

Base Prospectus

dated 20 June 2012

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)



for the issue of

Warrants*

Under the UBS Structured Warrant 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 securities (the “**Securities**” or, as the case may be, the “**Warrants**”, and each a “**Security**” or, as the case may be, a “**Warrant**”). In the case of an issuance being governed by Swiss law, the Securities will have the form of intermediated securities (*Bucheffekten*; “**Intermediated Securities**”) in accordance with the Swiss Federal Act on Intermediated Securities (“**FISA**”). Such Intermediated Securities may be created based on global notes (*Globalurkunden*; “**Swiss Global Notes**”) pursuant to article 973b of the Swiss Federal Code of Obligations (“**CO**”) or based on uncertificated securities (*Wertrechte*; “**Uncertificated Securities**”) pursuant to article 973c CO, as specified in the relevant Final Terms, by (a) depositing the Swiss Global Notes with a depository in accordance with the FISA (*Verwahrungsstelle*; “**FISA Depository**”) or entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depository and (b) booking the Intermediated Securities or Uncertificated Securities, as the case may be, into a securities account at a FISA Depository. Furthermore, Securities which will be cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be, will be issued in uncertificated and dematerialised book-entry form and registered at Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be, in accordance with the relevant CA Rules (as defined in the Conditions of the Securities); such Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which are governed by the laws of the Kingdom of Sweden (if the Securities are cleared through Euroclear Sweden AB), by the laws of Finland (if the Securities are cleared through Euroclear Finland Ltd), by the laws of the Kingdom of Norway (if the Securities are cleared through Verdipapirsentralen ASA) or by the laws of the Kingdom of Denmark (if the Securities are cleared through VP Securities A/S), as the case may be, all as further specified in the relevant Final Terms.

The Warrants may be credit linked (also “**Credit Linked Warrants**”) or be based on the performance of a share, an index, a currency exchange rate, a precious metal, a commodity, an interest rate, a non-equity security, a fund unit, a futures contract, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, a reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or,

* The notation of the Warrants will be substantiated and determined in the Final Terms.

as the case may be, credit default swap levels), as well as a basket or portfolio comprising the aforementioned assets.

Credit Linked Warrants 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.

Potential investors in the Warrants are explicitly reminded that an investment in Warrants entails financial risks. Holders of Warrants run the risk of losing all or part of the amount invested by them in the Warrants. All potential investors in Securities are, therefore, advised to study the full contents of the Prospectus, in particular the risk factors.

TABLE OF CONTENTS

Page:

SUMMARY	6
ZUSAMMENFASSUNG	22
RISK FACTORS	40
I. Issuer specific Risks	40
II. Security specific Risks	50
[III. Underlying specific Risks	63]
RESPONSIBILITY STATEMENT	96
IMPORTANT NOTICE	96
DESCRIPTION OF THE SECURITIES	97
I. Object of the Prospectus	97
II. Entitlement under the Securities	97
[III. Dependency on the Underlying	98]
[PUBLICATIONS	100
TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES	102
Terms and Conditions Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities	103
<i>[in the case of a structure as UBS Credit Linked Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	160]
<i>[in the case of a structure as UBS [Call] [or, as the case may be,] [Put] Warrants [(Standard)] insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	162]
<i>[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	165]
<i>[in the case of a structure as UBS [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants with physical settlement insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	169]
<i>[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Reverse] [Express] [Spread] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	173]
<i>[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Open-End] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	179]
<i>[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [HIT] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	183]
<i>[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Lock Out] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	186]

<i>[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Double Lock Out] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	189]
<i>[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Turbo Long-] [or, as the case may be,] [Turbo Short-] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	191]
<i>[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Digital] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	194]
<i>[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Hamster] [Range Accrual] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	196]
<i>[in the case of a structure as UBS [(Up & Out)] [(Up & In)] [(Down & Out)] [(Down & In)] [Call] [or, as the case may be,] [Put] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	199]
<i>[in the case of a structure as UBS [Open-End] [Turbo] [Call] [or, as the case may be,] [Put] Warrants insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	201]
<i>[in the case of a structure as UBS [Open-End] [Turbo] [Call] [or, as the case may be,] [Put] Warrants with Stop Loss insert, if applicable, the following text:</i>	
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	207]
Terms and Conditions Part 3: General Conditions of the Securities	213
INFORMATION ABOUT [THE UNDERLYING] [THE UNDERLYINGS]	284
ISSUE, SALE AND OFFERING	286
I. Issue and Sale	286
II. Offering for Sale and Issue Price [/ Consent to use the Prospectus]	288
III. [Subscription] [Purchase] and Delivery of the Warrants	289
TAXATION	290
DESCRIPTION OF THE ISSUER	301
I. Corporate Information	302
II. Business Overview	303
III. Organisational Structure of the Issuer	305
IV. Trend Information	305
V. Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer	306
VI. Auditors	309
VII. Major Shareholders of the Issuer	309
VIII. Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses	310
IX. Material Contracts	320
X. Documents on Display	320
GENERAL INFORMATION	321
I. General Note on the Prospectus	321
II. Form, Governing Law and Status	321
III. [Listing] [Trading] of the Securities	322
IV. Authorisation	323
V. EEA-Passport	323
VI. Use of Proceeds	323
VII. Availability of the Base Prospectus and other documents	323

VIII. Documents incorporated by Reference324
IX. Presentation of the Final Terms325
ADDRESS LIST327
SIGNATORIES328

SUMMARY

The summary is taken from the remainder of the Base Prospectus. The information in this section "Summary" should be read and construed as an introduction to the Base Prospectus. This section "Summary" should be read in connection with the Base Prospectus and the applicable Final Terms.

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

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 the 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, the Base Prospectus into German and/or any other relevant language, as the case may be, before legal proceedings are initiated.

Any judicial proceedings in the Swiss Confederation ("**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 the 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, the Base Prospectus into the relevant Swiss official language, as the case may be, before legal proceedings are initiated.

The Issuer assumes liability for the contents of this section "Summary", 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, the Base Prospectus.

Who is the Issuer?

Overview

UBS AG ("**Issuer**") with its subsidiaries (together with the Issuer, "**UBS Group**", "**Group**" or "**UBS**") draws on its 150-year heritage to serve private, institutional and corporate clients worldwide, as well as retail clients in Switzerland. UBS's business strategy is centered on its pre-eminent global wealth management businesses and its universal bank in Switzerland. These businesses, together with a client-focused Investment Bank and a strong, well-diversified Global Asset Management business, will enable UBS to expand its premier wealth management franchise and drive further growth across the Group. Headquartered in Zurich and Basel, Switzerland, UBS has offices in more than 50 countries, including all major financial centers.

On 31 March 2012¹ UBS's Basel 2.5 tier1² ratio was 18.7%, invested assets stood at CHF 2,115 billion, equity attributable to shareholders was CHF 53,226 million and market capitalization was CHF 48,488 million. On the same date, UBS employed 64,243 people.³

Selected Consolidated Financial Data

UBS derived the following selected consolidated financial data from (i) its annual report 2011 containing the audited consolidated financial statements for the fiscal year ended 31 December 2011 (including comparative figures as of 31 December 2010 and 2009), and (ii) its unaudited consolidated financial statements for the first quarter 2012 ended 31 March 2012 (including comparative figures as of 31 March 2011). UBS' consolidated financial statements were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB) and stated in Swiss francs (CHF).

CHF million, except where indicated	As of or for the quarter ended		As of or for the year ended		
	31.03.12	31.03.11	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	<i>unaudited</i>		<i>audited, except where indicated</i>		
Group results					
Operating income	6,525	8,344	27,788	31,994	22,601
Operating expenses	5,221	6,110	22,439	24,539	25,162
Operating profit from continuing operations before tax	1,304	2,235	5,350	7,455	(2,561)
Net profit attributable to UBS shareholders	827	1,807	4,159	7,534	(2,736)
Diluted earnings per share (CHF)	0.22	0.47	1.08	1.96	(0.75)
Key performance indicators, balance sheet and capital management					
Performance					
Return on equity (RoE) (%) ^I	6.2	15.5	8.5*	16.7*	(7.8)*
Return on risk-weighted assets, gross (%) ^{II}	11.5	16.6	13.7*	15.5*	9.9*
Return on assets, gross (%) ^{III}	1.9	2.6	2.1*	2.3*	1.5*
Growth					
Net profit growth (%) ^{IV}	159.2	8.7	(44.8)*	N/A*	N/A*
Net new money growth (%) ^V	0.6	4.0			
Efficiency					
Cost / income ratio (%) ^{VI}	80.5	73.3	80.5*	76.5*	103.0*
Capital strength					
BIS tier 1 ratio (%) ^{VII, VIII}	18.7	17.9	15.9*	17.8*	15.4*
FINMA leverage ratio (%) ^{VII, IX}	5.6	4.6	5.4*	4.4*	3.9*
Balance sheet and capital management					
Total assets	1,365,837	1,291,286	1,419,162	1,317,247	1,340,538

¹ The following information is taken from the UBS's first quarter 2012 report (unaudited) issued on 2 May 2012.

² From 31 December 2011, UBS capital disclosures fall under the revised Basel II market risk framework, commonly referred to as Basel 2.5. The Basel 2.5 tier 1 ratio is the ratio of eligible Basel 2.5 tier 1 capital to Basel 2.5 risk-weighted assets. Eligible Basel 2.5 tier 1 capital can be calculated by starting with IFRS equity attributable to shareholders, adding treasury shares at cost and equity classified as obligation to purchase own shares, reversing out certain items, and then deducting certain other items. The most significant items reversed out for capital purposes are unrealized gains/losses on cash flow hedges and own credit gains/losses on liabilities designated at fair value. The largest deductions are treasury shares and own shares, goodwill and intangibles and certain securitization exposures.

³ Full-time equivalents.

Equity attributable to UBS shareholders	53,226	46,695	53,447	46,820	41,013
Total book value per share (CHF)	14.10	12.28	14.26*	12.35*	11.65*
Tangible book value per share (CHF)	11.62	9.74	11.68*	9.76*	8.52*
BIS core tier 1 ratio (%) ^{vii}	16.7	15.6	14.1*	15.3*	
BIS total ratio (%) ^{vii}	21.1	19.4	17.2*	20.4*	19.8*
BIS risk-weighted assets ^{vii}	211,092	203,361	240,962*	198,875*	206,525*
BIS tier 1 capital ^{vii}	39,570	36,379	38,370	35,323	31,798
Additional information					
Invested assets (CHF billion) ^x	2,115	2,118	2,088*		
Personnel (full-time equivalents)	64,243	65,396	64,820*	64,617*	65,233*
Market capitalization	48,488	63,144	42,843*	58,803*	57,108*

*unaudited

ⁱ Net profit attributable to UBS shareholders on a year-to-date basis (annualized as applicable) / average equity attributable to UBS shareholders (year-to-date basis). ⁱⁱ Operating income before credit loss (expense) or recovery on a year-to-date basis (annualized as applicable) / average risk-weighted assets (year-to-date basis). Based on Basel 2.5 risk-weighted assets from the first quarter of 2012 onwards. Based on Basel II risk-weighted assets for periods prior to the first quarter of 2012. ⁱⁱⁱ Operating income before credit loss (expense) or recovery on a year-to-date basis (annualized as applicable) / average total assets (year-to-date basis). ^{iv} Change in net profit attributable to UBS shareholders from continuing operations between current and comparison periods / net profit attributable to UBS shareholders from continuing operations of comparison period. Not meaningful and not included if either the reporting period or the comparison period is a loss period. ^v Net new money for the period (annualized as applicable) / invested assets at the beginning of the period. Excludes interest and dividend income. Commencing in the first quarter of 2012, UBS has replaced the key performance indicator "net new money" with "net new money growth". The relevant data is included in this table to the extent available in the first quarter 2012 report. ^{vi} Operating expenses / operating income before credit loss (expense) or recovery. ^{vii} Capital management data as of 31 March 2012 and 31 December 2011 is disclosed in accordance with the Basel 2.5 framework. Comparative data under the new framework is not available for 31 March 2011, 31 December 2010 and 31 December 2009. The comparative information under the Basel II framework is therefore provided, to the extent available in the first quarter 2012 report or in the annual report 2011. ^{viii} BIS tier 1 capital / BIS risk-weighted assets. ^{ix} FINMA tier 1 capital / average adjusted assets as per definition by the Swiss Financial Market Supervisory Authority (FINMA). ^x In the first quarter of 2012, UBS has refined the definition of invested assets. Prior periods have been adjusted accordingly and are included in this table to the extent available in the first quarter 2012 report.

Corporate Information

The legal and commercial name of the Issuer 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 the Swiss Code of Obligations and Swiss Federal Banking Law as an Aktiengesellschaft, a corporation that has issued shares of common stock to investors.

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

UBS AG shares are listed on the SIX Swiss Exchange and the New York Stock Exchange.

The addresses and telephone numbers of UBS AG's two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, telephone +41 44 234 1111; and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41 61 288 5050.

Organizational Structure of the Issuer

UBS AG is the parent company of the UBS Group. The objective of UBS's group structure is to support the business activities of the parent company within an efficient legal, tax, regulatory and funding framework. None of the individual business divisions of UBS or the Corporate Center are legally independent entities; instead, they primarily perform their activities through the domestic and foreign offices of the parent bank.

In cases where it is impossible or inefficient to operate via the parent bank, due to local legal, tax or regulatory provisions, or where additional legal entities join the Group through acquisition, the business is operated on location by legally independent Group companies.

Trend Information

(Outlook statement as presented in UBS's first quarter 2012 report (unaudited) issued on 2 May 2012)

As in recent quarters, progress on sustained and material improvements to eurozone sovereign debt issues, concerns regarding the European banking system and US federal budget deficit issues, as well as continued uncertainty about the global economic outlook in general, will likely have an influence on client activity levels in the second quarter of 2012. Failure to make progress on these key issues would make further improvements in prevailing market conditions unlikely and would have the potential to continue the headwinds for revenue growth, net interest margins and net new money. Nevertheless, UBS believes that its wealth management businesses as a whole will continue to attract net new money, as clients recognize UBS's efforts and continue to entrust UBS with their assets. UBS is confident that the coming quarters will continue to present additional opportunities for it to strengthen its position as, according to its own opinion, one of the best-capitalized banks in the world, and will continue to focus on reducing its Basel III risk-weighted assets and building its capital ratios. UBS has the utmost confidence in its future.

Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer

UBS AG is subject to, and in compliance with, all relevant Swiss legal and regulatory requirements regarding corporate governance. In addition, as a foreign company with shares listed on the New York Stock Exchange (NYSE), UBS AG is in compliance with all relevant corporate governance standards applicable to foreign listed companies.

UBS AG operates under a strict dual board structure, as mandated by Swiss banking law. This structure establishes checks and balances and preserves the 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**") under the leadership of the Group Chief Executive Officer ("**Group CEO**"). The supervision and control of the GEB remains with the BoD. No member of one board may be a member of the other.

The Articles of Association and the Organization Regulations of UBS AG with their annexes govern to the authorities and responsibilities of the two bodies.

Auditors

On 3 May 2012, the Annual General Meeting of UBS AG re-elected Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland ("**Ernst & Young**") as auditors for the Financial Statements of UBS AG and the Consolidated Financial Statements of the UBS Group 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

How are the net proceeds used by the Issuer?

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

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

Effect of downgrading of the Issuer's rating

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

UBS holds legacy and other risk positions that may be adversely affected by conditions in the financial markets; legacy risk positions may be difficult to liquidate

UBS, like other financial market participants, was severely affected by the financial crisis that began in 2007. The deterioration of financial markets since the beginning of the crisis was extremely severe by historical standards, and UBS recorded substantial losses on fixed income trading positions, particularly in 2008 and to a lesser extent in 2009. Although UBS has significantly reduced its risk exposures starting in 2008, in part through transfers in 2008 and 2009 to a fund controlled by the Swiss National Bank, UBS continues to hold substantial legacy risk positions, the value of which was reduced significantly by the financial crisis. In many cases these risk positions continue to be illiquid and have not recovered much of their lost value. In the fourth quarter of 2008 and the first quarter of 2009, certain of these positions were reclassified for accounting purposes from fair value to amortized cost; these assets are subject to possible impairment due to changes in market interest rates and other factors.

UBS has announced and begun to carry out plans to reduce drastically the risk-weighted assets associated with the legacy risk positions, but the continued illiquidity and complexity of many of these legacy risk positions could make it difficult to sell or otherwise liquidate these exposures. At the same time, UBS's strategy rests heavily on its ability to reduce sharply the risk-weighted assets associated with these exposures in order to meet its future capital targets and requirements without incurring unacceptable losses.

UBS holds positions related to real estate in various countries, including a very substantial Swiss mortgage portfolio, and UBS could suffer losses on these positions. In addition, UBS is exposed to risk in its prime brokerage, reverse repo and Lombard lending activities, as the value or liquidity of the assets against which UBS provides financing may decline rapidly.

Potential conflicts of interest

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Warrants in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholder and may have a positive or negative effect on the value of the Underlying (as defined below) or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, on the creditworthiness of the Reference Entity and consequently on the value of the Warrants.

What are the Securities?

Under 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 warrants (the "**Securities**" or, as the case may be, the "**Warrants**", and each a "**Security**" or, as

the case may be, a “**Warrant**”). The Warrants may, if so specified in the relevant Final Terms of the Warrants, be based on the performance of a share, an index, a currency exchange rate, a precious metal, a commodity, an interest rate, a non-equity security, a fund unit, a futures contract, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, a reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or, as the case may be, credit default swap levels), as well as a basket or portfolio comprising the aforementioned assets (each an “**Underlying**” or, collectively, the “**Underlyings**”, where the term “Underlying” shall also refer to all Underlyings_(i=1) to _(i=n)).

Alternatively, and if so specified in the relevant Final Terms of the Securities, the Warrants may be linked to the occurrence of a so-called Credit Event, *i.e.* to the occurrence of events, which have an impact on the creditworthiness of a Reference Entity (also “**Credit Linked Securities**”). These Credit Events, as specified in the relevant Final Terms of the Warrants, may include the bankruptcy of the Reference Entity, the failure by the Reference Entity to make, when and where due, certain payments or the occurrence of certain other default in obligations.

Status

The Warrants rank *pari passu* with all other direct, unsubordinated, unconditional and unsecured obligations of the Issuer.

Governing Law

The Final Terms will state for each issuance of Securities the governing law applicable to these Securities, which will be either German, English or Swiss law or German and Swedish law, German and Finnish law, German and Norwegian law or German and Danish law, as the case may be. In this context, the Final Terms will also indicate for each issuance of Securities the applicable place of jurisdiction for any legal proceedings arising under such issuance, which will be either Frankfurt am Main (for Securities governed by German law) or Zurich (for Securities governed by Swiss law).

How are the Securities offered?

Securities 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 Security 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). It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities, UBS AG, UBS Limited or, as case may be, any other entity/entities specified in the relevant Final Terms as the Manager(s), shall place the Warrants for sale at the Issue Price, as specified in the relevant Final Terms, under terms subject to change. The Issue Price may include embedded commissions payable to the Manager(s) and/or a distributor or distributors.

Are there any restrictions on the sale of the Securities?

The Securities may only be offered, sold or delivered within or from a jurisdiction, provided that this is permissible under applicable laws and regulations and provided that the Issuer does not incur any further obligations. There will be specific restrictions on the offer and sale of the Warrants and the distribution of offering materials in the European Economic Area, the United States of America and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular issuance of Warrants.

Will the Securities be admitted to trading?

The relevant Final Terms in relation to each issuance of Securities will indicate whether the Securities will be listed on stock exchange(s), including any unregulated market of any stock exchange, or will not be listed or admitted to trading at all.

What does the Securityholder acquire from the Securities?

With the purchase of a (1) Warrant^{*}, the investor acquires the right, under certain conditions and as provided for in the Conditions of the Securities, to demand from the Issuer, upon exercise of the Warrants, the payment of a Redemption Amount in the Redemption Currency or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the delivery of the Physical Underlying in an appropriate number (the “**Option Right**”). The Final Terms for each issuance of Securities will specify, whether the Redemption Amount payable under the Securities (i) is at least equal to the capital protected Minimum Amount, or, as the case may be, (ii) is at least equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount or, as the case may be, (iii) is capped, to the Maximum Amount.

Unless explicitly specified in the relevant Final Terms, none of the Securities vests a right to payment of fixed or variable interest or dividends and, as such, they generate **no regular income**.

Are Securityholders required to pay taxes in relation to the Securities?

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 Securities are transferred or other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for financial instruments such as the Securities. Potential investors are advised to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

Which risks are attached to investment in the Securities?

An investment in the Securities carries product-specific risks for the investor. The value of a Warrant is determined not only by changes in the price of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, in the creditworthiness of the Reference Entity, but also depends upon a number of other factors. Accordingly, the value of the Securities may decline even if the price of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants, the creditworthiness of the Reference Entity remains constant. Prospective investors should note that changes in the price of the Underlying on which the Warrant is based, or, in the case of Credit Linked Warrants, in the creditworthiness of the Reference Entity (or even the non-occurrence of anticipated changes) can lower the value of a Warrant. This risk is independent of the financial situation of the Issuer.

Moreover, one of the key features of the Securities as warrants is its so-called “**Leverage**” **Effect**: Any change in the value of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants, in the creditworthiness of the Reference Entity may result in a disproportionate change in the value of the Warrant. **The Warrants, consequently, also involve disproportionate loss exposure**, if the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants, the creditworthiness of the Reference Entity, develops unfavourably. Therefore, when buying a certain Warrant, it should be noted that the higher the leverage effect of a warrant, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Warrant, the higher the leverage effect.

In addition to the term of the Securities, the frequency and intensity of price fluctuations (volatility) in the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants, the creditworthiness and the Reference Obligation of the Reference Entity, the prevailing interest rates and the level of dividends paid or, as the case may be, the general development of foreign exchange markets, the following circumstances are, in the Issuer's opinion, the essential factors, which may have an impact on the value of the Securities and which may create certain risks for the investors in the Securities.

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 Warrants is fully consistent with its (or if it is acquiring the Warrants in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and

^{*} The notation of the Warrants will be substantiated and determined in the Final Terms.

condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Warrants as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Warrants in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Warrants.

