahlung von Zinsen oder des Kapitals aus den Schuldverschreibungen oder deren Übertragung. Luxemburgische Mehrwertsteuer kann jedoch hinsichtlich von Gebühren, die für bestimmte, an die Emittentin erbrachte Dienstleistungen anfallen, zu entrichten sein, sofern für Zwecke der luxemburgischen Mehrwertsteuer diese Dienstleistungen in Luxemburg erbracht werden oder dort als erbracht gelten, und es existiert keine Befreiung von luxemburgischer Mehrwertsteuer in Bezug auf solche Dienstleistungen.

Bei der Übertragung der Schuldverschreibungen beim Tod des Gläubigers in Fällen, in denen der Verstorbene für Zwecke der Erbschaftsteuer nicht in Luxemburg ansässig gewesen ist, fällt keine Nachlass- oder Erbschaftsteuer an. Schenkungsteuer kann fällig werden bei einer Schenkung oder Spende von Schuldverschreibungen, sofern die Schenkung in einem Vertrag vor einem luxemburgischen Notar beurkundet oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

7. Republik Österreich

Dieser Abschnitt enthält eine kurze Zusammenfassung einiger wichtiger Besteuerungsgrundsätze, die aus Sicht der Emittentin in Österreich im Zusammenhang mit dem Erwerb, dem Halten oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen von Bedeutung sind. Die Darstellung enthält keine abschließende Erläuterung aller denkbaren steuerlichen Aspekte und behandelt nicht besondere Situationen, die für bestimmte potenzielle Anleger relevant werden könnten. Grundlage der Darstellung sind die gegenwärtig geltende Steuergesetzgebung, die Rechtsprechung und die Richtlinien der Steuerbehörden sowie deren Auslegung, die von Zeit zu Zeit geändert werden können. Diese Änderungen können möglicherweise auch rückwirkend in Kraft gesetzt werden und können die steuerlichen Auswirkungen negativ beeinflussen. Potenziellen Erwerbern von Schuldverschreibungen wird empfohlen, wegen der steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerung der Schuldverschreibungen ihre Rechts- und Steuerberater zu konsultieren. Aus den Schuldverschreibungen resultierende steuerliche Risiken (insbesondere aus der möglichen Einstufung als ausländischer Investmentfonds im Sinne von § 42(1) des österreichischen Investmentfondsgesetzes) trägt in allen Fällen der Erwerber. Grundsätzlich ist anzumerken, dass die österreichische Finanzverwaltung gegenüber strukturierten Produkten, mit denen Steuervorteile verbunden sein können, kritisch eingestellt ist.

Grundsätzlich sollten die Schuldverschreibungen als Forderungswertpapiere im Sinne von § 93(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes einzustufen sein.

Natürliche Personen, die in Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtig sind und Forderungswertpapiere im Sinne von § 93(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes im Privatvermögen halten, unterliegen mit den gesamten Zinszahlungen, (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt), der Einkommensteuer nach § 27(1)(4) und § 27(2)(2) des österreichischen Einkommensteuergesetzes. Erfolgen Zinszahlungen über eine inländische kuponanzahlende Stelle, unterliegen diese einer Kapitalertragsteuer von 25 %. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug Endbesteuerungswirkung, sodass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist. Erfolgen Zinszahlungen nicht über eine inländische kuponanzahlende Stelle, fällt Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in Höhe von 25 % an, wenn die Forderungswertpapiere zusätzlich bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Da in einem solchen Fall keine Kapitalertragsteuer erhoben wird, müssen die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufgenommen werden. Werden die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung nicht in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, sind die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufzunehmen und unterliegen einer Grenzsteuerbelastung von bis zu 50 %, wobei die Kapitalertragsteuer gegen die Einkommensteuerschuld verrechnet werden kann.