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

Prior to investing in the Securities, prospective investors should note that the following specific features of the Warrants, if specified in the relevant Final Terms, may have an impact on the value of the Securities or, as the case may be, on any amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities or, as the case may be, the delivery of the Physical Underlying in an appropriate number and that the Securities accordingly have special risk profiles:

in the case of Credit Linked Warrants the following paragraph applies:

Dependency on the occurrence of a Credit Event

Credit Linked Warrants differ from ordinary debt securities in that the amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities is dependent on whether a Credit Event has occurred and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the occurrence or non-occurrence of a Credit Event and that this may be less than the full amount of the Securityholder's initial investment and result in Securityholders not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Securityholder.

In the case of the non-occurrence of a Credit Event, the Credit Linked Warrants expire worthless or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the Securityholder receives a cash amount, if any, which is in any case less than the amount initially invested. In this case, Securityholders do not have any right of recourse against the Reference Entity or the Issuer to cover their losses. In particular, the occurrence of a Credit Event, and as specified in the Conditions of the Securities and/or the relevant Final Terms, may not be determined retrospectively, *i.e.* after the end of the term of the Credit Linked Warrants. The risk of Credit Linked Warrants is, consequently, comparable to a "protection" against the occurrence of a Credit Event in relation to the Reference Entity, where the Securityholder of a Credit Linked Warrant is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, Securityholders are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of the Reference Entity.

Credit Linked Warrants are neither guaranteed by the Reference Entity nor are Credit Linked Warrants secured by any obligations of the Reference Entity.

If an event occurs which positively influences the creditworthiness of a Reference Entity, the value of the Credit Linked Warrants may decrease. Therefore, Securityholders who sell their Credit Linked Warrants at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.

in the case of a Participation Factor, a Leverage Factor or a Multiplier, as the case may be, the following paragraph applies:

Extent of participation

The application of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier, as the case may be, as well as of any other proportion factor within the determination of the Option Right results in the Warrants being in economic terms similar to a direct investment in the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, in the Reference Obligation of the Reference Entity, but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do, if so specified in the relevant Final Terms, not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Participation Factor, the Leverage Factor or of the Multiplier.

in the case of a reverse structure, the following paragraph applies:

Effect of the reverse structure

Prospective investors should furthermore consider that in the case of a so-called reverse structure embedded in the Warrants as specified in the relevant Final Terms, the Warrants (irrespective of the other features attached to the Securities or of any other factors, which may be relevant for the value of the Securities) **depreciate in value**, if the price of the Underlying increases. Consequently, there is a

risk of a loss of the invested capital, if the price of the Underlying increases correlatively. In addition, the potential return under each Security is, as a principle rule, limited, since the negative performance of the Underlying may not exceed 100 %.

in the case of an express structure, the following paragraph applies:

Effect of the express structure

Prospective investors should consider that in the case of a so-called express structure embedded in the Warrants as specified in the relevant Final Terms, the Warrants may according to the Conditions of the Securities under certain circumstances expire prior to the Maturity Date without any statement by the Issuer or the Securityholder being required. In case the Warrants expire prior to the Maturity Date, the Securityholder is entitled to demand the payment of a cash amount and, if specified in the relevant Final Terms, the delivery of the Physical Underlying in an appropriate number, in relation to the early expiration of the Warrants. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Warrants or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the delivery of the Physical Underlying after such early expiration.

The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, of the Reference Obligation of the Reference Entity, to the expected extent and during the expected period.

In the case of an early expiration of the Warrants, the Securityholder also bears the so-called risk of reinvestment. The Securityholder may be able to re-invest any amount paid by the Issuer in the case of an early expiration, if any, at market conditions, which are less favourable than those existing prevailing at the time of the acquisition of the Securities.

in the case of certain thresholds, barrier or levels, the following paragraph applies:

Effect of the application of certain thresholds, barriers or levels

Prospective investors should consider that the Redemption Amount or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number, if any, under the Warrants depends on whether the price of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, the creditworthiness of the Reference Entity, equals, and/or falls below respectively exceeds a certain threshold, barrier, level or rating as specified in the relevant Final Terms, at a given time or, as the case may be, within a given period as determined by the Conditions of the Securities.

Only provided that the relevant threshold, barrier, level or rating has not been reached and/or fallen below respectively exceeded at the time or period as determined by the Conditions of the Securities, the holder of a Warrant receives an amount, pre-determined in the Conditions of the Securities as Redemption Amount. Otherwise the Securityholder participates in the performance of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, of the Reference Obligation of the Reference Entity, and, therefore, bears the risks of a loss of the invested capital.

in the case of a Maximum Amount, the following paragraph applies:

Limitation of potential profits to the Maximum Amount

Prospective investors should furthermore consider that the Redemption Amount or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number, if any, under the Warrants is limited to the Maximum Amount as determined prescribed in the Conditions of the Securities. In contrast to a direct investment in the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, in the Reference Obligation of the Reference Entity the potential profit of the Warrants is, therefore, limited to the Maximum Amount.

in the case of a Relevant Underlying the following paragraph applies:

Consequence of the linkage to the Relevant Underlying

The calculation of the level of the Redemption Amount or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number, if any, solely refers to the performance of the Relevant Underlying and, thereby, to the Underlying, showing a certain pre-determined performance, e.g. the **worst** performance during an observation period. Prospective investors should, consequently, be aware that compared to Securities, which refer to only one underlying, the Warrants show a higher exposure to loss. This risk may not be reduced by a positive or, as the case may be, negative performance of the remaining Underlyings, because the remaining Underlyings are not taken into account when calculating the level of the Redemption Amount or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number.

in the case of a Basket as an Underlying or in the case of a portfolio of Underlyings, the following paragraph applies:

Consequence of the linkage to a basket, or, as the case may be a portfolio

The Warrants have the special feature that the calculation of the level of the Redemption Amount depends on the performance of a basket comprising several basket components or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, of a portfolio comprising several Underlyings. As a result, fluctuations in the value of one basket component, or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, of one Underlying may be offset or intensified by fluctuations in the value of other components comprised in the basket, or, as the case may be, the portfolio. Even in the case of a positive performance of one or more components, the performance of the basket or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the portfolio as a whole may be negative if the performance of the other components is negative to a greater extent.

Furthermore, also the degree of the basket components', or, as the case may be, of the Underlyings' dependency from each other, so-called correlation, is of importance when calculating the level of the Redemption Amount. Where components of the basket or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the portfolio are subject to high correlation, any unfavourable development of any component comprised in the basket, or, as the case may be, the portfolio may have an over proportional impact on the basket or, as the case may be, the portfolio and will have a significant impact on the performance of the Securities.

in the case of physical settlement, the following paragraph applies:

Effect of a possible delivery of a Physical Underlying

As far as the Final Terms of the Warrants provide for settlement through physical delivery, prospective investors in the Warrants should consider that upon maturity of the Securities, no payment of the Redemption Amount, but the delivery, if any, of the Physical Underlying as described in the Conditions of the Securities in the appropriate number will occur. Potential investors should, hence, consider that, in the case of a redemption of the Warrants by physical delivery of the Physical Underlying in the appropriate number, investors do not receive any cash amount, but a right to the relevant Physical Underlying, which is transferable according to the conditions of the relevant depository systems.

As in such case the Securityholders of the Warrants are exposed to the issuer- and security-specific risks related to the Physical Underlying, potential investors in the Warrants should make themselves familiar with the Physical Underlying, to be delivered, if any, before purchasing the Warrants. Moreover, investors should not rely on being able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Warrants. The Physical Underlying delivered in the appropriate number can, under certain circumstances, possibly have a very low or even no value. In such case the Securityholders bear the risk of a total loss of the capital invested for purchasing the Warrants (including the transaction costs).

Potential investors in the Warrants should also consider that possible fluctuations in the price of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date remain with the Securityholder. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities has to be borne by the Securityholder.

in the case of an exchange rate risk, the following paragraph applies:

Currency exchange rate risk

If so specified in the relevant Final Terms of the Warrants, the Securityholder's right vested in the Warrants is determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit and/or, also the value of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, of the Reference Obligation of the Reference Entity, is determined in such a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit. Potential investors should, therefore, be aware that investments in these Securities could entail risks due to fluctuating exchange rates, and that the risk of loss does not depend solely on the performance of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, of the Reference Obligation of the Reference Entity, but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or calculation unit.

Such developments can additionally increase the Securityholders' exposure to losses, because an unfavourable performance of the relevant currency exchange rate may correspondingly decrease the value of the purchased Warrants during their term or, as the case may be, the level of the Redemption Amount or, as the case may be, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number, if any. Currency exchange rates are determined by factors of offer and demand on the international currency exchange markets, which are themselves exposed to economic factors, speculations and measures by governments and central banks (for example monetary controls or restrictions).

in the case of Warrants linked to currency exchange rates, commodities or precious metals, the following paragraph applies:

Special Features of Warrants on currency exchange rates, commodities or, as the case may be, precious metals

In cases of currency exchange rates, commodities or, as the case may be, precious metals used as the Underlying, it should be noted that the values are traded 24 hours a day through the time zones of Australia, Asia, Europe and America. **Potential investors of the Securities should, therefore, be aware that a relevant limit or, as the case may be, threshold described in the Conditions of the Securities, may be reached, exceeded or fallen short at any time and even outside of local or business hours of the Issuer, the Calculation Agent or the Manager(s).**

in the case of a capital protection, the following paragraph applies:

The capital protection only applies at the end of the term of the Securities

In case that a Minimum Amount is specified in the relevant Final Terms, the Securities are as at the end of their term capital protected to the extent of the Minimum Amount (without consideration of an offering premium, if any), *i.e.* the investor receives at the end of the term disregarding the actual performance of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, of the Reference Obligation of the Reference Entity, in any case the Minimum Amount. If an investor acquires the Securities at a price, which is higher than the Minimum Amount, the prospective investor should be aware that the (proportional) capital protection only refers to the lower Minimum Amount. In this context, it has to be considered that the capital protection only applies at the end of the term, *i.e.* provided that the Securities have not been terminated.

The cash amount to be paid or, as the case may be, the value of the Physical Underlying to be delivered in an appropriate number, if any, in the case of an early redemption of the Securities can be considerably below the amount, which would be payable as a minimum at the end of the term of the Securities, where the capital protection applies to the extent of the Minimum Amount.

Potential investors of the Securities should furthermore recognise that despite the capital protection to the extent of the relevant Minimum Amount, the investor bears the risk of the Issuer's financial ability. Prospective investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a total loss of the capital invested. Purchasers of the Securities should in any case assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the risks of loss connected with the Securities.

in the case of Warrants without a pre-defined term, the following paragraph applies:

No pre-defined term of the Warrants

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

in the case of a limitation of the exercise of the Option Rights by a Minimum Exercise Size, the following paragraph applies:

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

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

2. Risks related to the Warrants in general

Prospective investors should note that the following risks related to the Warrants in general may also have an impact on the value of the Securities or, as the case may be, on any amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities or, if specified in the relevant Final Terms, on the delivery of the Physical Underlying in an appropriate number:

Termination and Early Redemption at the option of the Issuer

Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is, pursuant to the Conditions of the Securities, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the Maturity Date. In case the Issuer terminates and redeems the Securities prior to the Maturity Date, the Securityholder is entitled to demand the payment of an amount in relation to this early redemption. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Warrants after the relevant termination date.

The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, of the Reference Obligation of the Reference Entity, to the expected extent and during the expected period.

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

No termination right of the Securityholders

The Securityholders do not have a termination right and the Securities may, hence, not be terminated by the Securityholders during their term. Prior to the maturity of the Securities the realisation of the economic value of the Securities (or parts thereof), if any, is, consequently and except for the Issuer's termination and early redemption of the Securities or, as the case may be, and if specified in the relevant Final Terms, an exercise of the Option Right by the Securityholders in accordance with the Conditions of the Securities, only possible by way of selling the Securities.

Possible fluctuations in the price of the Underlying after termination of the Securities

In the event that the term of the Securities is terminated early by the Issuer pursuant to the Conditions of the Securities, potential investors of the Securities should note that any adverse fluctuations in the price of the Underlying between the announcement of the termination by the Issuer and the determination of the price of the Underlying relevant for the calculation of the then payable cash amount are borne by the Securityholders.

Adverse impact of adjustments of the Option Right

It cannot be excluded that certain events occur or certain measures are taken (by parties other than the Issuer) in relation to the Underlying, which potentially lead to changes to the Underlying or result in the underlying concept of the Underlying being changed, so-called potential adjustment events. In case, e.g., of a share split (i.e. the reduction of the nominal amount and corresponding increase in the number of shares without a change in the share capital) by the stock corporation, the share(s) of which is/are used as Underlying, resulting in a shareholder now being entitled to two shares per one (unsplit) share, the price per Share after the share split is expected (without consideration of other economic factors) to be halved.

In the case of the occurrence of a potential adjustment event, the Issuer or, as the case may be, the Calculation Agent shall be entitled, if so specified in the relevant Final Terms of the Securities, to effect adjustments according to the Conditions of the Securities to account for these events or measures. These adjustments might have a negative impact on the value of the Securities.

Negative effect of ancillary costs

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

Transactions to offset or limit risk

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

Trading in the Securities / Illiquidity

It is not possible to predict if and to what extent a secondary market may develop in the Securities or at what price the Securities will trade in the secondary market or whether such market will be liquid or illiquid. **Potential investors therefore should not rely on the ability to sell Securities at a specific time or at a specific price.**

Representation and Custody of the Securities

Securities under the Programme may be issued either physically in bearer form (including Swiss Global Notes and Permanent Global Security(s)) or in uncertificated and dematerialised form to be registered in book-entry form (including uncertificated securities (*Wertrechte*; "**Uncertificated Securities**") in terms of article 973c of the Swiss Code of Obligations ("**CO**")), where both Swiss Global Notes and Uncertificated Securities under Swiss laws will only be issued in the form of Intermediated Securities. Furthermore, Securities which will be cleared through Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be, will be issued in uncertificated and dematerialised book-entry form and registered at Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be in accordance with the relevant CA Rules; such Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which are governed by the laws of the Kingdom of Sweden (if the Securities are cleared through Euroclear Sweden AB), by the laws of Finland (if the Securities are cleared through Euroclear

Finland Ltd), by the laws of the Kingdom of Norway (if the Securities are cleared through Verdipapirsentralen ASA) or by the laws of the Kingdom of Denmark (if the Securities are cleared through VP Securities A/S), as the case may be, all as further specified in the relevant Final Terms.

Regardless of the form of the Securities, the Issuer has no responsibility or liability under any circumstances for any acts and omissions of the Clearing System or, if so specified in the relevant Final Terms, of the common depository or of the FISA Depository as well as for any losses which might occur to a Securityholder out of such acts and omissions in general and for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in the Securities.

Pricing of Securities

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

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

Expansion of the spread between bid and offer prices

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

Borrowed funds

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

The effect on the Securities of hedging transactions by the Issuer

The Issuer may use all or some of the proceeds received from the sale of the Securities to enter into hedging transactions relating to the risks incurred in issuing the Securities. In such a case, the Issuer or one of its affiliated companies may conclude transactions that correspond to the Issuer's obligations arising from the Securities. Generally speaking, this type of transaction will be concluded before or on the Issue Date of the Securities, although these transactions can also be concluded after the Securities have been issued. The Issuer or one of its affiliated companies may at any time take the necessary steps for the closing out of any hedging transactions. It cannot be excluded that the Price of the Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, the creditworthiness of the Reference Entity and the value of the Reference Obligation, might, in certain cases, be affected by these transactions.

Taxation in relation to the Securities

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 Securities 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 Securities. 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 Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

Payments on the Securities may be subject to U.S. withholding under FATCA

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Securities are made may be required to withhold at a rate of up to 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of any Securities which are issued (or materially modified) after 1 January 2013 or that are treated as equity for U.S. federal tax purposes whenever issued, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "**FATCA**", the Foreign Account Tax Compliance Act).

The Issuer is a foreign financial institution ("**FFI**") for the purposes of FATCA. If the Issuer becomes obliged to provide certain information on its account holders pursuant to a FATCA agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("**IRS**") (i.e. the Issuer is a "**Participating FFI**") then withholding may be triggered if: (i) the Issuer has a positive "passthru payment percentage" (as determined under FATCA), and (ii) (a) an investor does not provide information sufficient for the relevant Participating FFI to determine whether the investor is a U.S. person or should otherwise be treated as holding a "United States Account" of the Issuer, (b) an investor does not consent, where necessary, to have its information disclosed to the IRS or (c) any FFI that is an investor, or through which payment on the Securities is made, is not a Participating FFI. An investor that is withheld upon generally will be able to obtain a refund only to the extent an applicable income tax treaty with the United States entitles such institution to a reduced rate of tax on the payment that was subject to withholding under these rules, provided the required information is furnished in a timely manner to the IRS.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Securities is not clear. If an amount in respect of FATCA or as required under an intergovernmental approach to FATCA were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Securities, the Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any such withholding or deduction by the Issuer, a Paying Agent or any other party, to any person where such person (other than where such person is acting as an agent of the Issuer) is not entitled to receive payments free of such withholding. As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the IRS or in consequence of the implementation of an intergovernmental approach, receive less interest or principal than expected. If the Issuer becomes a Participating FFI, the determination of whether FATCA withholding may be imposed will depend on the status of each recipient of payments between the Issuer and investors. The Issuer does not expect in practice that payments made either by it or by its Paying Agents in relation to the Securities held in clearing systems will be subject to FATCA withholding as it is expected that the Paying Agents and the relevant clearing systems will be Participating FFIs to the extent necessary to avoid being subject to FATCA withholding. However, it is possible that other parties may be required to withhold on payments on account of FATCA as set out above.

In addition, under proposed regulations, U.S. withholding tax at a rate of 30% (or lower treaty rate) would be imposed on payments, accruals, or adjustments that are determined by reference to dividends from sources within the United States. Since the payments made under certain Securities will be linked to a share, an index or a fund unit, it is possible that these rules could apply to these Securities. If an amount in respect of such U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from payments on the Securities, none of the Issuer, any paying agent or any other person would, pursuant to the Terms and Conditions of the Securities, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

The discussion in relation to the FATCA rules above is based on proposed regulations and preliminary guidance. **Holders of Securities should, consequently, be aware that payments under the Securities may under certain circumstances be subject to U.S. withholding under FATCA.**

Changes in Taxation in relation to the Securities

The considerations concerning the taxation of the Securities set forth in this Prospectus reflect the opinion of the Issuer on the basis of the legal situation identifiable as of the date hereof. However, a different tax treatment by the fiscal authorities and tax courts cannot be precluded.

3. Risks in relation to the Underlying

Certain additional risks may be embedded in the relevant Underlying or, in the case of Credit Linked Warrants as specified in the relevant Final Terms, in the Reference Obligation and/or the Reference Entity, and will, if any, be specified in the relevant Final Terms.

Therefore, it is expressly recommended that any potential investor familiarises himself with the specific risk profile of the product type described in this Prospectus and that any investor seeks the advice of a professional, if necessary. Potential investors are expressly made aware of the fact that the Securities constitute a **risk investment** which can lead to the **loss** of the invested capital. Even when the relevant Final Terms provide for a capital protection at maturity to the extent of the Minimum Amount and, hence, the risk of a loss is initially limited, the investor bears the risk of the Issuer's financial situation worsening. As a result, prospective investors must be prepared and able to accept a partial or even a total loss of the invested capital. Any investors interested in purchasing the Securities should assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the **risks of loss** connected with the Securities.

ZUSAMMENFASSUNG

Die Zusammenfassung wurde aus den anderen Teilen des Basisprospekts zusammengestellt. Die Informationen in diesem Abschnitt „Zusammenfassung“ sollten als eine Einführung in dem Basisprospekt gelesen und ausgelegt werden. Der Abschnitt „Zusammenfassung“ sollte zusammen mit dem Basisprospekt und den jeweiligen endgültigen Bedingungen gelesen werden.

Potentielle Investoren sollten ihre Entscheidung zur Anlage in die Optionsscheine 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.

Gerichtsverfahren in der Bundesrepublik Deutschland („**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 „**EWR 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 EWR 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 Schweizerischen Eidgenossenschaft („**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 kann für die Informationen in dem Abschnitt „Zusammenfassung“ (einschließlich der Übersetzung davon) haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospekts gelesen wird.

Wer ist die Emittentin?

Überblick

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

Schweiz, besitzt UBS Geschäftsstellen in mehr als 50 Ländern, einschliesslich allen grossen Finanzmetropolen.

Am 31. März 2012⁴ betrug die Basel 2.5-Kernkapitalquote (Tier1)⁵ der UBS 18,7%, das verwaltete Vermögen lag bei CHF 2.115 Mrd., das den UBS-Aktionären zurechenbare Eigenkapital betrug CHF 53.226 Mio. und die Marktkapitalisierung betrug CHF 48.488 Mio. Zum gleichen Datum beschäftigte UBS 64.243 Mitarbeiter.⁶

Ausgewählte konsolidierte Finanzdaten

UBS hat die nachstehenden ausgewählten konsolidierten Finanzdaten (i) dem Geschäftsbericht für das Geschäftsjahr 2011, der die geprüften konsolidierten Finanzangaben für das am 31. Dezember 2011 endende Geschäftsjahr enthält (einschliesslich der Vergleichszahlen zum 31. Dezember 2010 und 2009), und (ii) den ungeprüften konsolidierten Finanzangaben für das erste Quartal 2012 endend zum 31. März 2012 (einschliesslich der Vergleichszahlen zum 31. März 2011) entnommen. Die konsolidierten Finanzangaben der UBS AG wurden nach den vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegebenen International Financial Reporting Standards (IFRS) erstellt und in Schweizer Franken (CHF) aufgestellt.

Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)	Für das Quartal endend am oder per		Für das Jahr endend am oder per		
	31.03.12	31.03.11	31.12.11	31.12.10	31.12.09
	ungeprüft		geprüft (Ausnahmen sind angegeben)		
UBS-Konzern					
Geschäftsertrag	6.525	8.344	27.788	31.994	22.601
Geschäftsaufwand	5.221	6.110	22.439	24.539	25.162
Ergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen vor Steuern	1.304	2.235	5.350	7.455	(2.561)
Den UBS-Aktionären zurechenbares Konzernergebnis	827	1.807	4.159	7.534	(2.736)
Verwässertes Ergebnis pro Aktie (CHF)	0,22	0,47	1,08	1,96	(0,75)

Kennzahlen zur Leistungsmessung, Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung

Performance					
Eigenkapitalrendite (RoE) (%) ^I	6,2	15,5	8,5*	16,7*	(7,8)*
Risikogewichtete Gesamtkapitalrentabilität, brutto (%) ^{II}	11,5	16,6	13,7*	15,5*	9,9*
Gesamtkapitalrentabilität, brutto (%) ^{III}	1,9	2,6	2,1*	2,3*	1,5*
Wachstum					
Wachstum des Ergebnisses (%) ^{IV}	159,2	8,7	(44,8)*	N/A*	N/A*
Wachstum der Nettoneugelder (%) ^V	0,6	4,0			
Effizienz					

⁴ Die folgenden Informationen sind dem ersten Quartalsbericht 2012 (ungeprüft) der UBS, wie am 2. Mai 2012 publiziert, entnommen.

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

⁶ Mitarbeiter auf Vollzeitbasis.

Verhältnis von Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag (%) ^{VI}	80,5	73,3	80,5*	76,5*	103,0*
Kapitalkraft					
BIZ-Kernkapitalquote (Tier 1) (%) ^{VII, VIII}	18,7	17,9	15,9*	17,8*	15,4*
FINMA Leverage Ratio (%) ^{VII, IX}	5,6	4,6	5,4*	4,4*	3,9*
Bilanz- und Kapitalbewirtschaftung					
Total Aktiven	1.365.837	1.291.286	1.419.162	1.317.247	1.340.538
Den UBS-Aktionären zurechenbares Eigenkapital	53.226	46.695	53.447	46.820	41.013
Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals pro Aktie (CHF)	14,10	12,28	14,26*	12,35*	11,65*
Buchwert des den UBS-Aktionären zurechenbaren Eigenkapitals abzüglich Goodwill und anderer immaterieller Vermögenswerte pro Aktie (CHF)	11,62	9,74	11,68*	9,76*	8,52*
BIZ-«harte» Kernkapitalquote (Tier 1) (%) ^{VII}	16,7	15,6	14,1*	15,3*	
BIZ-Gesamtkapitalquote (Tier 1 und 2) (%) ^{VII}	21,1	19,4	17,2*	20,4*	19,8*
BIZ-Risikogewichtete Aktiven ^{VII}	211.092	203.361	240.962*	198.875*	206.525*
BIZ-Kernkapital (Tier 1) ^{VII}	39.570	36.379	38.370	35.323	31.798
Zusätzliche Informationen					
Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF) ^X	2.115	2.118	2.088*		
Personalbestand (auf Vollzeitbasis)	64.243	65.396	64.820*	64.617*	65.233*
Börsenkapitalisierung	48.488	63.144	42.843*	58.803*	57.108*

*ungeprüft

^I Das den UBS-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis seit Jahresbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Das den UBS-Aktionären zurechenbare durchschnittliche Eigenkapital (seit Jahresbeginn). ^{II} Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken seit Jahresbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Durchschnittliche risikogewichtete Aktiven (seit Jahresbeginn) Ab dem ersten Quartal 2012 basieren die risikogewichteten Aktiven auf den Basel-2.5-Richtlinien. Die Vergleichsperioden vor dem ersten Quartal 2012 basieren auf risikogewichteten Aktiven in Einklang mit den Basel-II-Richtlinien. ^{III} Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken seit Jahresbeginn (gegebenenfalls annualisiert) / Total durchschnittliche Aktiven (seit Jahresbeginn). ^{IV} Veränderung des aktuellen den UBS-Aktionären zurechenbaren Konzernergebnisses aus fortzuführenden Geschäftsbereichen gegenüber einer Vergleichsperiode / Das den UBS-Aktionären zurechenbare Konzernergebnis aus fortzuführenden Geschäftsbereichen in einer Vergleichsperiode. Besitzt keine Aussagekraft und wird nicht ausgewiesen, falls für die laufende Periode oder die Vergleichsperiode ein Verlust verzeichnet wird. ^V Nettoneugelder seit Beginn der Periode (gegebenenfalls annualisiert) / verwaltete Vermögen zum Beginn der Periode. Ohne Zins- und Dividendenerträge. Mit Beginn des ersten Quartals 2012 hat die UBS die Kennzahl zur Leistungsbemessung „Nettoneugelder“ in „Wachstum der Nettoneugelder“ geändert. Die relevanten Zahlen sind in dieser Tabelle miteinbezogen soweit sie im ersten Quartalsbericht 2012 enthalten sind. ^{VI} Geschäftsaufwand / Geschäftsertrag vor Wertberichtigungen für Kreditrisiken. ^{VII} Die Zahlen zur Kapitalbewirtschaftung zum 31. März 2012 und 31. Dezember 2011 werden in Einklang mit den Basel-2.5-Richtlinien offengelegt. Vergleichswerte unter den neuen Richtlinien sind für den 31. März 2011, den 31. Dezember 2010 und den 31. Dezember 2009 nicht verfügbar. Daher werden die Vergleichsinformationen gemäß Basel-II-Richtlinien offengelegt, soweit sie im ersten Quartalsbericht 2012 oder im Jahresbericht 2011 enthalten sind. ^{VIII} BIZ-Kernkapital / Risikogewichtete Aktiven gemäß BIZ. ^{IX} FINMA-Kernkapital / Durchschnitt der adjustierten Bilanzsumme gemäß der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA). ^X Im ersten Quartal 2012 hat die UBS ihre Definition für verwaltete Vermögen weiterentwickelt. Die Vorperioden wurden entsprechend angepasst und sind in dieser Tabelle miteinbezogen, soweit sie im ersten Quartalsbericht 2012 enthalten sind.

Unternehmensinformationen

Der rechtliche und kommerzielle Name der Emittentin lautet UBS AG. Die Bank wurde am 28. Februar 1978 unter dem Namen SBC AG für eine unbegrenzte Dauer gegründet und am gleichen Tag im Handelsregister des Kantons Basel-Stadt eingetragen. Am 8. Dezember 1997 änderte die Bank ihren Namen in UBS AG. In seiner heutigen Form entstand das Unternehmen am 29. Juni 1998 durch die Fusion der 1862 gegründeten Schweizerischen Bankgesellschaft und des 1872 gegründeten Schweizerischen Bankvereins. UBS AG ist in den Handelsregistern des Kantons Zürich und des Kantons Basel-Stadt eingetragen. Die Handelsregisternummer lautet CH-270.3.004.646-4.

UBS AG hat ihren Sitz in der Schweiz, wo sie als Aktiengesellschaft nach schweizerischem Aktienrecht und den schweizerischen bankengesetzlichen Bestimmungen eingetragen ist. Als AG hat UBS Namenaktien an Investoren ausgegeben.

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

Die Aktien der UBS AG sind an der SIX Swiss Exchange sowie an der Börse in New York kotiert.

Die Adressen und Telefonnummern der beiden Satzungs- und Verwaltungssitze der UBS AG lauten: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz, Telefon +41 44 234 1111, und Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, Telefon +41 61 288 5050.

Organisationsstrukturen der Emittentin

Die UBS AG ist das Stammhaus des UBS-Konzerns. Die Konzernstruktur von UBS hat zum Ziel, die Geschäftstätigkeiten des Stammhauses innerhalb eines effizienten rechtlichen, steuerlichen, regulatorischen und finanziellen Rahmens zu unterstützen. Weder die einzelnen Unternehmensbereiche von UBS noch das Corporate Center sind rechtlich unabhängige Einheiten, stattdessen wickeln sie ihre Geschäfte primär über die in- und ausländischen Niederlassungen des Stammhauses ab.

In Fällen, in denen das Agieren über das Stammhaus aufgrund lokaler Rechtsvorschriften, steuerrechtlicher oder regulatorischer Bestimmungen oder neu erworbener Gesellschaften unmöglich oder ineffizient ist, wird die Geschäftstätigkeit vor Ort von rechtlich eigenständigen Konzerngesellschaften übernommen.

Trendinformationen

(Ausblick wie im ersten Quartalsbericht 2012 (ungeprüft) von UBS dargestellt und am 2. Mai 2012 publiziert)

Im zweiten Quartal 2012 wird das Ausmaß der Kundenaktivität vermutlich von Faktoren beeinflusst werden, die schon für die letzten Quartale maßgeblich waren. Dazu gehören die anhaltende und substantielle Verbesserung der Schuldensituation in der Eurozone, die Bedenken betreffend das europäische Bankensystem, das US-Haushaltsdefizit sowie die fortbestehende Unsicherheit über die generelle künftige Entwicklung der Weltwirtschaft. Sollten in diesen Kernfragen keine Fortschritte erzielt werden, wäre eine weitere Erholung der herrschenden Marktsituation unwahrscheinlich. Damit würden auch das Ertragswachstum, die Nettozinsmargen und die Nettoneugelder potenziell unter Druck bleiben. UBS geht jedoch davon aus, dass ihre Wealth-Management-Einheiten insgesamt weiterhin Nettoneugeldzuflüsse generieren werden, weil die Kunden die Bemühungen von UBS anerkennen und UBS auch weiterhin ihr Vermögen anvertrauen werden. UBS ist überzeugt, dass sich ihr auch in den kommenden Quartalen weitere Chancen bieten werden, um ihre Position als, nach eigener Einschätzung, eine der weltweit bestkapitalisierten Banken zu stärken. UBS wird sich weiterhin auf die Reduktion der risikogewichteten Aktiven gemäß Basel III und den Ausbau ihrer Kapitalquoten konzentrieren. UBS ist für ihre Zukunft höchst zuversichtlich.

Verwaltungs-, Management-, und Aufsichtsorgane der Emittentin

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

UBS AG verfügt über zwei streng getrennte Führungsgremien, wie dies von der schweizerischen Bankengesetzgebung vorgeschrieben ist. Diese Struktur schafft gegenseitige Kontrolle («Checks and Balances») und macht den Verwaltungsrat unabhängig vom Tagesgeschäft des Unternehmens, für das die Konzernleitung unter der Führung des Group Chief Executive Officer („**Group CEO**“) die Verantwortung trägt. Die Aufsicht und Kontrolle der Konzernleitung liegt beim Verwaltungsrat. Niemand kann Mitglied beider Gremien sein.

Sämtliche Verantwortlichkeiten und Befugnisse der beiden Gremien sind in den Statuten sowie im Organisationsreglement der UBS AG mit seinen Anhängen geregelt.

Abschlussprüfer

Am 3. Mai 2012 wurde die Ernst & Young AG, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Schweiz, auf der Generalversammlung der UBS AG als Abschlussprüferin der Emittentin und der UBS Gruppe in Übereinstimmung mit den gesellschaftsrechtlichen und bankengesetzlichen Vorgaben für den Zeitraum eines weiteren Jahres wiedergewählt. Ernst & Young AG, Basel, ist Mitglied der Treuhänder-Kammer der Schweiz mit Sitz in Zürich, Schweiz.

Wie wird der Nettoemissionserlös von der Emittentin verwendet?

Der Nettoerlös der Emission dient der Finanzierung der Geschäftsentwicklung der UBS Gruppe und wird von der Emittentin nicht innerhalb der Schweiz verwendet. Der Nettoerlös aus dem Verkauf der Wertpapiere wird dabei von der Emittentin für allgemeine Geschäftszwecke verwendet; ein abgrenzbares (Zweck-)Sondervermögen wird nicht gebildet.

Bestehen hinsichtlich der Emittentin Risiken?

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

Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin

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

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

Die Finanzkrise, die 2007 einsetzte, hat UBS wie auch andere Finanzmarktteilnehmer schwer getroffen. Die Finanzmärkte haben seit Ausbruch der Krise historisch gesehen extrem hohe Verluste erlitten, und UBS verzeichnete insbesondere 2008 und in geringerem Ausmaß auch 2009 beträchtliche Verluste auf Positionen im Fixed-Income-Handel. Obwohl UBS ihre Risikopositionen ab 2008 deutlich abgebaut hat – teilweise durch Übertragungen bestimmter Positionen 2008 und 2009 an eine von der Schweizerischen Nationalbank kontrollierte Zweckgesellschaft – hält UBS nach wie vor beträchtliche Legacy-Risikopositionen, deren Wert durch die Finanzkrise stark beeinträchtigt wurde. In vielen Fällen sind diese Positionen nach wie vor illiquide und haben nicht viel der erlittenen Werteinbußen aufgeholt. Im vierten Quartal 2008 und im ersten Quartal 2009 wurden gewisse dieser Positionen für Rechnungslegungszwecke reklassifiziert, von zum Fair Value auf zu amortisierten Anschaffungskosten bewertete Forderungen und Ausleihungen; diese Vermögenswerte sind Gegenstand möglicher Wertberichtigungen aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze und anderen Faktoren.

UBS hat Pläne angekündigt und mit deren Umsetzung begonnen, die zum Ziel haben, die risikogewichteten Aktiven der UBS im Zusammenhang mit den Legacy-Risikopositionen sehr stark abzubauen. Die anhaltende Illiquidität und Komplexität vieler dieser Legacy-Risikopositionen könnte es schwierig machen,

diese Engagements zu verkaufen oder anderweitig zu liquidieren. Gleichzeitig ist die Strategie der UBS stark davon abhängig, ob UBS in der Lage ist, die risikogewichteten Aktiven im Zusammenhang mit diesen Engagements in großem Umfang zu reduzieren, ohne dabei inakzeptable Verluste einzufahren, um die künftigen Kapitalziele der UBS zu erreichen.

UBS hält Positionen in Verbindung mit Immobilien in verschiedenen Ländern, darunter ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken. Auf diesen Positionen könnte UBS Verluste erleiden. Außerdem ist UBS in ihrem Prime-Brokerage-, Reverse-Repo- und Lombardkreditgeschäft Risiken ausgesetzt, da der Wert oder die Liquidität von zur Finanzierung hinterlegten Vermögenswerten rasch abnehmen kann.

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 Optionsscheinen in Verbindung stehen. Diese Transaktionen sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Wertpapiergläubiger und können positive oder negative Auswirkungen auf den Wert des Basiswerts (wie nachfolgend definiert) oder im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – auf die Bonität des Referenzschuldners, und damit auf den Wert der Optionsscheine haben.

Was sind die Wertpapiere?

Unter dem Programm kann die UBS AG (die „**Emittentin**“ oder „**UBS AG**“), die auch durch ihre Niederlassung Jersey („**UBS AG, Niederlassung Jersey**“) oder ihre Niederlassung London („**UBS AG, Niederlassung London**“) handeln kann, Optionsscheine (die „**Wertpapiere**“ bzw. die „**Optionsscheine**“, und jeweils ein „**Wertpapier**“ bzw. ein „**Optionsschein**“). Die Optionsscheine können sich – soweit in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere angegeben – auf die Wertentwicklung einer Aktie, eines Index, eines Währungswechselkurses, eines Edelmetalls, eines Rohstoffs, eines Zinssatzes, eines Nichtdividendenwerts, eines Fondsanteils, eines Futures Kontrakts oder, wie jeweils in den Endgültigen Bedingungen angegeben, eines Referenzsatzes (einschließlich von interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates bzw. von credit default swap levels) oder eines Korbs bzw. eines Portfolios aus den vorgenannten Werten (nachfolgend jeweils ein „**Basiswert**“ bzw. die „**Basiswerte**“; wobei im Folgenden der Begriff „**Basiswert**“ sämtliche Basiswerte_(i=1) bis _(i=n) umfasst) beziehen.

Alternativ können sich die Optionsscheine – soweit in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere angegeben – auf den Eintritt eines sogenannten Kreditereignisses, und dementsprechend auf den Eintritt von Ereignissen, die Auswirkungen auf die Bonität eines Referenzschuldners haben, (auch „**Kreditbezogene Wertpapiere**“) beziehen. Diese Kreditereignisse beinhalten, wie in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere angegeben, üblicherweise die Insolvenz (*Bankruptcy*) des Referenzschuldners, das Versäumnis des Referenzschuldners zum Zeitpunkt und am Ort der Fälligkeit Zahlungen zu leisten oder den Eintritt bestimmter anderer Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten.

Status

Die Optionsscheine sind allen anderen direkten, nicht nachrangigen, unbedingten und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichgestellt.

Anwendbares Recht

Die Endgültigen Bedingungen zu der jeweiligen Emission von Wertpapieren legen fest, ob die entsprechenden Wertpapiere deutschem, englischem oder schweizerischem Recht oder deutschem und schwedischem oder deutschem und finnischem oder deutschem und norwegischem bzw. deutschem und dänischem Recht unterliegen. In diesem Zusammenhang legen die Endgültigen Bedingungen für jede Emission von Wertpapieren den Gerichtsstand für alle sich aus den entsprechenden Wertpapieren ergebenden Rechtsstreitigkeiten fest. Für Wertpapiere, welche deutschem Recht unterliegen, ist Frankfurt am Main Gerichtsstand; für Wertpapiere, welche schweizerischem Recht unterliegen, ist Zürich Gerichtsstand.

Wie werden die Wertpapiere angeboten?

Die Wertpapiere 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 Wertpapiere 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). Vereinbarungsgemäß werden UBS AG, UBS Limited oder eine andere Gesellschaft bzw. andere Gesellschaften, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen als Manager angegeben, an oder nach dem maßgeblichen Ausgabebetrag der Wertpapiere die Optionsscheine zu dem Ausgabepreis, wie in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben, zum freibleibenden Verkauf stellen. In den Ausgabepreis können Gebühren einberechnet werden, die an den/die Manager und/oder die Vertriebsgesellschaft(en) zu zahlen sind.

Bestehen Beschränkungen des Verkaufs der Wertpapiere?

Wertpapiere dürfen innerhalb einer Rechtsordnung oder mit Ausgangspunkt in einer Rechtsordnung nur angeboten, verkauft oder geliefert werden, wenn dies gemäß den anwendbaren Gesetzen und anderen Rechtsvorschriften zulässig ist und der Emittentin keinerlei Verpflichtungen entstehen. Das Angebot und der Verkauf von Optionsscheinen sowie der Vertrieb von Angebotsunterlagen im Europäischen Wirtschaftsraum, und den Vereinigten Staaten von Amerika unterliegen besonderen Beschränkungen und außerdem solchen anderen Beschränkungen, die nach dem jeweiligen Recht im Zusammenhang für das Angebot und den Verkauf einer bestimmten Emission von Optionsscheinen gelten.

Werden die Wertpapiere zum Handel zugelassen?

In den jeweiligen Endgültigen Bedingungen für die Emission von Wertpapieren wird angegeben, ob die Wertpapiere an Börsen, einschließlich im Freiverkehr einer Börse, oder an keiner Börse zugelassen bzw. eingeführt werden.

Was wird der Wertpapiergläubiger aus dem jeweiligen Wertpapier erhalten?

Der Anleger erwirbt durch den Kauf von je einem (1) Optionsschein* das Recht, nach Maßgabe der Optionsscheinbedingungen von der Emittentin unter bestimmten Voraussetzungen gegebenenfalls die Zahlung eines Auszahlungsbetrags in der Auszahlungswährung bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, gegebenenfalls die Lieferung des Physischen Basiswerts in einer entsprechenden Anzahl zu verlangen (das „**Optionsrecht**“). In den jeweiligen Endgültigen Bedingungen für die Emission von Wertpapieren wird angegeben, ob der gegebenenfalls auszuzahlenden Auszahlungsbetrag (i) mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag oder (ii) mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag oder (iii) höchstens dem Höchstbetrag entspricht.

Die Wertpapiergläubiger erhalten keine Zwischenzahlungen. Keines der Wertpapiere verbrieft einen Anspruch auf Festzins oder zinsvariable Zahlungen bzw. auf Dividendenzahlung; die Wertpapiere werfen daher **keinen laufenden Ertrag** ab.

Sind die Wertpapiergläubiger verpflichtet, im Zusammenhang mit den Wertpapieren Steuern zu zahlen?

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 Wertpapiere 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 Finanzinstrumente wie die Wertpapiere fehlen. Potentiellen Investoren wird daher geraten, sich in Bezug auf ihre individuelle Steuersituation hinsichtlich des Kaufs, des Verkaufs und der Rückzahlung der Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen.

* Die Bezeichnung der Optionsscheine ist indikativ und wird in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen konkretisiert und festgelegt.

zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

Welche Risiken sind mit einer Investition in die Wertpapiere verbunden?

Für den Erwerber der Wertpapiere ist eine Investition mit produktspezifischen Risiken verbunden. So wird der Wert eines Optionsscheins nicht nur von den Kursveränderungen des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – der Bonität des Referenzschuldners bestimmt, sondern hängt zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren ab. Eine Wertminderung der Wertpapiere kann daher selbst dann eintreten, wenn der Kurs des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – die Bonität des Referenzschuldners unverändert konstant bleibt. Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass Kursänderungen (oder auch schon das Ausbleiben einer erwarteten Kursänderung) des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – Änderungen der Bonität des Referenzschuldners den Wert des jeweiligen Optionsscheins mindern können. Dieses Risiko besteht unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin.

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

Neben der Laufzeit der Wertpapiere, der Häufigkeit und der Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – der Bonität des Referenzschuldners oder dem allgemeinen Zins- und Dividendenniveau bzw. der allgemeinen Entwicklung der Devisenmärkte, sind nach Auffassung der Emittentin vor allem folgende Umstände für den Wert eines Optionsscheins wesentlich bzw. können aus folgenden Umständen Risiken für die Erwerber der Wertpapiere erwachsen.

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

1. Spezielle Risiken im Zusammenhang mit Besonderheiten der Optionsscheinstruktur

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere müssen vor einer Investition in die Optionsscheine beachten, dass die folgenden Besonderheiten der Optionsscheine, soweit diese in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegeben werden, Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den Bedingungen der Wertpapiere gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags oder, soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, auf den Wert des gegebenenfalls in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts haben können, und dementsprechend besondere Risikoprofile aufweisen:

im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen findet der folgende Absatz Anwendung:

Abhängigkeit von dem Eintritt eines Kreditereignisses

Kreditbezogene Optionsscheine unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der nach den Bedingungen der Wertpapiere gegebenenfalls zu zahlende Betrag davon abhängt, ob ein

Kreditereignis eingetreten ist, und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Eintritt oder Nichteintritt eines Kreditereignisses abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Wertpapiergläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Wertpapiergläubiger den von ihnen bezahlten Ausgabepreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten.

Tritt kein Kreditereignis ein, verfallen die Kreditbezogenen Optionsscheine wertlos bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, erhält der Wertpapiergläubiger gegebenenfalls einen Geldbetrag, dessen Höhe jedenfalls unter dem ursprünglich investierten Betrag liegt. Wertpapiergläubiger haben in diesem Fall in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner oder die Emittentin. Insbesondere kann der in den Bedingungen der Wertpapiere und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebene Eintritt eines Kreditereignisses nicht nachträglich, das heißt nach Ende der Laufzeit der Kreditbezogenen Optionsscheine, festgestellt werden. Das Risiko Kreditbezogener Optionsscheine ist daher vergleichbar mit dem Risiko einer „Absicherung“ gegen den Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich des Referenzschuldners, wobei der Wertpapiergläubiger eines Kreditbezogenen Optionsscheins zudem dem Kreditrisiko der Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Wertpapiergläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem Kreditrisiko des Referenzschuldners ausgesetzt.