Natürliche Personen, die in Österreich unbeschränkt einkommensteuerpflichtig sind und Forderungswertpapiere im Betriebsvermögen halten, unterliegen mit den gesamten Zinszahlungen (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt), der Einkommensteuer. Werden diese Zinsen von einer inländischen kuponanzahlenden Stelle ausgezahlt, unterliegen die Zahlungen einer Kapitalertragsteuer von 25 %. Werden Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, hat dieser Steuerabzug Endbesteuerungswirkung, sodass die Einkommensteuerpflicht damit abgegolten ist. Erfolgen Zinszahlungen nicht über eine inländische kuponanzahlende Stelle, fällt Einkommensteuer mit dem Sondersteuersatz in Höhe von 25 % an, wenn die Forderungswertpapiere zusätzlich bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Da in einem solchen Fall keine Kapitalertragsteuer erhoben wird, sind die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufzunehmen. Werden die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung nicht in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, sind die Zinszahlungen in die Einkommensteuererklärung des Anlegers aufzunehmen und unterliegen einer Grenzsteuerbelastung von bis zu 50 %, wobei die Kapitalertragsteuer gegen die Einkommensteuerschuld verrechnet werden kann.

Körperschaften, die in Österreich unbeschränkt körperschaftsteuerpflichtig sind, unterliegen mit allen Zinszahlungen, (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt), aus Forderungswertpapieren der Körperschaftsteuer in Höhe von 25 %. Unter den in § 94(5) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird keine Kapitalertragsteuer erhoben.

Privatstiftungen gemäß dem österreichischen Privatstiftungsgesetz, welche die in § 13(1) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes genannten Voraussetzungen erfüllen und die Forderungswertpapiere im Privatvermögen halten, unterliegen mit sämtlichen erhaltenen Zinszahlungen (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt) der Körperschaftsteuer (Zwischenbesteuerung) in Höhe von 12,5 % gemäß § 13(3)(1) des österreichischen Körperschaftsteuergesetzes, wenn die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung sowohl in rechtlicher als auch in tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten werden. Werden die Forderungswertpapiere bei ihrer Begebung nicht in rechtlicher und tatsächlicher Hinsicht einem unbestimmten Personenkreis angeboten, unterliegen die Zinszahlungen einem Körperschaftsteuersatz von 25 %. Unter den in § 94(11) des österreichischen Einkommensteuergesetzes genannten Bedingungen wird keine Kapitalertragsteuer erhoben.

In Österreich beschränkt einkommensteuerpflichtige natürliche Personen, die Forderungswertpapiere im Sinne von § 93(3) des österreichischen Einkommensteuergesetzes halten, unterliegen mit sämtlichen Zinszahlungen (wobei der Begriff den Unterschiedsbetrag zwischen dem Rückzahlungspreis und dem Emissionspreis, soweit vorhanden, mit einschließt) einer Einkommensteuer von 25 % in Österreich, sofern – allgemein gesprochen – die Forderungswertpapiere einer Betriebsstätte des Anlegers in Österreich zuzuordnen sind. Das gleiche gilt in Bezug auf in Österreich beschränkt körperschaftsteuerpflichtige Körperschaften für die gleichfalls ein Steuersatz von 25 % gilt. Sofern von nicht ansässigen natürlichen Personen und Körperschaften erhaltene Zinsen nicht der Körperschaft- bzw. der Einkommensteuer, jedoch dem Steuereinbehalt durch eine österreichische kuponauszahlende Stelle unterliegen, wird die einbehaltene Steuer auf Antrag des Anlegers erstattet. Das österreichische Finanzministerium hat für den nicht ansässigen Anleger auch die Möglichkeit vorgesehen, den Nachweis der Nichtansässigkeit zu erbringen, wodurch die österreichische kuponauszahlende Stelle von Anfang an den Einbehalt unterlassen kann.