Kreditbezogene Optionsscheine werden von einem Referenzschuldner weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des Referenzschuldners besichert.

Tritt ein Ereignis ein, das sich positiv auf die Bonität des Referenzschuldners auswirkt, kann der Wert der Kreditbezogenen Optionsscheine sinken. Folglich können Wertpapiergläubiger, die ihre Kreditbezogenen Optionsscheine zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.

im Fall eines Partizipationsfaktors, eines Leverage Faktors bzw. eines Bezugsverhältnisses findet der folgende Absatz Anwendung:

Umfang der Teilnahme

Die Verwendung des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors oder des Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Optionsrechts führt dazu, dass die Optionsscheine zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – in die Referenzverbindlichkeiten des Referenzschuldners ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung - soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben - nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Partizipationsfaktors, des Leverage Faktors bzw. des Bezugsverhältnisses teilnehmen.

im Fall einer Reverse Struktur findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung der verwendeten Reverse Struktur

Potenzielle Erwerber sollten zudem beachten, dass die Optionsscheine - soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben - eine so genannte Reverse Struktur aufweisen, und damit (unter Nichtberücksichtigung sonstiger Ausstattungsmerkmale und sonstiger für die Preisbildung von Wertpapieren maßgeblichen Faktoren) dann **an Wert verlieren**, wenn der Kurs des Basiswerts steigt. Dementsprechend kann es zu einem Verlust des eingesetzten Kapitals kommen, wenn der Kurs des Basiswerts entsprechend steigt. Ferner ist die Ertragsmöglichkeit grundsätzlich beschränkt, da die negative Entwicklung des Basiswerts nicht mehr als 100 % betragen kann.

im Fall einer Express Struktur findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung der Express Struktur

Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass die Optionsscheine - soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben - eine so genannte Express Struktur aufweisen, unter bestimmten Umständen gemäß den Bedingungen der Wertpapiere vor dem Fälligkeitstag verfallen können, ohne dass es einer Erklärung der Emittentin oder der Wertpapiergläubiger bedarf. Wenn die Optionsscheine vor dem Fälligkeitstag verfallen, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags und, soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, die Lieferung eines Physischen Basiswerts in einer entsprechenden Anzahl in Bezug auf den vorzeitigen Verfall zu verlangen. Der

Wertpapiergläubiger hat jedoch keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Optionsscheine oder, soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, die Lieferung eines Physischen Basiswerts nach dem vorzeitigen Verfall der Optionsscheine.

Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – der Referenzverbindlichkeiten des Referenzschuldners nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren kann.

Im Falle des vorzeitigen Verfalls der Optionsscheine trägt der Wertpapiergläubiger zudem das so genannte Wiederanlagerisiko. Dies bedeutet, dass er den durch die Emittentin im Falle eines vorzeitigen Verfalls gegebenenfalls ausgezahlten Geldbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb der Wertpapiere vorlagen, wiederanlegen kann.

im Fall der Verwendung bestimmter Schwellen, Barrieren und Level findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung der Vorgabe bestimmter Schwellen, Barrieren oder Level

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass bei den Optionsscheinen die Höhe des Auszahlungsbetrags bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, der Wert des gegebenenfalls in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts davon abhängig ist, ob der Kurs des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – die Bonität des Referenzschuldners eine bestimmte in den Endgültigen Bedingungen angegebene Schwelle, Barriere oder ein angegebenes Level bzw. ein angegebenes Rating zu einem vorgegebenen Zeitpunkt oder Zeitraum, wie in den Bedingungen der Wertpapiere bestimmt, berührt und/oder unterschritten bzw. überschritten hat.

Nur wenn der entsprechende Schwellen-, Barrieren- bzw. Levelwert bzw. das entsprechende Rating zu dem in den Bedingungen der Wertpapiere bestimmten Zeitpunkt oder Zeitraum nicht berührt und/oder unterschritten bzw. überschritten wurde, erhält der Inhaber eines Optionsscheins als Auszahlungsbetrag einen in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Geldbetrag. Andernfalls nimmt der Wertpapiergläubiger an der Wertentwicklung des Basiswerts teil bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – der Referenzverbindlichkeiten des Referenzschuldners und ist damit dem Risiko ausgesetzt, sein eingesetztes Kapital zu verlieren.

im Fall eines Höchstbetrags findet der folgende Absatz Anwendung:

Begrenzung der Ertragsmöglichkeit auf den Höchstbetrag

Potenzielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass bei den Optionsscheinen der Auszahlungsbetrag bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, der Wert des gegebenenfalls in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts auf den in den Bedingungen der Wertpapiere vorgegebenen Höchstbetrag beschränkt ist. Im Vergleich zu einer Direktinvestition in den Basiswert bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – in die Referenzverbindlichkeiten des Referenzschuldners ist die Ertragsmöglichkeit der Optionsscheine deshalb auf den Höchstbetrag begrenzt.

im Fall eines Maßgeblichen Basiswerts findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung des Abstellens auf den Maßgeblichen Basiswert

Bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, des Werts des gegebenenfalls in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts wird allein auf die Wertentwicklung des Maßgeblichen Basiswerts, und damit auf den Basiswert, der eine bestimmte vorgegebene Wertentwicklung aufweist, wie beispielsweise die **negativste** Wertentwicklung während eines Beobachtungszeitraums, abgestellt. Potenzielle Erwerber sollten sich deshalb bewusst sein, dass die Optionsscheine im Vergleich zu Wertpapieren, die sich auf nur einen Basiswert beziehen, ein erhöhtes Verlustrisiko aufweisen. Dieses Risiko wird nicht dadurch verringert, dass sich die übrigen Basiswerte positiv bzw. negativ entwickeln, da diese bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, des Werts des gegebenenfalls in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts unberücksichtigt bleiben.

im Fall eines Korbs als Basiswert bzw. eines Portfolios aus Basiswerten findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung des Abstellens auf einen Korb bzw. ein Portfolio

Bei den Optionsscheinen besteht die Besonderheit, dass sich die Höhe des Auszahlungsbetrags nach der Wertentwicklung eines Korbs bestehend aus verschiedenen Korbbestandteilen bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, eines Portfolios bestehend aus Basiswerten richtet. Dementsprechend können Schwankungen im Wert eines Korbbestandteils bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, eines Basiswerts durch Schwankungen im Wert der anderen Bestandteile des Korbs bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, des Portfolios ausgeglichen oder verstärkt werden. Trotz der positiven Wertentwicklung eines oder mehrerer Bestandteile kann die Wertentwicklung des Korbs bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, des Portfolios in seiner Gesamtheit negativ ausfallen, wenn sich der Wert der übrigen Bestandteile in stärkerem Maße negativ entwickelt.

Dabei ist auch der Grad der Abhängigkeit der Korbbestandteile bzw. der Basiswerte voneinander, die so genannte Korrelation, für die Höhe des Auszahlungsbetrags von Bedeutung. Falls die Bestandteile des Korbs bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, des Portfolios eine hohe Korrelation aufweisen, wird jede Wertentwicklung eines Bestandteils des Korbs bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, des Portfolios einen überproportionalen Einfluss auf den Korb bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, das Portfolio haben und damit die Wertentwicklung der Wertpapiere erheblich beeinflussen.

im Fall der Tilgung durch physische Lieferung findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung der Möglichkeit der Lieferung eines Physischen Basiswerts

Soweit in den Endgültigen Bedingungen der Wertpapiere die Tilgung durch physische Lieferung vorgesehen ist, sollten potenzielle Erwerber der Optionsscheine beachten, dass bei Fälligkeit der Wertpapiere anstelle der Zahlung eines Auszahlungsbetrags gegebenenfalls die Lieferung einer entsprechenden Anzahl des in den Bedingungen der Wertpapiere beschriebenen Physischen Basiswerts erfolgt. Potenzielle Erwerber sollten deshalb beachten, dass sie bei einer Tilgung der Optionsscheine durch die physische Lieferung einer entsprechenden Anzahl des Physischen Basiswerts keinen Geldbetrag erhalten, sondern ein jeweils nach den Bedingungen des jeweiligen Verwahrsystems übertragbares Recht an dem betreffenden Physischen Basiswert.

Da die Wertpapiergläubiger der Optionsscheine in einem solchen Fall den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt sind, sollten sich potenzielle Erwerber der Optionsscheine bereits bei Erwerb der Optionsscheine über den eventuell zu liefernden Physischen Basiswert informieren. Sie sollten ferner nicht darauf vertrauen, dass sie den zu liefernden Physischen Basiswert nach Tilgung der Optionsscheine zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere auch nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Optionsscheine aufgewendeten Kapital entspricht. Unter Umständen kann der in entsprechender Anzahl gelieferte Physische Basiswert einen sehr niedrigen oder auch gar keinen Wert mehr aufweisen. In diesem Falle unterliegen die Wertpapiergläubiger dem Risiko des Totalverlusts des für den Erwerb der Optionsscheine aufgewendeten Kapitals (einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten).

Potenzielle Erwerber der Optionsscheine sollten zudem beachten, dass etwaige Schwankungen im Kurs des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Optionsscheine bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag zu Lasten des Wertpapiergläubigers gehen. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere ist vom Wertpapiergläubiger zu tragen.

im Fall eines Währungswechselkursrisikos findet der folgende Absatz Anwendung:

Währungswechselkursrisiko

Soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, wird der durch die Optionsscheine verbriefte Anspruch der Wertpapiergläubiger mit Bezug auf eine von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, Währungseinheit bzw. Rechnungseinheit berechnet und/oder der Wert des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – der Referenzverbindlichkeiten des Referenzschuldners in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, weshalb sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere darüber im Klaren sein sollten, dass mit der Anlage in die Wertpapiere Risiken aufgrund von schwankenden Währungswechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – der Referenzverbindlichkeiten des Referenzschuldners, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit bzw. Rechnungseinheit abhängt.

Derartige Entwicklungen können das Verlustrisiko der Wertpapiergläubiger zusätzlich dadurch erhöhen, dass sich durch eine ungünstige Entwicklung des betreffenden Währungswechselkurses der Wert der erworbenen Optionsscheine während ihrer Laufzeit entsprechend vermindert oder sich die Höhe des möglicherweise unter den Wertpapieren zu zahlenden Auszahlungsbetrags bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, des Werts des gegebenenfalls in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts entsprechend vermindert. Währungswechselkurse werden von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Devisenmärkten bestimmt, die volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulationen und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken ausgesetzt sind (zum Beispiel währungspolitische Kontrollen oder Einschränkungen).

im Fall eines Optionsscheins auf Währungswechselkurse, Rohstoffe bzw. Edelmetalle findet der folgende Absatz Anwendung:

Besonderheiten bei Optionsscheinen auf Währungswechselkurse, Rohstoffe bzw. Edelmetalle

Es ist zu beachten, dass Währungswechselkurse, Rohstoffe bzw. Edelmetalle als Basiswert 24 Stunden am Tag durch die Zeitzonen in Australien, Asien, Europa und Amerika gehandelt werden. **Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten somit beachten, dass es jederzeit und auch außerhalb der lokalen Handelszeiten oder der Handelszeiten der Emittentin, der Berechnungsstelle bzw. des/der Manager(s) zum Erreichen, Überschreiten bzw. Unterschreiten einer nach den Bedingungen der Wertpapiere maßgeblichen Grenze Barriere oder Schwelle kommen kann.**

im Fall des Bestehens eines Kapitalschutzes findet der folgende Absatz Anwendung:

Der Kapitalschutz greift nur zum Ende der Laufzeit der Wertpapiere

Soweit in den Endgültigen Bedingungen ein Mindestbetrag angegeben wird, sind die Wertpapiere zum Ende der Laufzeit im Umfang des Mindestbetrags (ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags) kapitalgeschützt, das heißt der Anleger erhält zum Ende der Laufzeit unabhängig von der Entwicklung des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – der Referenzverbindlichkeiten des Referenzschuldners jedenfalls den Mindestbetrag. Erwirbt ein Investor die Wertpapiere zu einem Preis, der über dem Mindestbetrag liegt, so sollte dem potenziellen Erwerber bewusst sein, dass sich der (anteilige) Kapitalschutz nur auf den kleineren Mindestbetrag bezieht. Dabei ist zudem zu beachten, dass der Kapitalschutz nur zum Ende der Laufzeit, das heißt soweit die Wertpapiere nicht gekündigt worden sind, greift.

Der Geldbetrag bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, der Wert des in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts, der bei vorzeitiger Fälligkeit der Wertpapiere geleistet wird, kann erheblich geringer sein als der Betrag, der bei Greifen des Kapitalschutzes im Umfang des Mindestbetrags zum Ende der Laufzeit der Wertpapiere mindestens zu zahlen wäre.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass sie trotz des Kapitalschutzes im Umfang des Mindestbetrags, das Risiko der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin tragen. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Optionsscheine ihre

jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Optionsschein verbundenen Verlustrisiken zu tragen.

im Fall von Optionsscheinen ohne eine feste Laufzeit findet der folgende Absatz Anwendung:

Keine festgelegte Laufzeit der Wertpapiere

Soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben haben die Optionsscheine - im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit - keinen festgelegten Fälligkeitstag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit. Das in den Optionsscheinen verbriefte Optionsrecht der Wertpapiergläubiger muss dementsprechend durch den jeweiligen Wertpapiergläubiger in Übereinstimmung mit dem in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren zu einem bestimmten Ausübungstag ausgeübt werden, um das Optionsrecht geltend zu machen. Wenn die Ausübungserklärung nicht fristgerecht zu diesem Ausübungstermin vorliegt, kann eine erneute Ausübung erst wieder zu dem nächsten in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Termin erfolgen.

im Fall einer Beschränkung der Ausübung des Optionsrechts durch eine Mindestausübungsanzahl findet der folgende Absatz Anwendung:

Beschränkung der Ausübung des Optionsrechts durch die Wertpapiergläubiger durch eine Mindestausübungsanzahl

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

2. Risiken im Zusammenhang mit Optionsscheinen im Allgemeinen

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere müssen beachten, dass die folgenden Risiken im Zusammenhang mit Optionsscheinen im Allgemeinen ebenfalls Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den Bedingungen der Wertpapiere gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags oder, soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, auf den Wert des gegebenenfalls in einer entsprechenden Anzahl zu liefernden Physischen Basiswerts haben können:

Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin

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

Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – der Referenzverbindlichkeiten des Referenzschuldners nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren und damit auch weniger als sein eingesetztes Kapital zurückerhalten kann.

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

Keine Kündigungsmöglichkeit der Wertpapiergläubiger

Die Wertpapiere können während ihrer Laufzeit nicht von den Wertpapiergläubigern gekündigt werden. Vor Laufzeitende ist, soweit es nicht zu einer Kündigung durch die Emittentin und einer vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, einer Ausübung des Optionsrechts durch die Wertpapiergläubiger gemäß den Bedingungen der Wertpapiere kommt, die Realisierung des durch die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Werts (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.

Mögliche Kursschwankungen des Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere

Soweit die Laufzeit der Wertpapiere durch die Emittentin vorzeitig durch Kündigung gemäß den Bedingungen der Wertpapiere beendet wird, müssen potenzielle Erwerber der Wertpapiere beachten, dass ungünstige Schwankungen des Kurses des Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung bis zur Ermittlung des für die Berechnung des dann zahlbaren Geldbetrags verwendeten Kurses des Basiswerts zu Lasten der Wertpapiergläubiger gehen.

Nachteilige Auswirkungen von Anpassungen des Optionsrechts

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Ereignisse eintreten oder (von Dritten, mit Ausnahme der Emittentin) Maßnahmen ergriffen werden, die möglicherweise zu Änderungen an dem Basiswert führen oder darin resultieren, dass das dem Basiswert zu Grunde liegende Konzept geändert wird; so genannte potenzielle Anpassungsereignisse. Im Fall beispielsweise eines Aktiensplits (Herabsetzung des Nennbetrags und entsprechende Vergrößerung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung) durch eine Aktiengesellschaft, deren Aktie(n) den Basiswert bildet/bilden, die dazu führt, dass einem Aktionär nunmehr zwei Aktien je (ungeteilter) Aktie zustehen, ist davon auszugehen dass sich auch der Kurs der Aktie nach dem Aktiensplit (ohne Berücksichtigung weiterer wirtschaftlicher Faktoren) halbiert.

Die Emittentin bzw. die Berechnungsstelle ist – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – gemäß den Bedingungen der Wertpapiere bei Vorliegen eines potenziellen Anpassungsereignisses berechtigt, Anpassungen der Bedingungen der Wertpapiere vorzunehmen, um diese Ereignisse oder Maßnahmen zu berücksichtigen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

Einfluss von Nebenkosten

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

Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

Handel in den Wertpapieren / Mangelnde Liquidität

Es lässt sich nicht voraussagen, ob und inwieweit sich ein Sekundärmarkt für die Wertpapiere entwickelt, zu welchem Preis die Wertpapiere in diesem Sekundärmarkt gehandelt werden und ob dieser Sekundärmarkt liquide sein wird oder nicht. **Potenzielle Erwerber sollten deshalb nicht darauf vertrauen, das jeweilige Wertpapier zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräußern zu können.**

Verkörperung und Verwahrung der Wertpapiere

Wertpapiere, die unter diesem Basisprospekt begeben werden, können sowohl als Inhaberpapiere in physischer Form (einschließlich von Schweizer Globalurkunden oder Dauerglobalurkunde(n)) verbrieft oder als auch unverbrieft und dematerialisiert zur Registrierung in Form von Bucheinträgen (einschließlich von Wertrechten („**Wertrechte**“) gemäß Artikel 973c des Schweizerischen Obligationenrechts („**OR**“) ausgegeben werden, wobei sowohl Schweizer Globalurkunden als auch Wertrechte nach Schweizer Recht ausschließlich als Bucheffekten begeben werden. Darüber hinaus werden Wertpapiere, die über Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA oder VP Securities A/S abgewickelt werden, als unverbriefte und dematerialisierte Bucheinträge zur Registrierung bei Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA bzw. VP Securities A/S, gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. Diese Wertpapiere unterliegen deutschem Recht, mit Ausnahme von § 4 (1), (3) und (4) der Bedingungen der Wertpapiere, die dem Recht des Schwedischen Königreichs (wenn die Wertpapiere über Euroclear Sweden AB abgewickelt werden), dem Recht Finnlands (wenn die Wertpapiere über Euroclear Finland Ltd abgewickelt werden), dem Recht des Norwegischen Königreichs (wenn die Wertpapiere durch Verdipapirsentralen ASA abgewickelt werden) bzw. dem Recht des Dänischen Königreichs (wenn die Wertpapiere über VP Securities A/S abgewickelt werden) unterliegen, sämtlich wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben.

Unabhängig von der Form der Wertpapiere trifft die Emittentin keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen des Clearingsystems oder, soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, der gemeinsamen Verwahrstelle bzw. der FISA Verwahrungsstelle als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Wertpapiergläubiger im Allgemeinen und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum an den Wertpapieren sowie Zahlungen daraus im Besonderen.

Preisbildung von Wertpapieren

Die Preisbildung dieser Wertpapiere orientiert sich im Gegensatz zu den meisten anderen Wertpapieren regelmäßig nicht an dem Prinzip von Angebot und Nachfrage in Bezug auf die Wertpapiere, da Wertpapierhändler möglicherweise im Sekundärmarkt eigenständig berechnete An- und Verkaufskurse für die Wertpapiere stellen. Diese Preisberechnung wird auf der Basis von im Markt üblichen Preisberechnungsmodellen vorgenommen, wobei der theoretische Wert von Wertpapieren grundsätzlich auf Grund des Werts des Basiswerts bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – der Referenzverbindlichkeiten des Referenzschuldners und des Werts der weiteren Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere, die jeweils wirtschaftlich gesehen durch ein weiteres derivatives Finanzinstrument abgebildet werden können, ermittelt wird.

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

Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

Inanspruchnahme von Krediten

Wenn Anleger den Erwerb der Wertpapiere mit einem Kredit finanzieren, müssen sie beim Nichteintritt ihrer Erwartungen, zusätzlich zu der Rückzahlung und Verzinsung des Kredits, auch den unter den Wertpapieren eingetretenen Verlust hinnehmen. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko des Anlegers erheblich. Erwerber von Wertpapieren sollten nie darauf setzen, den Kredit aus Gewinnen eines Wertpapiergeschäfts verzinsen und zurückzahlen zu können. Vielmehr sollten vor dem kreditfinanzierten Erwerb eines Wertpapiers die maßgeblichen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüft werden,

ob der Anleger in die Wertpapiere zur Verzinsung und gegebenenfalls zur kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage ist, wenn statt der von ihm erwarteten Gewinne Verluste eintreten.

Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Wertpapiere

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin aus der Begebung der Wertpapiere verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Ausgabetag der Wertpapiere abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Wertpapiere abzuschließen. Die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen kann jederzeit die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Kurs des Basiswerts bzw. im Fall von kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – die Bonität des Referenzschuldners und der Wert der Referenzverbindlichkeiten durch solche Transaktionen beeinflusst wird.

Besteuerung der Wertpapiere

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 Wertpapiere 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 Wertpapieren 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 Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

Zahlungen unter den Wertpapieren können gemäß FATCA Einbehalten nach US-Recht unterliegen

Die Emittentin und andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere erfolgen, haben gegebenenfalls gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code bis zu 30% der gesamten Zahlung oder eines Teils von Zahlungen einzubehalten, die nach dem 31. Dezember 2016 auf die Wertpapiere entrichtet werden, welche nach dem 1. Januar 2013 begeben (oder wesentlich geändert) werden, oder die unabhängig vom Zeitpunkt ihrer Begebung als Eigenkapital (*equity*) im Sinne der Einkommenssteuer auf U.S.-Bundesebene behandelt werden (üblicherweise als „**FATCA**“, *Foreign Account Tax Compliance Act*, bezeichnet).

Die Emittentin stellt für die Zwecke von FATCA ein ausländisches Finanzinstitut (*Foreign Financial Institution*, „**FFI**“) dar. Sofern die Emittentin verpflichtet ist, gemäß einer FATCA-Vereinbarung mit dem U.S. Internal Revenue Service („**IRS**“) bestimmte Informationen über ihre Kontoinhaber beizubringen, (d.h., sofern die Emittentin ein teilnehmendes ausländisches Finanzinstitut (*Participating FFI*, „**Teilnehmendes Ausländisches Finanzinstitut**“) ist), kann eine Verpflichtung zur Vornahme eines Einbehalts dadurch entstehen, dass (i) die Emittentin einen (gemäß FATCA ermittelten) positiven „prozentualen Anteil weitergeleiteter Zahlungen“ („*passthru payment percentage*“) aufweist, und dass (ii) (a) ein Anleger keine ausreichenden Informationen beibringt, um dem jeweiligen Teilnehmenden Ausländischen Finanzinstitut die Feststellung zu ermöglichen, ob es sich bei dem Anleger um eine U.S.-Person handelt oder ob er aus anderen Gründen als Inhaber eines US-Kontos („*United States Account*“) der Emittentin behandelt werden sollte, (b) ein Anleger einer Offenlegung ihn betreffender Informationen gegenüber dem IRS in einem erforderlichen Fall nicht zustimmt, oder (c) ein ausländisches Finanzinstitut, welches Anleger ist oder Zahlungen auf die Wertpapiere ausführt, selbst kein Teilnehmendes Ausländisches Finanzinstitut ist. Für einen Anleger, gegenüber dem ein Einbehalt erfolgt, ist eine Rückerstattung im Allgemeinen nur zu erreichen, soweit er für die Zahlung, auf die der Einbehalt nach diesen Regeln erfolgt, nach einem anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen

(*income tax treaty*) mit den Vereinigten Staaten einen reduzierten Steuersatz geltend machen kann, und sofern die erforderlichen Informationen rechtzeitig an die IRS weitergeleitet werden.

Die Anwendung der FATCA-Regeln auf Zinsbeträge und Kapitalzahlungen oder andere Zahlungen, die auf die Wertpapiere geleistet werden, ist nicht klar. Sollte gemäß FATCA oder einer zwischenstaatlichen Vereinbarung zu FATCA von Zins- oder Kapitalzahlungen oder anderen Zahlungen auf die Wertpapiere ein Betrag abzuziehen oder einzubehalten sein, ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge oder eine sonstige Entschädigung an einen Inhaber bzw. eine Person wegen eines Abzugs oder Einbehalts zu leisten, der durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Partei erfolgt, sofern die betreffende Person (soweit diese nicht als Vertreterin bzw. Beauftragte der Emittentin handelt) keinen Anspruch auf Erhalt von Zahlungen frei von derartigen Abzügen hat. Im Falle einer Umsetzung von FATCA in der gegenwärtig vom IRS vorgeschlagenen Weise oder infolge der Umsetzung einer zwischenstaatlichen Vereinbarung werden die Anleger daher möglicherweise geringere Zins- oder Kapitalzahlungen erhalten als erwartet. Sofern die Emittentin ein Teilnehmendes Ausländisches Finanzinstitut wird, erfolgt die Feststellung, ob ein Einbehalt nach FATCA erfolgen kann, abhängig von der rechtlichen Stellung des jeweiligen Empfängers von Zahlungen, die zwischen der Emittentin und Anlegern erfolgen. In der Praxis rechnet die Emittentin nicht damit, dass von Zahlungen, die in Zusammenhang mit den in Clearingsystemen gehaltenen Wertpapieren von ihren Zahlstellen oder ihr selbst getätigt werden, Abzüge nach FATCA vorzunehmen sind, da davon auszugehen ist, dass die Zahlstellen und die jeweiligen Clearingsysteme Teilnehmende Ausländische Finanzinstitute sein werden, soweit dies zur Vermeidung von Abzügen nach FATCA erforderlich ist. Möglicherweise sind aber andere Parteien gemäß FATCA zum Einbehalt der vorstehend beschriebenen Zahlungen verpflichtet.

Außerdem würde gemäß vorgeschlagener Regeln eine U.S. Quellensteuer von 30 % (oder einem geringeren vertraglich vereinbarten Satz) auf Zahlungen oder Anpassungen erhoben, die durch Bezugnahme auf Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten ermittelt werden. Da die Zahlungen nach einigen Wertpapieren an eine Aktie, einen Index oder einen Fondsanteil gebunden sein kann, unterfallen diese Wertpapiere möglicherweise diesen Regeln. Falls ein Betrag in Bezug auf die U.S. Quellensteuer von Zahlungen auf die Wertpapiere abgezogen oder einbehalten würde, wären weder die Emittentin noch jegliche Zahlstelle oder irgendeine andere Person nach den Bedingungen der Wertpapiere zu zusätzlichen Zahlungen aufgrund eines solchen Abzugs oder Einbehalts verpflichtet.

Die Erörterung der FATCA-Regelungen basiert auf Entwürfen rechtlicher Regelungen und vorläufigen Leitlinien. **Inhaber von Wertpapieren sollten sich deshalb bewußt sein, dass Zahlungen unter den Wertpapieren gegebenenfalls gemäß FATCA Einbehalten nach US-Recht unterliegen können.**

Änderung der Grundlage der Besteuerung der Wertpapiere

Die in diesem Prospekt ausgeführten Überlegungen hinsichtlich der Besteuerung der Wertpapiere geben die Ansicht der Emittentin auf Basis der zum Datum des Prospekts geltenden Gesetzgebung wieder. Eine andere steuerliche Behandlung durch die Finanzbehörden und Finanzgerichte kann jedoch nicht ausgeschlossen werden.

3. Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert

Gewisse zusätzliche Risiken können mit dem maßgeblichen Basiswert bzw. im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen, – soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben – den Referenzverbindlichkeiten bzw. dem Referenzschuldner verbunden sein und werden, soweit vorhanden, in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.

Es ist deshalb unbedingt empfehlenswert, sich mit dem besonderen Risikoprofil des in diesem Prospekt beschriebenen Produkttyps vertraut zu machen und gegebenenfalls fachkundigen Rat in Anspruch zu nehmen. Potenzielle Erwerber werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass es sich bei Optionsscheinen um eine **Risikoanlage** handelt, die mit der Möglichkeit von **Verlusten** hinsichtlich des eingesetzten Kapitals verbunden ist. Auch wenn die Wertpapiere, wie in den Endgültigen Bedingungen angegeben, zum Ende der Laufzeit im Umfang des Mindestbetrags kapitalgeschützt sind und das Verlustrisiko zunächst begrenzt ist, tragen Investoren das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten

Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Optionsscheine ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Optionsschein verbundenen **Verlustrisiken** zu tragen.

RISK FACTORS

[in the case of a binding English language version of the risk factors supported by a non-binding German language translation thereof insert the following text: The following English language version of the risk factors shall be binding in relation to the Securities. The non-binding German language translation thereof is provided for convenience only.

BINDING ENGLISH LANGUAGE VERSION OF THE RISK FACTORS]

*[in the case of a binding German language version of the risk factors supported by a non-binding English language translation thereof insert the following text: The following English language version of the risk factors is non-binding and provided for convenience only. The German language version of the risk factors (*Risikofaktoren*) shall be binding in relation to the Securities.*

NON-BINDING ENGLISH LANGUAGE VERSION OF THE RISK FACTORS]

The different risk factors associated with an investment in the Warrants are outlined below. Which of these are relevant to the Warrants issued under the Programme depends upon a number of interrelated factors, especially the type of Securities and of [the Underlying] [the creditworthiness of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]. Investments in the Securities should not be made until all the factors relevant to the Securities have been acknowledged and carefully considered. When making decisions relating to investments in the Securities, potential investors should consider all information contained in the Prospectus and, **if necessary, consult their legal, tax, financial or other advisor.**

I. Issuer specific Risks

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

General insolvency risk

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

Effect of downgrading of the Issuer's rating

The general assessment of the Issuer's creditworthiness may affect the value of the Securities. This assessment generally depends on the ratings assigned to the Issuer or its affiliated companies by rating agencies such as Standard & Poor's, Fitch and Moody's. As a result, any downgrading of the Issuer's rating by a rating agency may have a negative impact on the value of the Securities.

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

Fundamental changes in the laws and regulations affecting financial institutions could have a material and adverse effect on UBS's business. In the wake of the recent financial crisis, and in light of the current instability in global financial markets, regulators and legislators have proposed, adopted, or are actively considering, a wide range of changes to these laws and regulations. The measures are generally designed to address the perceived causes of the crisis and to limit the systemic risks posed by major financial institutions. These measures include the following:

- significantly higher regulatory capital requirements;

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

A number of measures have been adopted and will be implemented in the next several years; some are subject to legislative action or to further rulemaking by regulatory authorities before final implementation. As a result, there is a high level of uncertainty regarding a number of the measures referred to above, including the timing of their implementation.

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

In September 2011, the Swiss parliament adopted the “too-big-to-fail” law to address the issues posed by large banks. The law became effective on 1 March 2012. Accordingly, Swiss regulatory change efforts are generally proceeding more quickly than those in other major jurisdictions, and the Swiss Financial Market Supervisory Authority (“**FINMA**”), the Swiss National Bank (“**SNB**”) and the Swiss Federal Council are implementing requirements that are significantly more onerous and restrictive for major Swiss banks, such as UBS, than those adopted, proposed or publicly espoused by regulatory authorities in other major global banking centers.

The Swiss Federal Department of Finance has consulted on proposed changes to the banking ordinance and capital adequacy ordinance. These ordinances, when final, could in effect result in higher capital adequacy requirements than the 19 % of RWA that has been publicly discussed. In particular, de facto higher capital requirements (to be fulfilled at the level of the Group and the parent holding systemically relevant functions) may be the result of the leverage ratio if implemented as currently proposed, or of the planned early implementation in Switzerland of the anticyclical buffer requirement recommended by the Basel Committee on Banking Supervision. In addition, the Swiss Government’s proposed changes to the risk weighting of residential mortgages would significantly increase the capital requirements for UBS’s Swiss mortgage book.

The new ordinances will, among other things, contain provisions regarding emergency plans for systemically important functions, recovery and resolution planning and intervention measures that may be triggered when certain capital thresholds are breached. Those intervention levels may be set at higher capital levels than under current law, and may depend upon the capital structure and type of buffer capital the bank will have to issue to meet the specific Swiss requirements (6 % to cover systemic risk in addition to the 13 % to be required due to the combination of Basel III and the “Swiss finish”). The Swiss Federal

Council will have to present the revised ordinances to the Swiss parliament for approval; the ordinances are expected to come into force on 1 January 2013.

If UBS is not able to demonstrate that its systemically relevant functions in Switzerland can be maintained even in case of a threatened insolvency, FINMA may impose more onerous requirements on UBS. Although the actions that FINMA may take in such circumstances are not yet defined, UBS could be required directly or indirectly, for example, to alter its legal structure (e.g., separate lines of business into dedicated entities, possibly with limitations on intra-group funding and guarantees), or in some manner to reduce business risk levels.

Regulatory changes in other locations in which UBS operates may subject it to requirements to move activities from UBS AG branches into subsidiaries, which in turn creates operational, risk control, capital and tax inefficiencies, as well as higher local capital requirements and potentially client and counterparty concerns about the credit quality of the subsidiary. Such changes could also negatively impact UBS's funding model and severely limit UBS's booking flexibility. For example, UBS has significant operations in the UK and uses London as a global booking center for many types of products. The UK Independent Commission on Banking ("**ICB**") has recommended structural and non-structural reform of the banking sector to promote financial stability and competition. Key measures proposed include the ring-fencing of retail activities in the UK, additional common equity tier 1 capital requirements of up to 3 % of RWA for retail banks, and the issuance of debt subject to "bail-in" provisions. Such measures could have a material effect on UBS's businesses located or booked in the UK, although the applicability and implications of such changes to offices and subsidiaries of foreign banks are not yet entirely clear. Already, UBS is being required by regulatory authorities to increase the capitalization of its UK bank subsidiary, UBS Limited, and expects to be required to change its booking practices to reduce or even eliminate its utilization of UBS AG London branch as a global booking center for the Investment Bank.

The adoption of the Dodd-Frank Act in the US will also affect a number of UBS's activities as well as those of other banks. The implementation of the Volcker Rule as of July 2012, for example, is one reason for UBS's announced decision to exit equities proprietary trading business segments within the Investment Bank. For other trading activity, UBS will be required to implement a compliance regime, including the calculation of detailed metrics for each trading book, and may be required to implement a compliance plan globally. Depending on the nature of the final rules, as well as the manner in which they are implemented, the Volcker Rule could have a substantial impact on market liquidity and the economics of market-making activities. The Volcker Rule broadly limits investments and other transactional activities between banks and covered funds. The proposed implementing regulations both expand the scope of covered funds and provide only a very limited exclusion for activities of UBS outside the US. If adopted as proposed, the regulations could limit certain of UBS's activities in relation to funds, particularly outside the US.

Because many of the regulations that must be adopted to implement the Dodd-Frank Act have not yet been finalized, the effect on business booked or conducted by UBS in whole or in part outside the US cannot yet be determined fully.

In addition, in 2009 the G20 countries committed to move all standardized over-the-counter ("**OTC**") derivative contracts on exchange and clear them through central counterparties by the end of 2012. This commitment is being implemented through the Dodd-Frank Act in the US and corresponding legislation in the European Union and other jurisdictions, and will have a significant impact on UBS's OTC derivatives business, primarily in the Investment Bank. For example, most OTC derivatives trading will move toward a central clearing model, increasing transparency through trading on exchanges or swap execution facilities.

Although UBS is preparing for these thematic market changes, they are likely to reduce the revenue potential of certain lines of business for market participants generally, and UBS may be adversely affected.

In connection with the rules being adopted on swaps and derivative markets in the US as part of the Dodd-Frank Act, UBS AG could be required to register as a swap dealer in the US during 2012. The new regulations will impose substantial new requirements on registered swap dealers, but no guidance has been issued yet on their application to the activities of swap dealers outside the US. The potential extra-territorial application of the new rules could create a significant operational and compliance burden and potential for duplicative and conflicting regulation.

UBS is currently required to produce recovery and resolution plans in the US, UK and Switzerland. Resolution plans may increase the pressure for structural change if UBS's analysis identifies impediments that are not acceptable to regulators. Such structural changes may negatively impact UBS's ability to benefit from synergies between business units.

The planned and potential regulatory and legislative developments in Switzerland and in other jurisdictions in which UBS has operations may have a material adverse effect on UBS's ability to execute its strategic plans, on the profitability or viability of certain business lines globally or in particular locations, and in some cases on UBS's ability to compete with other financial institutions. They are likely to be costly to implement and could also have a negative impact on UBS's legal structure or business model. Finally, the uncertainty related to legislative and regulatory changes may have a negative impact on UBS relationships with clients and its success in attracting client business.

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

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

Damage to UBS's reputation can have fundamental negative effects on its business and prospects. UBS's reputation is critical to the success of its strategic plans. Reputational damage is difficult to reverse, and improvements tend to be slow and difficult to measure. This was demonstrated in recent years as UBS's very large losses during the financial crisis, the US cross-border matter and other events seriously damaged its reputation. Reputational damage was an important factor in UBS's loss of clients and client assets across its asset-gathering businesses, and contributed to its loss of and difficulty in attracting staff, in 2008 and 2009. These developments had short-term and also more lasting adverse effects on UBS's financial performance. UBS recognized that restoring its reputation would be essential to maintaining its relationships with clients, investors, regulators and the general public, as well as with its employees. The unauthorized trading incident that UBS announced in September 2011 also adversely affected its reputation. Any further reputational damage could have a material adverse effect on UBS's operational results and financial condition and on its ability to achieve its strategic goals and financial targets.

UBS's capital strength is important in supporting its strategy, client franchise and competitive position

UBS's capital position, as measured by the BIS tier 1 and total capital ratios, is determined by (i) RWA (credit, non-counterparty related, market and operational risk positions, measured and risk-weighted according to regulatory criteria) and (ii) eligible capital. Both RWA and eligible capital are subject to change. Eligible capital would be reduced if UBS experiences net losses, as determined for the purpose of the regulatory capital calculation. Eligible capital can also be reduced for a number of other reasons, including certain reductions in the ratings of securitization exposures, adverse currency movements directly affecting the value of equity and prudential adjustments that may be required due to the valuation uncertainty associated with certain types of positions. RWA, on the other hand, are driven by UBS's business activities and by changes in the risk profile of UBS's exposures. For instance, substantial market volatility, a widening of credit spreads (the major driver of UBS's value-at-risk), a change in regulatory treatment of certain positions (such as the application of market stresses in accordance with Basel 2.5 adopted in the last quarter of 2011), adverse currency movements, increased counterparty risk or a deterioration in the economic environment could result in a rise in RWA. Any such reduction in eligible capital or increase in RWA could materially reduce UBS's capital ratios.

The required levels and calculation of UBS's regulatory capital and the calculation of UBS's RWA are also subject to changes in regulatory requirements or their interpretation. UBS is subject to regulatory capital requirements imposed by FINMA, under which UBS has higher RWA than would be the case under BIS guidelines. Forthcoming changes in the calculation of RWA under Basel III and FINMA requirements will significantly increase the level of UBS's RWA and, therefore, have an adverse effect on UBS's capital ratios. UBS has announced plans to reduce RWA very substantially and to mitigate the effects of the changes in the RWA calculation. However, there is a risk that UBS will not be successful in pursuing its plans, either because it is unable to carry out fully the actions it has planned or because other business or regulatory developments to some degree counteract the benefit of its actions.

In addition to the risk-based capital requirements, FINMA has introduced a minimum leverage ratio, which must be achieved by 1 January 2013. The leverage ratio operates separately from the risk-based capital requirements, and, accordingly, under certain circumstances could constrain UBS's business activities even if UBS is able to satisfy the risk-based capital requirements.

Changes in the Swiss requirements for risk-based capital or leverage ratios, whether pertaining to the minimum levels required for large Swiss banks or to the calculation thereof (including changes of the banking law under the "too-big-to-fail" measures), could have a material adverse effect on UBS's business and could affect its competitive position internationally compared with institutions that are regulated under different regimes. Moreover, although UBS has recently identified certain businesses that it plans to exit in response to regulatory and business changes, changes in the calculation and level of capital requirements or other regulatory changes may render uneconomic certain other businesses conducted in UBS's Investment Bank or in other business divisions, or may undermine their viability in other ways. The reduction or elimination of lines of business could adversely affect UBS's competitive position, particularly if competitors are subject to different requirements under which those activities continue to be sustainable.

Performance in the financial services industry is affected by market conditions and the economic climate

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

A market downturn can be precipitated by a number of factors, including geopolitical events, changes in monetary or fiscal policy, trade imbalances, natural disasters, pandemics, civil unrest, war or terrorism. Because financial markets are global and highly interconnected, even local and regional events can have widespread impacts well beyond the countries in which they occur. A crisis could develop, regionally or globally, as a result of disruptions in emerging markets which are susceptible to macroeconomic and political developments, or as a result of the failure of a major market participant. UBS has material exposures to certain emerging market economies, both as a wealth manager and as an investment bank. As UBS's presence and business in emerging markets increases, and as its strategic plans depend more heavily upon its ability to generate growth and revenue in the emerging markets, UBS becomes more exposed to these risks. The ongoing eurozone crisis demonstrates that such developments, even in more developed markets, can have similarly unpredictable and destabilizing effects. Adverse developments of these kinds have affected UBS's businesses in a number of ways, and may continue to have further adverse effects on UBS's businesses as follows:

- a general reduction in business activity and market volumes, as UBS has experienced in recent quarters, affects fees, commissions and margins from market-making and client-driven transactions and activities; local or regional economic factors, such as the ongoing eurozone sovereign debt and banking industry concerns, could also have an effect on UBS;
- a market downturn is likely to reduce the volume and valuations of assets UBS manages on behalf of clients, reducing UBS's asset- and performance-based fees;
- reduced market liquidity limits trading and arbitrage opportunities and impedes UBS's ability to manage risks, impacting both trading income and performance-based fees;
- assets UBS owns and accounts for as investments or trading positions could fall in value;
- impairments and defaults on credit exposures and on trading and investment positions could increase, and losses may be exacerbated by falling collateral values; and
- if individual countries impose restrictions on cross-border payments or other exchange or capital controls, or change their currency (for example, if one or more countries should leave the euro), UBS could suffer losses from enforced default by counterparties, be unable to access its own assets, or be impeded in – or prevented from – managing its risks.

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

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

UBS holds legacy and other risk positions that may be adversely affected by conditions in the financial markets; legacy risk positions may be difficult to liquidate

UBS, like other financial market participants, was severely affected by the financial crisis that began in 2007. The deterioration of financial markets since the beginning of the crisis was extremely severe by historical standards, and UBS recorded substantial losses on fixed income trading positions, particularly in 2008 and to a lesser extent in 2009. Although UBS has significantly reduced its risk exposures starting in 2008, in part through transfers in 2008 and 2009 to a fund controlled by the SNB, UBS continues to hold substantial legacy risk positions, the value of which was reduced significantly by the financial crisis. In many cases these risk positions continue to be illiquid and have not recovered much of their lost value. In the fourth quarter of 2008 and the first quarter of 2009, certain of these positions were reclassified for accounting purposes from fair value to amortized cost; these assets are subject to possible impairment due to changes in market interest rates and other factors.

UBS has announced and begun to carry out plans to reduce drastically the risk-weighted assets associated with the legacy risk positions, but the continued illiquidity and complexity of many of these legacy risk positions could make it difficult to sell or otherwise liquidate these exposures. At the same time, UBS's strategy rests heavily on its ability to reduce sharply the risk-weighted assets associated with these exposures in order to meet its future capital targets and requirements without incurring unacceptable losses.

UBS holds positions related to real estate in various countries, including a very substantial Swiss mortgage portfolio, and UBS could suffer losses on these positions. In addition, UBS is exposed to risk in its prime brokerage, reverse repo and Lombard lending activities, as the value or liquidity of the assets against which UBS provides financing may decline rapidly.

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

UBS prepares its consolidated financial statements in Swiss francs. However, a substantial portion of UBS's assets, liabilities, invested assets, revenues and expenses are denominated in other currencies, particularly the US dollar, the euro and the British pound. Accordingly, changes in foreign exchange rates, particularly between the Swiss franc and the US dollar (US dollar revenue accounts for the largest portion of UBS's non-Swiss franc revenue) have an effect on UBS's reported income and expenses, and on other reported figures such as invested assets, balance sheet assets, RWA and tier 1 capital. For example, the strengthening of the Swiss franc especially against the US dollar and euro, which occurred during 2011, had an adverse effect on UBS's revenues and invested assets. Since exchange rates are subject to constant change, sometimes for completely unpredictable reasons, UBS's results are subject to risks associated with changes in the relative values of currencies.