Es ist darauf hinzuweisen, dass das österreichische Bundesministerium für Finanzen in den Einkommensteuerrichtlinien zur steuerlichen Behandlung von so genannten Turbo-Zertifikaten Stellung genommen hat. Turbo-Zertifikate sind Zertifikate, mit denen überproportional an der Entwicklung des Basiswertes partizipiert wird. Dieser Hebeleffekt ergibt sich dadurch, dass bei einem Turbo-Zertifikat der Kapitaleinsatz niedriger ist als der Verkehrswert des Basiswertes (zB halber Kurswert einer Aktie). Nach dem österreichischen Bundesministerium für Finanzen muss eine Unterscheidung dahingehend getroffen werden, ob der vom Anleger geleistete Kapitaleinsatz mehr als 20 % des Verkehrswertes des zugrundeliegenden Basiswertes zu Beginn der Laufzeit des Zertifikats beträgt. Wenn der anfängliche Kapitaleinsatz des Anlegers 20 % oder weniger des Verkehrswertes des zugrundeliegenden Basiswertes zu Beginn der Laufzeit des Zertifikats beträgt, würden von den oben stehenden Regeln inhaltlich abweichende Bestimmungen gelten.

Nach § 42(1) des österreichischen Investmentfondsgesetzes gilt als ausländischer Investmentfonds, ungeachtet der Rechtsform, jedes einem ausländischen Recht unterstehende Vermögen, das nach dem Gesetz, der Satzung oder der tatsächlichen Übung nach den Grundsätzen der Risikostreuung angelegt ist. Veranlagungsgemeinschaften in Immobilien im Sinne des § 14 des Kapitalmarktgesetzes sind ausgenommen. Es ist darauf hinzuweisen, dass die österreichische Finanzverwaltung in den Investmentfondsrichtlinien zur Unterscheidung zwischen Indexzertifikaten ausländischer Emittenten einerseits und ausländischen Investmentfonds andererseits Stellung genommen hat. Demgemäß ist nicht von einem ausländischen Investmentfonds auszugehen, wenn für Zwecke der Emission kein überwiegender tatsächlicher Erwerb der Basiswerte durch den Emittenten oder einem Treuhänder der Emittentin erfolgt und kein aktiv verwaltetes Vermögen vorhanden ist. Nach dieser Ansicht ist in allen anderen Fällen vom Vorliegen eines ausländischen Investmentfonds auszugehen. Die österreichische Finanzverwaltung plant, die Abgrenzungskriterien von Indexzertifikaten ausländischer Anbieter einerseits und ausländischen Investmentfonds andererseits zu ändern. Mit einer Veröffentlichung dieser Änderungen ist in Kürze zu rechnen.

8. EU-Richtlinie im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen

Gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates im Bereich der Besteuerung von Zinserträgen ist jeder Mitgliedstaat verpflichtet, den Steuerbehörden eines anderen Mitgliedstaats Auskünfte über Zahlungen von Zinsen und anderen ähnlichen Erträgen zu erteilen, die eine Person in ihrer Rechtsordnung an eine natürliche Person mit Wohnsitz in dem anderen Mitgliedstaat geleistet oder für diese Person in dem anderen Mitgliedstaat eingezogen hat. Während eines Übergangszeitraums können jedoch Österreich, Belgien und Luxemburg stattdessen eine Quellensteuer auf solche Zahlungen erheben, deren Steuersatz schrittweise auf 35 % angehoben wird. Der Übergangszeitraum endet am Ende des ersten vollen Finanzjahrs, das auf die Zustimmung bestimmter Nicht-EU-Staaten zur Auskunftserteilung hinsichtlich solcher Zahlungen folgt.

Darüber hinaus haben einige Nicht-EU-Staaten, einschließlich der Schweiz, und bestimmte abhängige und assoziierte Gebiete bestimmter Mitgliedstaaten ähnliche Regelungen (entweder Auskunftserteilung oder vorübergehende Quellensteuer) in Bezug auf Zahlungen von Personen in ihrer Rechtsordnung an eine natürliche Person mit Wohnsitz in einem anderen Mitgliedstaat sowie die Entgegennahme von Zahlungen für eine natürliche Person eingeführt. Darüber hinaus haben die Mitgliedstaaten Vereinbarungen über die gegenseitige Auskunftserteilung oder die vorübergehende Quellensteuer mit bestimmten dieser abhängigen und assoziierten Gebiete getroffen, und zwar in Bezug auf Zahlungen von Personen in ihrer Rechtsordnung an eine natürliche Person mit Wohnsitz in einem dieser Gebiete, oder die Entgegennahme solcher Zahlungen für solche natürliche Person.