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

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

As seen during the financial crisis of 2007–2009, UBS is not always able to prevent serious losses arising from extreme or sudden market events that are not anticipated by UBS's risk measures and systems. Value-at-risk, a statistical measure for market risk, is derived from historical market data, and thus by definition could not have anticipated the losses suffered in the stressed conditions of the financial crisis. Moreover, stress loss and concentration controls and the dimensions in which UBS aggregates risk to identify potentially highly correlated exposures proved to be inadequate. Notwithstanding the steps UBS

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

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

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

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

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

Valuations of certain assets rely on models; models have inherent limitations and may use inputs which have no observable source

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

UBS is exposed to possible outflows of client assets in its wealth management and asset management businesses

UBS experienced substantial net outflows of client assets in its wealth management and asset management businesses in 2008 and 2009. The net outflows resulted from a number of different factors, including UBS's substantial losses, the damage to its reputation, the loss of client advisors, difficulty in recruiting qualified client advisors and developments concerning UBS's cross-border private banking business. Many of these factors have been successfully addressed, as evidenced by UBS's overall net new money inflows in 2011, but others, such as the long-term changes affecting the cross-border private

banking business model, will continue to affect client flows for an extended period of time. If UBS experiences again material net outflows of client assets, the results of its wealth management and asset management businesses are likely to be adversely affected.

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

The viability of UBS's business depends upon the availability of funding sources, and its success depends upon UBS's ability to obtain funding at times, in amounts, for tenors and at rates that enable UBS to efficiently support its asset base in all market conditions. A substantial part of UBS's liquidity and funding requirements is met using short-term unsecured funding sources, including wholesale and retail deposits and the regular issuance of money market securities. The volume of UBS's funding sources has generally been stable, but could change in the future due to, among other things, general market disruptions, which could also influence the cost of funding. A change in the availability of short-term funding could occur quickly.

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

The more stringent Basel III capital and liquidity requirements will likely lead to increased competition for both secured funding and deposits as a stable source of funding, and to higher funding costs.

Operational risks may affect UBS's business

All of UBS's businesses are dependent on UBS's ability to process a large number of complex transactions across multiple and diverse markets in different currencies, to comply with requirements of many different legal and regulatory regimes to which UBS is subject and to prevent, or promptly detect and stop, unauthorized, fictitious or fraudulent transactions. UBS's operational risk management and control systems and processes are designed to help ensure that the risks associated with UBS's activities, including those arising from process error, failed execution, unauthorized trading, fraud, system failures, cyber-attacks and failure of security and physical protection, are appropriately controlled. If UBS's internal controls fail or prove ineffective in identifying and remedying such risks UBS could suffer operational failures that might result in material losses, such as the loss from the unauthorized trading incident announced in September 2011.

Certain types of operational control weaknesses and failures could also adversely affect UBS's ability to prepare and publish accurate and timely financial reports. UBS identified control deficiencies following the unauthorized trading incident announced in September 2011, and management determined that UBS had a material weakness in its internal control over financial reporting as of the end of 2010 and 2011, although this has not affected the reliability of UBS's financial statements for either year.

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

Due to the nature of UBS's business, UBS is subject to regulatory oversight and liability risk. UBS is involved in a variety of claims, disputes, legal proceedings and government investigations in jurisdictions where UBS is active. These proceedings expose UBS to substantial monetary damages and legal defense costs, injunctive relief and criminal and civil penalties, in addition to potential regulatory restrictions on UBS's businesses. The outcome of these matters cannot be predicted and they could adversely affect UBS's future business or financial results. UBS continues to be subject to government inquiries and investigations, and is involved in a number of litigations and disputes, many of which arose out of the financial crisis of 2007–2009. The unauthorized trading incident announced in September 2011 has triggered a joint investigation by FINMA and the UK Financial Services Authority and separate enforcement proceedings by the two authorities. UBS is also subject to potentially material exposure in connection with claims relating to US RMBS and mortgage loan sales, the Madoff investment fraud, Lehman principal protection notes, LIBOR rate submissions and other matters.

UBS is in active dialogue with its regulators concerning the actions that it is taking to improve its operational and risk management controls, processes and systems. Ever since UBS's losses in 2007 and 2008, UBS has been subject to a very high level of regulatory scrutiny and to certain regulatory measures that

constrain UBS's strategic flexibility. While UBS believes that it has largely remediated the deficiencies that led to the material losses during the recent financial crisis, the unauthorized trading incident announced in September 2011 has revealed different shortcomings that UBS is also urgently addressing. The unauthorized trading incident has presented UBS with further challenges and potential constraints on the execution of its business strategy, as UBS seeks once again to enhance its operational and control framework and demonstrate its effectiveness to regulatory authorities. Notwithstanding the remediation UBS has already completed and which is in process, the consequences of the ongoing regulatory review and enforcement proceedings arising from the incident cannot be predicted.

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

The financial services industry is characterized by intense competition, continuous innovation, detailed (and sometimes fragmented) regulation and ongoing consolidation. UBS faces competition at the level of local markets and individual business lines, and from global financial institutions that are comparable to UBS in their size and breadth. Barriers to entry in individual markets are being eroded by new technology. UBS expects these trends to continue and competition to increase.

UBS's competitive strength and market position could be eroded if UBS is unable to identify market trends and developments, does not respond to them by devising and implementing adequate business strategies or is unable to attract or retain the qualified people needed to carry them out.

The amount and structure of UBS's employee compensation are affected not only by UBS's business results but also by competitive factors and regulatory considerations. Constraints on the amount of employee compensation, higher levels of deferral and clawbacks and performance conditions may adversely affect UBS's ability to retain and attract key employees, and may in turn negatively affect its business performance. Starting with the performance year 2009, the portion of variable compensation granted in the form of deferred shares was much higher than in the past. Although UBS's peers have over time also increased their deferral percentages, UBS continues to be subject to the risk that key employees will be attracted by competitors and decide to leave UBS, or that UBS may be less successful than its competitors in attracting qualified employees. Regulatory constraints and pressure from regulators and other stakeholders affect not only UBS but also the other major international banks, but some of UBS's peers may have a competitive advantage due to differences in the requirements and intensity of pressure among different jurisdictions.

UBS's financial results may be negatively affected by changes to accounting standards

UBS is required to report its results and financial position in accordance with International Financial Reporting Standards ("IFRS") as issued by the International Accounting Standards Board. Changes to IFRS may mean that UBS's reported results and financial position differ in the future from those expected. Such changes also may affect UBS's regulatory capital and ratios. When accounting changes are finalized, UBS assesses the potential impact and discloses significant future changes in its financial statements. Currently, there are a number of finalized and potential accounting changes that are expected to impact UBS's reported results, financial position and regulatory capital in the future.

UBS's financial results may be negatively affected by changes to assumptions supporting the value of its goodwill

The goodwill UBS has recognized on its balance sheet is tested for impairment at least annually. UBS's impairment test in respect of the assets recognized as of 31 December 2011 indicated that the value of UBS's goodwill is not impaired. The impairment test is based on assumptions regarding estimated earnings, discount rates and long-term growth rates impacting the recoverable amount of each segment and on estimates of the carrying amounts of the segments to which the goodwill relates. If the estimated earnings and other assumptions in future periods deviate from the current outlook, the value of UBS's goodwill may become impaired in the future, giving rise to losses in the income statement.

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

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

willingness of UBS's clients to do business with UBS or the viability of UBS's strategies and business model.

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

The deferred tax assets UBS has recognized on its balance sheet as of 31 December 2011 in respect of prior years' tax losses are based on profitability assumptions over a five-year horizon. If the business plan earnings and assumptions in future periods substantially deviate from the current outlook, the amount of deferred tax assets may need to be adjusted in the future. This could include write-offs of deferred tax assets through the income statement if actual results come in substantially below the business plan forecasts and / or if future business plan forecasts are revised downward substantially.

In the coming years, UBS's effective tax rate will be highly sensitive both to UBS's performance and to the development of new business plan forecasts. Currently unrecognized deferred tax assets in the UK and especially the US could be recognized if UBS's actual and forecasted performance in those countries is strong enough to justify further recognition of deferred tax assets under the governing accounting standard. UBS's results in recent periods have demonstrated that changes in the recognition of deferred tax assets can have a very significant effect on UBS's reported results. If, for example, the Group's performance in the UK and especially in the US is strong, UBS could be expected to write up additional US and / or UK deferred tax assets in the coming years. The effect of doing so would significantly reduce the Group's effective tax rate in years in which any write ups are made. Conversely, if UBS's performance in those countries does not justify additional deferred tax recognition, but nevertheless supports UBS's maintaining current deferred tax levels, UBS expects the Group's effective tax rate to be in the range of 20–25 % (although the tax rate may differ if there are significant book tax adjustments, which generally mainly affect Swiss taxable profits, for example own credit gains / losses).

UBS's effective tax rate is also sensitive to any future reductions in tax rates, particularly in the US and Switzerland, which would cause the expected future tax saving from items such as tax loss carry-forwards in those locations to diminish in value. This in turn would cause a write-down of deferred tax assets.

Additionally, the final effect of income taxes UBS accrues in the accounts is often only determined after the completion of tax audits (which generally takes a number of years) or the expiry of statutes of limitations. In addition, changes to, and judicial interpretation of, tax laws or policies and practices of tax authorities could cause the amount of taxes ultimately paid by UBS to materially differ from the amount accrued.

In 2011, the UK government introduced a balance sheet based levy payable by banks operating and / or resident in the UK. An expense for the year of CHF 109 million has been recognized in operating expenses (within pre-tax profit) in the fourth quarter of 2011. In November 2011 the UK government announced its intention to increase the rate of the levy by 17 % from 1 January 2012. The Group's bank levy expense for future years will depend on both the rate and the Group's taxable UK liabilities at each year end: changes to either factor could increase the cost. Whilst not yet certain, UBS expects that the annual bank levy expense will continue to be recognized for IFRS purposes as a one-off cost arising in the final quarter of each financial year, rather than being accrued throughout the year, as it is charged by reference to the year-end balance sheet position.

Potential conflicts of interest

The Issuer and affiliated companies may participate in transactions related to the Securities in some way, for their own account or for account of a client. Such transactions may not serve to benefit the Securityholders and may have a positive or negative effect on [the value of the Underlying] [the creditworthiness of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Securities and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Securities, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.

Furthermore, the Issuer and its affiliates may issue other derivative instruments relating to [the Underlying] [the Reference Obligation and/or the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to

an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]; introduction of such competing products may affect the value of the Securities. The Issuer and its affiliated companies may receive non-public information relating to [the Underlying] [the Reference Obligation and/or the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]], and neither the Issuer nor any of its affiliates undertakes to make this information available to Securityholders. In addition, one or more of the Issuer's affiliated companies may publish research reports on [the Underlying] [the Underlyings] [the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]]. Such activities could present conflicts of interest and may negatively affect the value of the Securities.

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

II. Security specific Risks

Investing in the Securities involves certain risks. Among others, these risks may take the form of equity market, commodity market, bond market, foreign exchange, interest rate, market volatility and economic and political risks and any combination of these and other risks. The material risks are presented below. Prospective investors should be experienced with regard to transactions in instruments such as the Securities and in [the Underlying] [the Reference Obligation] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]]. **Prospective investors should understand the risks associated with an investment in the Securities and shall only reach an investment decision, after careful considerations with their legal, tax, financial and other advisors of (i) the suitability of an investment in the Securities in the light of their own particular financial, fiscal and other circumstances; (ii) the information set out in this document and (iii) [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]].** An investment in the Securities should only be made after assessing the direction, timing and magnitude of potential future changes in [the value of the Underlying] [the creditworthiness of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]], as the value of the Securities and, hence, any amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities [in the case of physical settlement insert the following text: or, as the case may be, the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]] will be dependent, *inter alia*, upon such changes. More than one risk factor may have simultaneous effects with regard to the Securities, so that the effect of a particular risk factor is not predictable. In addition, more than one risk factor may have a compounding effect which may not be predictable. No assurance can be given with regard to the effect that any combination of risk factors may have on the value of the Securities.

Moreover, one of the key features of the Warrants is its so-called “**Leverage**” **Effect**: Any change in [the value of the Underlying] [the creditworthiness of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]] may result in a disproportionate change in the value of the Warrant. **The Warrants, consequently, also involve disproportionate loss exposure**, if [the price of the Underlying] [the value of the Reference Obligation and/or creditworthiness of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]] develops unfavourably. Therefore, when buying a certain Warrant, it should be noted that the higher the leverage effect of a warrant, the higher the loss exposure involved. In addition, it should be noted that, typically, the shorter the (remaining) maturity of the Warrant, the higher the leverage effect.

Prospective investors of the Securities should recognise that the Securities **constitute a risk investment** which can lead to a **total loss** of their investment in the Securities. [Even when the Securities are capital protected at maturity to the extent of the [relevant] Minimum Amount and, hence, the risk of a loss is initially limited, the investor bears the risk of the Issuer's financial situation worsening.] Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a **total loss** of the invested capital. Any investors interested in purchasing the Securities should assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the **risks of loss** connected with the Securities.

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

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

[in the case of special features of the option structure, the following paragraph applies:

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

Prior to investing in the Securities, prospective investors should note that the following special features of the Warrants may have a negative impact on the value of the Securities or, as the case may be, on any amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities *[in the case of physical settlement insert the following text: or, as the case may be, on the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]]* and that the Securities accordingly have special risk profiles:]

[in the case of Credit Linked Warrants the following paragraph applies:

Dependency on the occurrence of a Credit Event

Credit Linked Warrants differ from ordinary debt securities in that the amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities is dependent on whether a Credit Event has occurred and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the occurrence or non-occurrence of a Credit Event and that this may be less than the full amount of the Securityholder's initial investment and result in Securityholders not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Securityholder.

In the case of the non-occurrence of a Credit Event, the Credit Linked Warrants expire worthless or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the Securityholder receives a cash amount, if any, which is in any case less than the amount initially invested. In this case, Securityholders do not have any right of recourse against the Reference Entity or the Issuer to cover their losses. In particular, the occurrence of a Credit Event, and as specified in the Conditions of the Securities and/or the relevant Final Terms, may not be determined retrospectively, *i.e.* after the end of the term of the Credit Linked Warrants. The risk of Credit Linked Warrants is, consequently, comparable to a "protection" against the occurrence of a Credit Event in relation to the Reference Entity, where the Securityholder of a Credit Linked Warrant is also exposed to the Issuer's credit risk. Thus, Securityholders are exposed to the credit risk of the Issuer as well as to the credit risk of the Reference Entity.

Credit Linked Warrants are neither guaranteed by the Reference Entity nor are Credit Linked Warrants secured by any obligations of the Reference Entity.

If an event occurs which positively influences the creditworthiness of a Reference Entity, the value of the Credit Linked Warrants may decrease. Therefore, Securityholders who sell their Credit Linked Warrants at such point in time may sustain a material loss of their invested capital.

[If appropriate, insert alternative or further information on the Credit Linked Warrant-specific risk. [•]]

[in the case of a Participation Factor or a Leverage Factor, as the case may be, the following paragraph applies:

Extent of participation in the performance of [the Underlying] [the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]

The application of [the Participation Factor] [the Leverage Factor] within the determination of the Option Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment [in the Underlying] [in the Reference Obligation of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different*

point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•], but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders [do] [may] not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but [by the proportion of [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [only]] [by the lower proportion of [the Participation Factor] [the Leverage Factor] only] [or, as the case may be,] [by the higher proportion of [the Participation Factor] [the Leverage Factor]].

[Accordingly the Securityholder participates [in a **possible increase in the value** of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] under proportionally only due to the lower proportion of [the Participation Factor] [the Leverage Factor]] [or, as the case may be,] [in a **possible decrease in the value** of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] over proportionally due to the higher proportion of [the *Participation Factor*] [the Leverage Factor]].]

[in the case of a Multiplier, the following paragraph applies:

Extent of participation in the performance of [the Underlying] [the Reference Entity] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*]

The application of the Multiplier within the determination of the Option Right results in the Warrants being in economic terms similar to a direct investment [in the Underlying] [in the Reference Obligation of the Reference Entity] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*], but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Multiplier.]

[in the case of a reverse structure, the following paragraph applies:

Effect of the reverse structure

Prospective investors should [furthermore] consider that the Warrants provide for a so-called reverse structure and that, hence, the Securities (irrespective of the other features attached to the Securities or of any other factors, which may be relevant for the value of the Securities) **depreciate in value**, if the price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] increases. [Consequently, there is a risk of a loss of the invested capital [up to the [relevant] Minimum Amount], if the price of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] increases correlatively.] In addition, the potential return under each Security is, as a principle rule, limited, since the negative performance of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] may not exceed 100 %.]

[in the case of an express structure, the following paragraph applies:

Effect of the express structure

Prospective investors should [furthermore] consider that the Warrants may according to the Conditions of the Securities under certain circumstances expire prior to the Maturity Date without any statement by the Issuer or the Securityholder being required, so-called express structure. In case the Securities expire prior to the Maturity Date, the Securityholder is entitled to demand [*in the case of physical settlement insert the following text:* the delivery of the Physical Underlying in the appropriate number [as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] and] the payment of an amount in relation to the early expiration. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Warrants [*in the case of physical settlement insert the following text:* or, as the case may be, the delivery of the Physical Underlying] after such early expiration of the Warrants.

The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of [the Underlying] [the Reference Obligation of the Reference Entity] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] to the expected extent and during the expected period [and, therefore, receives less than its capital invested].

In the case of an early expiration of the Warrants, the Securityholder also bears the so-called risk of reinvestment. The Securityholder may be able to re-invest any amount paid by the Issuer in the case of an early expiration, if any, at market conditions, which are less favourable than those existing prevailing at the time of the acquisition of the Securities.]

[in the case of certain thresholds or limits, the following paragraph applies:

Effect of the application of [certain thresholds, barriers or levels] [if appropriate, insert description of the thresholds, barriers and levels: [•]]

Prospective investors should [furthermore] consider that the Redemption Amount [*in the case of physical settlement insert the following text:* or, as the case may be, the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]], if any, under the Warrants depends on whether [the Price [or, as the case may be, the Reference Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]] [the creditworthiness of the Reference Entity] [equals and/or falls below respectively exceeds] [if appropriate, insert different precondition(s): [•]] [the Kick Out Level] [the Floor] [if appropriate, insert different threshold, barrier or level: [•]] [or, as the case may be [if appropriate, insert further threshold(s), barrier(s) or level(s): [•]]] at a [respective] given time or within a [respective] given period as determined by the Conditions of the Securities.

Only provided that the relevant threshold, barrier or level has not been [reached and/or fallen below respectively exceeded] at the time or period as determined by the Conditions of the Securities [if appropriate, insert different precondition(s): [•]], the holder of a Warrant receives [at least] [an amount, pre-determined in the Conditions of the Securities] [if appropriate, insert different amount: [•]] as Redemption Amount. Otherwise the Securityholder participates in the performance of [the Underlying] [the Reference Obligation of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] and, therefore, bears the risks of a loss of the invested capital up to the [relevant] Minimum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount, the following paragraph applies:

Limitation of potential profits to the Maximum Amount

Prospective investors should [furthermore] consider that the Redemption Amount [*in the case of physical settlement insert the following text:* or, as the case may be, the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]], if any, under the Warrants is limited to the Maximum Amount as determined prescribed in the Conditions of the Securities. In contrast to a direct investment in [the Underlying] [the Reference Obligation of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] the potential profit of the Warrants is, therefore, limited to the Maximum Amount.]

[in the case of a Relevant Underlying the following paragraph applies:

Consequence of the linkage to the Relevant Underlying

The calculation of the level of the Redemption Amount [*in the case of physical settlement insert the following text:* or, as the case may be, the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]], solely refers to the performance of the Relevant Underlying and, thereby, to the Underlying, [showing the **worst** performance during the Observation Period] [if appropriate, insert different determination of the Relevant Underlying: [•]]

Prospective investors should, consequently, be aware that compared to Securities, which refer to only one underlying, the Warrants show a higher exposure to loss. This risk may not be reduced by a [positive] [negative] performance of the remaining Underlyings, because the remaining Underlyings are not taken into account when calculating the level of the Redemption Amount [*in the case of physical settlement insert the following text:* or, as the case may be, the value of the

Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]].]

[in the case of physical settlement, the following paragraph applies:

Effect of a possible delivery of a Physical Underlying

As far as the Conditions of the Securities provide for settlement through physical delivery, prospective investors in the Warrants should consider that upon maturity of the Securities, no payment of a Redemption Amount, but the delivery, if any, of the Physical Underlying as described in the Conditions of the Securities in the appropriate number [as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]] will occur. Potential investors should, hence, consider that, in the case of a redemption of the Warrants by physical delivery of the Physical Underlying in the appropriate number [as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]], investors do not receive any cash amount [, but a right to the relevant security, which is transferable according to the conditions of the relevant depository system] *[if appropriate, insert different Physical Underlying: [•]].*

As in such case the Securityholders of the Warrants are exposed to the issuer- and security-specific risks related to the Physical Underlying, potential investors in the Warrants should make themselves familiar with the Physical Underlying, to be delivered, if any, before purchasing the Warrants. Moreover, investors should not rely on being able to sell the Physical Underlying after redemption of the Securities at a certain price, in particular not at a price, which corresponds to the capital invested for the acquisition of the Warrants. The Physical Underlying delivered in the appropriate number can, under certain circumstances, possibly have a very low or even no value. In such case the Securityholders bear the risk of a total loss of the capital invested for purchasing the Warrants (including the transaction costs).

Potential investors in the Warrants should also consider that possible fluctuations in the price of the Physical Underlying between the end of the term of the Securities and the actual delivery of the Physical Underlying on the Maturity Date remain with the Securityholder. Any decrease in value of the Physical Underlying after the end of the term of the Securities has to be borne by the Securityholder.]

[in the case of an exchange rate risk, the following paragraph applies:

Currency exchange rate risk

[The Securityholder's right vested in the Warrants is determined on the basis of a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit,] [.] [and also the value] [[The value] of [the Underlying] [the Reference Obligation of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* is determined in such a currency other than the Redemption Currency, currency unit or calculation unit]. Potential investors should, therefore, be aware that investments in these Securities could entail risks due to fluctuating exchange rates, and that the risk of loss does not depend solely on the performance of [the Underlying] [the Reference Obligation of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]*, but also on unfavourable developments in the value of the foreign currency, currency unit or calculation unit.

Such developments can additionally increase the Securityholders' exposure to losses, because an unfavourable performance of the relevant currency exchange rate may correspondingly decrease the value of the purchased Warrants during their term or, as the case may be, the level of the Redemption Amount *[in the case of physical settlement insert the following text:* or, as the case may be, the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]]. Currency exchange rates are determined by factors of offer and demand on the international currency exchange markets, which are themselves exposed to economic factors, speculations and measures by governments and central banks (for example monetary controls or restrictions).]

[in the case of a capital protection, the following paragraph applies:

The capital protection only applies at the end of the term of the Securities

The Securities are as at the end of their term capital protected to the extent of the [relevant] Minimum Amount [(without consideration of the offering premium)], *i.e.* the investor receives at the end of the term disregarding the actual performance of [the Underlying] [the Reference Obligation of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* in any case the [relevant] Minimum Amount. If an investor acquires the Securities [after the issue] at a price, which is higher than the [relevant] Minimum Amount, the prospective investor should be aware that the [proportional] capital protection only refers to the lower [relevant] Minimum Amount. In this context, it has to be considered that the capital protection only applies at the end of the term [, *i.e.* provided that the Securities have not been terminated].

The cash amount to be paid *[in the case of physical settlement insert the following text: or, as the case may be, the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]]* in the case of an early redemption of the Securities can be considerably below the amount, which would be payable as a minimum at the end of the term of the Securities, where the capital protection applies to the extent of the [relevant] Minimum Amount.

Potential investors of the Securities should furthermore recognise that despite the capital protection to the extent of the [relevant] Minimum Amount, the investor bears the risk of the Issuer's financial ability. Prospective investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a total loss of the capital invested. Purchasers of the Securities should in any case assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the risks of loss connected with the Securities.]

[in the case of Warrants without a pre-defined term, the following paragraph applies:

No pre-defined term of the Warrants

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

[in the case of a limitation of the exercise of the Option Rights by a Minimum Exercise Size, the following paragraph applies:

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

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

[if appropriate, insert alternative or further structure-specific risk factors: [•].]

[in the case of a termination and early redemption at the option of the Issuer, the following paragraph applies:

[2.] [•.] Termination and Early Redemption at the option of the Issuer

Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is [in the case of the occurrence of a Termination Event] [or, as the case may be, under certain different circumstances] [at any time, *i.e.* even without the occurrence of a certain termination event], pursuant to the Conditions of the Securities, entitled to terminate and redeem the Securities in total

prior to the Maturity Date. *[In the case of shares as the Underlying or Basket Component, as the case may be, add the following text: The Issuer is pursuant to the Conditions of the Securities also entitled for termination, if the liquidity of the shares of the affected company is, in the Issuer's opinion, significantly affected by a take-over of the relevant shares, even without the occurrence of a delisting.]* In case the Issuer terminates and redeems the Securities prior to the Maturity Date, the Securityholder is entitled to demand the payment of an amount in relation to this early redemption. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Warrants after the Termination Date *[or the Tax Termination Date, as the case may be.]*

The Securityholder, therefore, bears the risk of not participating in the performance of *[the Underlying] [the Reference Obligation of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* to the expected extent and during the expected period *[and, therefore, receives less than its capital invested].*

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

In the case of a termination of the Securities by the Issuer, the Securityholder bears the risk of a reinvestment, *i.e.* the investor bears the risk that it will have to re-invest the Termination Amount *[or, as the case may be, the Tax Termination Amount]*, if any, paid by the Issuer in the case of termination at market conditions, which are less favourable than those existing prevailing at the time of the acquisition of the Securities.]

[[3.] [•.] No termination right of the Securityholders

The Securityholders do not have a termination right and the Securities may, hence, not be terminated by the Securityholders during their term. Prior to the maturity of the Securities the realisation of the economic value of the Securities (or parts thereof), if any, is, consequently and except for the Issuer's termination and early redemption of the Securities *[or an exercise of the Option Right by the Securityholders in accordance with the Conditions of the Securities]*, only possible by way of selling the Securities.

The selling of the Securities requires that market participants are willing to acquire the Securities at a certain price. In case that no market participants are readily available, the value of the Securities may not be realised. The Issuer is not obligated under the issuance of these Securities towards the Securityholders to compensate for or to repurchase the Securities.]

[4.] [•.] Possible fluctuations in the price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] after termination of the Securities

In the event that the term of the Securities is terminated early by the Issuer pursuant to the Conditions of the Securities, potential investors of the Securities should note that any adverse fluctuations in [the Price of the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] between the announcement of the termination by the Issuer and the determination of [the Price of the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] relevant for the calculation of the then payable Termination Amount [or the Tax Termination Amount, as the case may be,] are borne by the Securityholders.

[5.] [•.] Adverse impact of adjustments of the Option Right

It cannot be excluded that certain events occur or certain measures are taken (by parties other than the Issuer) in relation to [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]], which potentially lead to changes to [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] or result in the underlying concept of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] being changed, so-called potential adjustment events. In the case of the occurrence of a potential adjustment event, the Issuer shall be entitled to effect adjustments according to the Conditions of the Securities to account for these events or measures. These adjustments might have a negative impact on the value of the Securities.

[6.] [•.] Other factors affecting the value

The value of a Security is determined not only by changes in [the price of] [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [the value of the Reference Obligation and/or the creditworthiness of the Reference Entity], but also by a number of other factors. Since several risk factors may have simultaneous effects on the Securities, the effect of a particular risk factor cannot be predicted. In addition, several risk factors may have a compounding effect which may not be predictable. No assurance can be given with regard to the effect that any combination of risk factors may have on the value of the Securities.

These factors include the term of the Securities, the frequency and intensity of price fluctuations (volatility), as well as the prevailing interest rate and dividend levels. A decline in the value of the Security may therefore occur even if [the price of] [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [the value of the Reference Obligation and/or the creditworthiness of the Reference Entity] remain[s] constant.

[In addition, [the price of] [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [the value of the Reference Obligation of the Reference Entity] used for the calculation of any amounts payable under the Securities is expressed in the Redemption Currency, without any reference to the currency exchange rate between the Underlying Currency of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [the Reference Obligation] and the Redemption Currency (so-called “quanto”-feature). As a result, the relative difference between the actual interest rate in relation to the Underlying Currency and the actual interest rate in relation to the Redemption Currency may have a negative impact on the value of the Securities.]

Prospective investors of the Securities should be aware that an investment in the Securities involves a valuation risk with regard to [the Underlying] [the Reference Obligation and the creditworthiness of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]. They should have experience with transactions in securities with a value derived from [the Underlying] [the Reference Obligation and/or the creditworthiness of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]. The value of [the Underlying] [the Reference

Obligation and the creditworthiness of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include UBS corporate action, macro economic factors and speculation. In addition, the historical performance of [the Underlying] [the Reference Obligation and/or the creditworthiness of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* is not an indication of its future performance. Changes in [the market price of] [the Underlying] [the value of the Reference Obligation and/or the creditworthiness of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* will affect the trading price of the Securities, and it is impossible to predict whether [the market price of] [the Underlying] [the value of the Reference Obligation and/or the creditworthiness of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* will rise or fall [or improve or worsen, respectively].

[7.] [•.] Effect of ancillary costs

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

[8.] [•.] Transactions to offset or limit risk

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

[9.] [•.] Trading in the Securities / Illiquidity

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

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

[in the case of a Subscription Period, the following paragraph applies: In addition, it cannot be excluded that the number of subscribed Securities is less than [the Issue Size] [the Aggregate Nominal Amount] of the Securities. There is the risk that due to the low volume of subscriptions in the Securities the liquidity of the Securities is lower than if all Securities were subscribed by investors.]

[in case that no Subscription Period is intended, the following paragraph applies: In addition, it cannot be excluded that the number of Securities sold by the Manager[s] is less than [the Issue Size] [the Aggregate Nominal Amount] of the Securities. There is the risk that due to the low volume of sold Securities the liquidity of the Securities is lower than if all Securities were sold by the Manager[s].]

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

[10.] [•.] Form and governing law of the Securities

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

The Securities are governed by [German] [English] law.]

[in the case of Securities cleared through Euroclear Sweden AB as the relevant Clearing System, insert the following text: The Securities are cleared through Euroclear Sweden AB as the Clearing System and issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Sweden AB in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Securities are transferable in accordance with the relevant CA Rules. Such transfer becoming effective upon registration of the transfer in the records of the Clearing System. Securityholders will have to rely on the procedures of the Clearing System for transfer, payment and communication with the Issuer. Securityholders are not entitled to request the delivery of definitive securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to the Securities.

The Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which shall be governed by the laws of the Kingdom of Sweden.]

[in the case of Securities cleared through Euroclear Finland Ltd as the relevant Clearing System, insert the following text: The Securities are cleared through Euroclear Finland Ltd as the Clearing System and issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Finland Ltd in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Securities are transferable in accordance with the relevant CA Rules. Such transfer becoming effective upon registration of the transfer in the records of the Clearing System. Securityholders will have to rely on the procedures of the Clearing System for transfer, payment and communication with the Issuer. Securityholders are not entitled to request the delivery of definitive securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to the Securities.

The Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which shall be governed by the laws of Finland.]

[in the case of Securities cleared through Verdipapirsentralen ASA as the relevant Clearing System, insert the following text: The Securities are cleared through Verdipapirsentralen ASA as the Clearing System and issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Verdipapirsentralen ASA in accordance with the relevant CA Rules. No physical

notes, such as global temporary or permanent notes or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Securities are transferable in accordance with the relevant CA Rules. Such transfer becoming effective upon registration of the transfer in the records of the Clearing System. Securityholders will have to rely on the procedures of the Clearing System for transfer, payment and communication with the Issuer. Securityholders are not entitled to request the delivery of definitive securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to the Securities.

The Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which shall be governed by the laws of the Kingdom of Norway.]

[In the case of Securities cleared through VP Securities A/S as the relevant Clearing System, insert the following text: The Securities are cleared through VP Securities A/S as the Clearing System and issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at VP Securities A/S in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Securities are transferable in accordance with the relevant CA Rules. Such transfer becoming effective upon registration of the transfer in the records of the Clearing System. Securityholders will have to rely on the procedures of the Clearing System for transfer, payment and communication with the Issuer. Securityholders are not entitled to request the delivery of definitive securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to the Securities.

The Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which shall be governed by the laws of the Kingdom of Denmark.]

[In the case of Securities governed by Swiss law, insert the following text: The Securities are issued in the form of intermediated securities (*Bucheffekten*; "**Intermediated Securities**") in accordance with the Swiss Federal Act on Intermediated Securities ("**FISA**"). Such Intermediated Securities are created based on [global notes (*Globalurkunden*; "**Swiss Global Notes**") pursuant to article 973b the Swiss Federal Code of Obligations ("**CO**") by depositing the Swiss Global Notes with a depositary in accordance with the FISA (*Verwahrungsstelle*; "**FISA Depositary**")] [uncertificated securities (*Wertrechte*; "**Uncertificated Securities**") pursuant to article 973c the Swiss Federal Code of Obligations ("**CO**") by booking the Securities into a securities account at a depositary in accordance with the FISA (*Verwahrungsstelle*; "**FISA Depositary**")]].

The Issuer will normally choose SIX SIS AG, Baslerstr. 100, CH-4600 Olten, Switzerland as FISA Depositary, but reserves the right to choose any other FISA Depositary, including UBS AG. The holders of the Securities shall at no time have the right to demand (a) conversion of Uncertificated Securities into physical securities (or *vice versa*) and/or (b) delivery of physical securities. Unless otherwise provided in the Conditions of the Securities, the Issuer may convert Swiss Global Notes constituting Intermediated Securities into Uncertificated Securities constituting Intermediated Securities and *vice versa* at any time and without consent of the holders of the respective Securities. For the avoidance of doubt and regardless of such conversion, both Swiss Global Notes and Uncertificated Securities will at any time constitute Intermediated Securities.

Intermediated Securities are transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of the FISA and the relevant agreements with the respective FISA Depositary (in particular, neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. of the CO without the prior written consent of the Issuer). The holders of the Securities will be the persons holding the Securities in a securities account at a FISA Depositary in their own name and for their own account.

The Securities are governed by Swiss law.]

The Issuer shall not be held liable under any circumstances for any acts and omissions of [any Clearing System] [any common depositary and Clearing System] [any FISA Depositary] or any other relevant clearing system as well as for any losses which might occur to a

Securityholder out of such acts and omissions and for the records relating to, or payments made in respect of, beneficial interests in [the Permanent Global Security] [,] [the Securities in book-entry form] [,] [or in] [the Intermediated Securities] [, as the case may be,] in particular.

[11.] [•.] Pricing of Securities

Unlike most other securities the pricing of these Securities is regularly not based on the principle of offer and demand in relation to Securities, since the secondary market traders might quote independent bid and offer prices. This price calculation is based on price calculation models prevailing in the market, whereas the theoretical value of the Securities is, in principle, determined on the basis of the value of [the Underlying] [the Reference Obligation and the creditworthiness of the Reference Entity] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•.]*] and the value of other features attached to the Securities, each of which features may, in economic terms, be represented by another derivative financial instrument.

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

[12.] [•.] Expansion of the spread between bid and offer prices

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

[13.] [•.] Borrowed funds

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

[14.] [•.] The effect on the Securities of hedging transactions by the Issuer

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

[15.] [•.] Taxation in relation to the Securities

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 Securities 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 Securities. 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 Securities. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

[16.] [•.] Payments on the Securities may be subject to U.S. withholding under FATCA

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Securities are made may be required to withhold at a rate of up to 30 per cent. on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of any Securities which are issued (or materially modified) after 1 January 2013 or that are treated as equity for U.S. federal tax purposes whenever issued, pursuant to Sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code (commonly referred to as "FATCA", the Foreign Account Tax Compliance Act).

The Issuer is a foreign financial institution ("FFI") for the purposes of FATCA. If the Issuer becomes obliged to provide certain information on its account holders pursuant to a FATCA agreement with the U.S. Internal Revenue Service ("IRS") (i.e. the Issuer is a "Participating FFI") then withholding may be triggered if: (i) the Issuer has a positive "passthru payment percentage" (as determined under FATCA), and (ii) (a) an investor does not provide information sufficient for the relevant Participating FFI to determine whether the investor is a U.S. person or should otherwise be treated as holding a "United States Account" of the Issuer, (b) an investor does not consent, where necessary, to have its information disclosed to the IRS or (c) any FFI that is an investor, or through which payment on the Securities is made, is not a Participating FFI. An investor that is withheld upon generally will be able to obtain a refund only to the extent an applicable income tax treaty with the United States entitles such institution to a reduced rate of tax on the payment that was subject to withholding under these rules, provided the required information is furnished in a timely manner to the IRS.

The application of FATCA to interest, principal or other amounts paid with respect to the Securities is not clear. If an amount in respect of FATCA or as required under an intergovernmental approach to FATCA were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments on the Securities, the Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any such withholding or deduction by the Issuer, a Paying Agent or any other party, to any person where such person (other than where such person is acting as an agent of the Issuer) is not entitled to receive payments free of such withholding. As a result, investors may, if FATCA is implemented as currently proposed by the IRS or in consequence of the implementation of an intergovernmental approach, receive less interest or principal than expected. If the Issuer becomes a Participating FFI, the determination of whether FATCA withholding may be imposed will depend on the status of each recipient of payments between the Issuer and investors. The Issuer does not expect in practice that payments made either by it or by its Paying Agents in relation to the Securities held in clearing systems will be subject to FATCA withholding as it is expected that the Paying Agents and the relevant clearing systems will be Participating FFIs to the extent necessary to avoid being subject to FATCA withholding. However, it is possible that other parties may be required to withhold on payments on account of FATCA as set out above.

In addition, under proposed regulations, U.S. withholding tax at a rate of 30% (or lower treaty rate) would be imposed on payments, accruals, or adjustments that are determined by reference to dividends from sources within the United States. Since the payments made under the Securities are linked to *[insert Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* used as *[the Underlying]* *[a Basket Component]* *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]*, it is possible that these rules could apply to these Securities. If an amount in respect of such U.S. withholding tax were to be deducted or withheld from payments on the Securities, none of the Issuer, any paying agent or any other person would, pursuant to the Terms and Conditions of the Securities, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding of such tax.

The discussion in relation to the FATCA rules above is based on proposed regulations and preliminary guidance. **Holders of Securities should, consequently, be aware that payments under the Securities may under certain circumstances be subject to U.S. withholding under FATCA.**

[17.] [•.] Changes in Taxation in relation to the Securities

The considerations concerning the taxation of the Securities set forth in this Prospectus reflect the opinion of the Issuer on the basis of the legal situation identifiable as of the date hereof. However, a different tax treatment by the fiscal authorities and tax courts cannot be precluded. In addition, the tax considerations set forth in this Prospectus cannot be the sole basis for the assessment of an investment in the Securities from a tax point of view, as the individual circumstances of each investor also have to be taken into account. Therefore, the tax considerations set forth in this Prospectus are not to be deemed any form of definitive information or tax advice or any form of assurance or guarantee with respect to the occurrence of certain tax consequences. Each investor should seek the advice of his or her personal tax consultant before deciding whether to purchase the Securities.

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

III. Underlying specific Risks

Investing in the Securities also involves certain risks that are related to [the Underlying] [the Reference Obligation] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*]:

1. General risks related to [the Underlying] [the Reference Obligation]

Investors should be aware that some risks are related to [the Underlying] [the Reference Entity] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] in general.

[Risk of fluctuations in value

The performance of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] is subject to fluctuations. Therefore, Securityholders cannot foresee what consideration they can expect to receive for the Securities they hold on a certain day in the future. When the Securities are redeemed, exercised or otherwise disposed of on a certain day, they may be worth a lot less than if they were disposed of at a later or earlier point in time.]

[Uncertainty about future performance

It is not possible to reliably predict the future performance of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] of the Securities. Likewise, the historical data of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] does also not allow for any conclusions to be drawn about the future performance of [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] and the Securities.]

[*in the case of a Basket as an Underlying or in the case of a portfolio of Underlyings, the following paragraph applies:*

Consequence of the linkage to [a basket as the Underlying] [a portfolio of Underlyings]

The Warrants have the special feature that the calculation of the level of the Settlement Amount depends on the performance of [a Basket comprising the Basket Components] [a Portfolio comprising the Underlyings]. As a result, fluctuations in the value of [one Basket Components] [one

Underlying] may be offset or intensified by fluctuations in the value of other [Basket Components comprised in the Basket] [Underlying comprised in the Portfolio]. Even in the case of a positive performance of one or more [Basket Components comprised in the Basket] [Underlyings comprised in the Portfolio], the performance of [the Basket] [the Portfolio] as a whole may be negative if the performance of the other [Basket Components] [Underlyings] is negative to a greater extent.

[Furthermore, also the degree of [the Basket Components'] [the Underlyings'] dependency from each other, so-called correlation, is of importance when calculating the level of the Settlement Amount.] [As all [the Basket Components] [the Underlyings] derive from [the same economy sector] [the same country] [if appropriate, insert different point of reference: [•]] the development of [the Basket Components] [the Underlyings] therefore depends on the development of [a single economy sector] [a single country] [if appropriate, insert different point of reference: [•]]. That implies that in the case of an unfavourable development of [a single economy sector] [a single country] [if appropriate, insert different point of reference: [•]], which is represented by [the Basket comprising the Basket Components] [the Portfolio comprising the Underlyings], [the Basket] [the Portfolio] may be affected over proportionally by this unfavourable development.]

[If appropriate, insert alternative or further information on the general risks related to the Underlying: [•]]

2. Specific risks related to the Underlying

In addition, the following risks are specifically related to [the Underlying] [the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]:

[in the case of Warrants linked to shares, insert, if appropriate, the following paragraphs:

Special risks related to the performance of shares

The performance of a share used as [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] depends on the performance of the issuing company. But even regardless of the financial position, cash flows, liquidity and results of operations of the company, the price of a share can be subject to fluctuations or adverse changes in value. In particular, the development of the share price can be influenced by the general economic situation and market sentiment.

[Potential investors of the Securities should furthermore recognise that - contrary to a direct investment in the respective shares used as [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] -, Securityholders do not benefit from dividends or other distributions to the shareholders.]

[in the case of Warrants linked to an index, insert, if appropriate, the following paragraphs:

[No influence of the Issuer

The composition of the index used as [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] is determined by the index sponsor alone or in cooperation with other entities. The Issuer cannot influence the composition of the index.

In principle, the index sponsor is free to make changes to the composition or calculation of the index, which may have a negative effect on the performance of the Securities, or to permanently discontinue the calculation and publication of the index used as [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] without issuing a successor index.

[Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is in case that the calculation and/or publication of the index used as [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] is permanently

discontinued, pursuant to the Conditions of the Securities, entitled to terminate and redeem the Securities in total prior to the Maturity Date.]]

[The index is no established financial index

The index used as [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] does not qualify as established financial index. Instead, it has been created for the issuing of the Securities or other reasons.]

[The index sponsor is no independent third party

The index sponsor calculating the index used as [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] is not a third party independent from the Issuer, but has business relationships with the Issuer or other parties involved in the transaction.]

[Dividends are not taken into account / price index

The index used as [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] is calculated as a so-called price index, i.e. dividends or other distributions, if any, that are paid out from the index components are not taken into account when calculating the level of the index.

As a result, Securityholders do generally not participate in any dividends or other distributions paid on the shares contained in the index used as [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*].

[in the case of Warrants linked to currency exchange rates, commodities or precious metals, the following paragraph applies:

Special Features of Warrants on [currency exchange rates] [,] [commodities] [or] [precious metals]

In cases of [currency exchange rates] [,] [or, as the case may be,] [commodities] [or, as the case may be,] [precious metals] used as [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*], it should be noted that the values are traded 24 hours a day through the time zones of Australia, Asia, Europe and America. **Potential investors of the Securities should, therefore, be aware that a relevant [limit] [threshold] described in the Conditions of the Securities, may be reached, exceeded or fallen short at any time and even outside of local or the business hours of the Issuer, the Calculation Agent or the Manager(s).**

[If appropriate, insert alternative or further information on the Underlying-specific risk: [•]]

]

[in the case of a binding English language version of the risk factors supported by a non-binding German language translation thereof insert the following text: The English language version of the risk factors shall be binding in relation to the Securities. The following non-binding German language translation thereof is provided for convenience only.

NON-BINDING GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE RISK FACTORS
(UNVERBINDLICHE FASSUNG DER RISIKOFAKTOREN IN DEUTSCHER SPRACHE)

[in the case of a binding German language version of the risk factors supported by a non-binding English language translation thereof insert the following text: The English language version of the risk factors is non-binding and provided for convenience only. The following German language version of the risk factors (Risikofaktoren) shall be binding in relation to the Securities.

BINDING GERMAN LANGUAGE VERSION OF THE RISK FACTORS
(VERBINDLICHE FASSUNG DER RISIKOFAKTOREN IN DEUTSCHER SPRACHE)

Nachstehend werden verschiedene Risikofaktoren beschrieben, die mit der Anlage in die Optionsscheine verbunden sind. Welche Faktoren einen Einfluss auf die in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapiere haben können, hängt von verschiedenen miteinander verbundenen Faktoren ab, insbesondere der Art der Wertpapiere und [des Basiswerts] [der Bonität des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]. Eine Anlage in die Wertpapiere sollte erst erfolgen, nachdem alle für die jeweiligen Wertpapiere relevanten Faktoren zur Kenntnis genommen und sorgfältig geprüft wurden. **Potenzielle Erwerber sollten jede Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen und sich gegebenenfalls von ihrem Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Berater diesbezüglich beraten lassen.**

I. Emittentenspezifische Risikohinweise

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

Allgemeines Insolvenzrisiko

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

Auswirkung einer Herabstufung des Ratings der Emittentin

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

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

Wesentliche Veränderungen der Gesetze und Bestimmungen, die Finanzinstitute betreffen, könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte von UBS auswirken. Infolge der jüngsten Finanzkrise und angesichts der

gegenwärtigen Instabilität der globalen Finanzmärkte haben die Aufsichtsbehörden und Gesetzgeber eine Vielzahl von Veränderungen solcher Gesetze und Bestimmungen vorgeschlagen und eingeleitet oder prüfen solche Maßnahmen aktiv. Diese sind im Allgemeinen darauf ausgerichtet, die als Ursachen der Krise wahrgenommenen Punkte anzugehen und die systemischen Risiken, die von den großen Finanzinstituten ausgehen, zu begrenzen. Zu diesen Maßnahmen gehören:

- bedeutend höhere Eigenmittelanforderungen;
- Veränderungen bei der Festlegung und Berechnung der Eigenkapitalanforderungen, darunter die Eigenkapitalbehandlung einzelner von UBS und anderen Banken begebener Kapitalinstrumente;
- Veränderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiven („**RWA**“);
- neue oder stark erhöhte Liquiditätsanforderungen;
- Anforderungen an die Bereitstellung von Liquidität und Kapital in verschiedenen Ländern, in denen Geschäfte getätigt und verbucht werden;
- Beschränkungen der wichtigsten Handels- und sonstiger Aktivitäten;
- neue Lizenzierungs-, Registrierungs- und Compliance-Bestimmungen;
- eine Begrenzung von Risikokonzentrationen und Maximalwerte für Risiken;
- Steuern und Zahlungen an Regierungen, die eine effektive Begrenzung des Bilanzwachstums zur Folge hätten;
- eine Vielzahl von Maßnahmen, um Vergütungen zu begrenzen, zu besteuern oder mit zusätzlichen Auflagen zu versehen;
- Vorgaben bezüglich der Einführung struktureller oder anderer Veränderungen, um das systemische Risiko zu verringern und eine Liquidation oder Aufspaltung großer Finanzinstitute zu erleichtern;

Es wurden verschiedene Maßnahmen ergriffen, die in den nächsten Jahren umgesetzt werden. In einigen Fällen müssen bis zur endgültigen Umsetzung dieser Maßnahmen noch die jeweiligen Gesetzgeber aktiv werden, oder es sind weitere konkretisierende Auflagen durch die Aufsichtsbehörden notwendig. Entsprechend herrscht große Unsicherheit hinsichtlich einiger der oben aufgeführten Maßnahmen, auch in Bezug auf deren zeitliche Umsetzung.

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

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

Das Eidgenössische Finanzdepartement hat über die vorgeschlagenen Änderungen der Banken- und der Eigenmittelverordnung beraten. Diese Verordnungen könnten, sobald sie Rechtskraft erlangen, zu höheren Eigenmittelanforderungen als den öffentlich diskutierten 19 % der RWA führen. Falls die Leverage Ratio wie geplant eingeführt wird, könnten de facto höhere Eigenmittelanforderungen (die auf Konzernebene und auf Ebene des Stammhauses, das systemrelevante Funktionen wahrnimmt, erfüllt werden müssen) resultieren. Dasselbe gilt im Hinblick auf die für die Schweiz geplante vorzeitige Einführung des vom Basler

Ausschuss für Bankenaufsicht empfohlenen antizyklischen Puffers. Eine Implementierung der von der Schweizer Regierung vorgeschlagenen Veränderungen bei der Risikogewichtung von Wohnbauhypotheken hätte außerdem eine markante Erhöhung der Eigenmittelanforderungen im Schweizer Hypothekenbuch der UBS zur Folge.

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

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

Regulatorische Veränderungen an anderen Standorten, an denen UBS tätig sind, könnten UBS zwingen, Geschäftsbereiche von Niederlassungen der UBS AG auf Tochtergesellschaften zu übertragen. Dies wiederum führt zu operativen, Risikokontroll-, Kapital- und Steuerineffizienzen sowie höheren lokalen Eigenkapitalanforderungen und möglicherweise Kunden- und Gegenparteibedenken bezüglich der Bonität der Tochtergesellschaft. Diese Veränderungen könnten das Finanzierungsmodell der UBS beeinträchtigen und ihre Buchungsflexibilität stark einschränken. So ist UBS beispielsweise in beträchtlichem Umfang in Großbritannien tätig. London ist dabei das globale Buchungszentrum der UBS für viele Arten von Produkten. Die britische Independent Commission on Banking („ICB“) hat eine strukturelle und nichtstrukturelle Reform des Bankensektors empfohlen, um Finanzstabilität und Wettbewerb zu fördern. Zu den wichtigsten vorgeschlagenen Maßnahmen gehören die Beschränkung der Retailaktivitäten in Großbritannien, zusätzliche Eigenkapitalanforderungen von bis zu 3 % der RWA für Retailbanken und die Emission von Schuldverschreibungen, die sich gegebenenfalls in Eigenkapital umwandeln lassen («bail-in»). Solche Maßnahmen könnten einen wesentlichen Einfluss auf die Geschäfte von UBS in Großbritannien und deren dortige Verbuchung haben, obwohl die Anwendbarkeit und die Auswirkungen dieser Veränderungen auf die Geschäftsstellen und Tochtergesellschaften ausländischer Banken noch nicht ganz klar sind. Die Aufsichtsbehörden verlangen bereits jetzt, dass UBS ihre britische Tochtergesellschaft, UBS Limited, stärker kapitalisiert. Außerdem wird UBS wohl auch ihre Buchungspraxis dahingehend ändern müssen, dass die Londoner Niederlassung der UBS AG weniger oder gar nicht mehr als globales Buchungszentrum der Investment Bank zum Einsatz kommt.

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

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

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

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

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

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

Aufgrund der jüngsten aufsichtsrechtlichen Änderungen in der Schweiz und der Liquiditätsanforderungen bestimmter Länder, in denen UBS tätig ist, ist UBS verpflichtet, in wesentlich höherem Umfang Gesamtliquidität zu halten, als dies in der Vergangenheit von UBS praktiziert wurde. Ebenso wie die höheren Eigenmittelanforderungen beeinträchtigen auch strengere Liquiditätsauflagen die Attraktivität bestimmter Geschäftsfelder, insbesondere bei der Investment Bank, und können die Fähigkeit der UBS, Gewinne zu erzielen, einschränken.

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

Ein Reputationsschaden kann das Geschäft der UBS und die Zukunftsaussichten der UBS maßgeblich beeinträchtigen. Der gute Ruf der UBS ist für den Erfolg der strategischen Pläne der UBS von zentraler Bedeutung. Es ist schwierig, einen erlittenen Reputationsschaden wieder zu beheben. Der Erholungsprozess verläuft langsam und Fortschritte sind möglicherweise schwer messbar. Wie sich in den letzten Jahren gezeigt hat, haben die enormen Verluste der UBS während der Finanzkrise, die Probleme mit dem grenzüberschreitenden US-Geschäft und andere Angelegenheiten dem Ansehen der UBS ernstlich geschadet. Reputationsschäden waren ein wesentlicher Grund dafür, dass das Vermögensverwaltungsgeschäft der UBS Kunden und Kundenvermögen verloren hat, und trug auch dazu bei, dass UBS 2008 und 2009 Mitarbeiter verloren hat und Neueinstellungen schwierig waren. Diese Entwicklungen wirkten sich sowohl kurz- als auch längerfristig negativ auf die Finanzperformance der UBS aus. UBS erkannte, dass die Wiederherstellung ihrer Reputation für die weiteren Beziehungen der UBS mit Kunden, Anlegern, Aufsichtsbehörden, der Öffentlichkeit sowie den Mitarbeitern der UBS von größter Bedeutung ist. Der im September 2011 bekannt gegebene Vorfall mit den unautorisierten Handelsgeschäften wirkte sich ebenfalls negativ auf die Reputation von UBS aus. Sollte UBS weiter an Ansehen verlieren, könnte dies das operative Ergebnis und die Finanzlage der UBS stark belasten und UBS daran hindern, ihre strategischen und finanziellen Ziele zu erreichen.

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

Die Kapitalposition der UBS, wie sie anhand des BIZ-Kernkapitals (Tier 1) und der gesamten Kapitalkennzahlen gemessen wird, ist bestimmt durch (i) die risikogewichteten Aktiven (RWA), das heißt Kredit-, nicht gegenparteibezogene, Markt- und operationelle Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden, sowie (ii) die anrechenbaren eigenen Mittel. Sowohl bei den risikogewichteten Aktiven als auch bei den anrechenbaren eigenen Mitteln kann es zu Änderungen kommen. Die anrechenbaren eigenen Mittel würden sinken, wenn UBS Nettoverluste erleidet, nach Maßgabe der regulatorischen Kapitalberechnung. Die anrechenbaren eigenen Mittel könnten sich auch aus einer Reihe von weiteren Gründen reduzieren, zum Beispiel: gewisse Rating-Senkungen bei verbrieften Engagements; ungünstige Währungseffekte, die sich direkt auf den Wert des Kapitals auswirken; und Bewertungsanpassungen, die aufgrund der mit gewissen Arten von Positionen verbundenen Bewertungsunsicherheit von den Aufsichtsbehörden gefordert werden. Für die RWA hingegen sind die Geschäftsaktivitäten der UBS und Änderungen des Risikoprofils der Engagements der UBS ausschlaggebend. Eine Erhöhung der RWA könnte beispielsweise hervorgerufen werden durch eine ausgeprägte Marktvolatilität, eine Ausweitung der Kreditspreads (wichtigster Treiber für den Value-at-Risk der UBS), eine veränderte regulatorische Behandlung bestimmter Positionen (zum Beispiel die ab viertem Quartal 2011 geltende Berücksichtigung von Marktstress unter Basel 2.5), ungünstige Währungseffekte, ein steigendes Gegenparteirisiko oder die Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds. Jede Reduktion der anrechenbaren eigenen Mittel oder Zunahme der RWA hätte eine wesentliche Verschlechterung der Kapitalkennzahlen der UBS zur Folge.

Die vorgeschriebene Höhe und Berechnung des regulatorischen Eigenkapitals der UBS sowie die Berechnung der RWA der UBS werden auch beeinflusst durch Änderungen der regulatorischen Anforderungen oder deren Auslegung. UBS unterliegt den Eigenmittelanforderungen der FINMA, die höhere risikogewichtete Aktiven vorsehen als die BIZ-Richtlinien. Bevorstehende Änderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiven im Rahmen von Basel III und der FINMA-Anforderungen werden das Niveau der risikogewichteten Aktiven der UBS spürbar anheben und sich folglich negativ auf die Kapitalkennzahlen der UBS auswirken. UBS hat Pläne angekündigt, die RWA sehr deutlich zu verringern und die Folgen im Zusammenhang mit den Änderungen bei der RWA-Berechnung zu begrenzen. Es besteht jedoch die Gefahr, dass UBS dies nicht gelingen wird – entweder weil UBS die geplanten Maßnahmen nicht vollumfänglich erfolgreich umsetzen kann oder weil andere geschäftsspezifische oder aufsichtsrechtliche Entwicklungen den Nutzen dieser Maßnahmen beschränken.

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

Änderungen der für die Schweiz geltenden Anforderungen an die risikobasierte Kapitalquote oder die Leverage Ratio – ob sie nun die für die großen Schweizer Banken erforderlichen Mindestniveaus oder deren Berechnung betreffen (inklusive der Änderungen des Bankgesetzes im Rahmen der Einführung der «Too-big-to-fail»-Maßnahmen) – könnten sich stark nachteilig auf die Geschäfte der UBS auswirken. Auch die internationale Konkurrenzfähigkeit der UBS gegenüber Instituten, die anderen aufsichtsrechtlichen Auflagen unterliegen, könnte darunter leiden. Obwohl UBS unlängst bestimmte Geschäftsbereiche ermittelt hat, aus denen UBS angesichts der regulatorischen und geschäftsspezifischen Veränderungen auszusteigen plant, könnten die Änderungen bei der Berechnung und Höhe der Eigenkapitalanforderungen oder andere regulatorische Änderungen zudem bestimmte in der Investment Bank oder in anderen Unternehmensbereichen getätigte Geschäfte unwirtschaftlich machen oder ihre Tragfähigkeit auf andere Art und Weise beeinträchtigen. Die Einschränkung oder Einstellung bestimmter Geschäftsbereiche könnte die Wettbewerbsfähigkeit der UBS negativ beeinflussen, insbesondere, wenn die Konkurrenten anderen Auflagen unterliegen, unter denen diese Aktivitäten tragfähig bleiben.

Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen von den Marktbedingungen und vom wirtschaftlichen Umfeld ab

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

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

- Allgemein geringere Geschäftsaktivitäten und Marktvolumina wie in den letzten Quartalen beeinträchtigen die Gebühren, Kommissionen und Margenerträge aus dem Market Making sowie aus Kundentransaktionen und -aktivitäten; lokale oder regionale wirtschaftliche Faktoren, wie zum Beispiel die anhaltende Staatsschuldenkrise in der Eurozone und Bedenken zur Bankenbranche, könnten sich ebenfalls negativ auf UBS auswirken.
- Eine Marktschwäche könnte das Volumen sowie die Bewertungen der Kundenvermögen und somit die vermögens- und performanceabhängigen Erträge der UBS verringern;
- Eine niedrigere Marktliquidität schränkt die Handels- und Arbitragegelegenheiten ein und behindert die Fähigkeit der UBS zur Risikobewirtschaftung, was wiederum die Einkünfte aus dem Handelsgeschäft und die performanceabhängigen Erträge belastet;
- Die Vermögenswerte, die UBS besitzt und als Anlagen oder Handelspositionen hält, könnten von Wertminderungen betroffen sein;
- Die Wertminderungen und Ausfälle bei Kreditengagements sowie bei Handelspositionen und Anlagen könnten zunehmen, und diese Verluste könnten durch den sinkenden Wert von Sicherheiten zusätzlich steigen;
- Wenn einzelne Länder die grenzüberschreitenden Zahlungen einschränken oder sonstige Devisen- oder Kapitalverkehrskontrollen auferlegen oder ihre Währung ändern (beispielsweise bei einem Austritt einer oder mehrerer Länder der Eurozone), könnte UBS Verluste aus Ausfällen von Gegenparteien erleiden, keinen Zugang zu ihren eigenen Vermögenswerten haben oder in der Risikobewirtschaftung behindert beziehungsweise davon abgehalten werden.

Da UBS wesentliche Engagements gegenüber anderen großen Finanzinstituten hat, könnte der Ausfall eines oder mehrerer solcher Institute sich stark auf UBS auswirken.

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

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

Die Finanzkrise, die 2007 einsetzte, hat UBS wie auch andere Finanzmarktteilnehmer schwer getroffen. Die Finanzmärkte haben seit Ausbruch der Krise historisch gesehen extrem hohe Verluste erlitten, und UBS verzeichnete insbesondere 2008 und in geringerem Ausmaß auch 2009 beträchtliche Verluste auf Positionen im Fixed-Income-Handel. Obwohl UBS ihre Risikopositionen ab 2008 deutlich abgebaut hat – teilweise durch Übertragungen bestimmter Positionen 2008 und 2009 an eine von der SNB kontrollierte Zweckgesellschaft – hält UBS nach wie vor beträchtliche Legacy-Risikopositionen, deren Wert durch die Finanzkrise stark beeinträchtigt wurde. In vielen Fällen sind diese Positionen nach wie vor illiquide und haben nicht viel der erlittenen Werteinbußen aufgeholt. Im vierten Quartal 2008 und im ersten Quartal 2009 wurden gewisse dieser Positionen für Rechnungslegungszwecke reklassifiziert, von zum Fair Value auf zu amortisierten Anschaffungskosten bewertete Forderungen und Ausleihungen; diese Vermögenswerte sind Gegenstand möglicher Wertberichtigungen aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze und anderen Faktoren.

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

UBS hält Positionen in Verbindung mit Immobilien in verschiedenen Ländern, darunter ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken. Auf diesen Positionen könnte UBS Verluste erleiden. Außerdem ist UBS in ihrem Prime-Brokerage-, Reverse-Repo- und Lombardkreditgeschäft Risiken ausgesetzt, da der Wert oder die Liquidität von zur Finanzierung hinterlegten Vermögenswerten rasch abnehmen kann.

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

Die Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung der UBS erfolgt in Schweizer Franken. Ein bedeutender Teil der Aktiven und Passiven, verwalteten Vermögen, Erträge und Aufwendungen der UBS lautet jedoch auf andere Währungen, vornehmlich auf US-Dollar, Euro und britische Pfund. Daher können sich Wechselkursschwankungen auf den ausgewiesenen Ertrag und Aufwand und die sonstigen ausgewiesenen Zahlen wie die verwalteten Vermögen, die Bilanzsumme, die RWA und das BIZ-Kernkapital auswirken. Dies gilt insbesondere für den Wechselkurs zwischen dem Schweizer Franken und dem US-Dollar, denn die US-Dollar-Erträge machen den wesentlichen Teil der nicht in Schweizer Franken erwirtschafteten Erträge der UBS aus. Im ersten Halbjahr 2011 beispielsweise hatte die Aufwertung des Schweizer Frankens, vor allem gegenüber dem US-Dollar und dem Euro, negative Auswirkungen auf die Erträge der UBS und die verwalteten Vermögen. Da die Wechselkurse laufend und manchmal aus völlig unvorhersehbaren Gründen schwanken, unterliegen die Ergebnisse der UBS den Risiken, die sich aus den Veränderungen des relativen Werts dieser Währungen ergeben.

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

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

Wie die Finanzkrise 2007–2009 gezeigt hat, ist UBS nicht immer in der Lage, Verluste infolge heftiger oder unvermittelter Marktereignisse abzuwenden, die von den Maßnahmen und Systemen zur Risikokontrolle der UBS nicht abgedeckt werden. Der Value-at-Risk, eine statistische Messgröße für das Marktrisiko, wird aus historischen Marktdaten hergeleitet, weshalb er per Definition die in der Finanzkrise unter Stressbedingungen erlittenen Verluste nicht antizipieren konnte. Hinzu kam, dass sich die Stressverlust- und Konzentrationskontrollen sowie das Maß, in dem UBS zur Ermittlung potenziell stark korrelierender Engagements Risiken bündelt, als unzureichend herausstellten. Trotz der Maßnahmen, die UBS zur Stärkung des Risikomanagements und der Risikokontrollen unternommen hat, könnte UBS in der Zukunft weitere Verluste erleiden, zum Beispiel wenn:

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

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

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

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

Bewertungen bestimmter Vermögenswerte hängen von Modellen ab, die naturgemäß ihre Grenzen haben und die unter Umständen Daten aus nicht beobachtbaren Quellen anwenden

Nach Möglichkeit weist UBS ihre für den Handel gehaltenen Vermögenswerte zu einem Wert aus, der den gestellten Preisen in einem aktiven Markt entspricht. Solche Preisinformationen sind für gewisse Instrumente unter Umständen nicht verfügbar, weshalb UBS zur Bewertung solcher Instrumente Bewertungsmethoden einsetzt. Diese Bewertungsmethoden beruhen, falls vorhanden, auf beobachtbaren Marktfaktoren, die von ähnlichen Vermögenswerten in ähnlichen aktiven Märkten, von aktuellen Transaktionspreisen für vergleichbare Vermögenswerte oder von anderen beobachtbaren Marktdaten abgeleitet werden. Bei Positionen, für die keine beobachtbaren beziehungsweise nur begrenzt beobachtbare Inputs zur Verfügung stehen, die für die Bewertungstechniken notwendig sind, verwendet UBS Bewertungsmodelle mit nicht beobachtbaren Marktdaten. Für derlei Bewertungsmodelle existiert kein einheitlicher Marktstandard. Solche Modelle haben naturgemäß ihre Grenzen; unterschiedliche Annahmen und Daten führen zu unterschiedlichen Ergebnissen. Solche Unterschiede könnten wiederum das

Finanzergebnis von UBS maßgeblich beeinflussen. UBS überprüft und aktualisiert ihre Bewertungsmodelle regelmäßig, um sämtliche Faktoren einzubeziehen, welche die Marktteilnehmer bei der Preisbildung berücksichtigen. Diese umfassen auch die aktuellen Marktverhältnisse. Ermessen ist ein wichtiger Faktor in diesem Prozess. Veränderungen der Inputdaten bzw. der Modelle selbst oder das Ausbleiben der erforderlichen Anpassungen an sich wandelnde Marktbedingungen könnten das Finanzergebnis von UBS erheblich belasten.

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

2008 und 2009 verzeichnete UBS erhebliche Nettoabflüsse von Kundengeldern in den Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften von UBS. Diese Nettoabflüsse waren auf verschiedene Faktoren zurückzuführen, darunter die erheblichen Verluste von UBS, der Reputationsschaden, der Weggang von Kundenberatern, die Schwierigkeit, qualifizierte Kundenberater anzuwerben, und die das grenzüberschreitende Private-Banking-Geschäft von UBS betreffenden Entwicklungen. Viele dieser Probleme konnte UBS beheben, wie der Nettoneugeldzufluss von UBS für das Gesamtjahr 2011 beweist, andere dagegen, wie zum Beispiel die langfristigen Veränderungen in dem grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäft von UBS, werden den Zu- und Abfluss von Kundengeldern noch eine ganze Weile beeinflussen. Sollte es erneut zu einem signifikanten Nettoabfluss von Kundengeldern kommen, könnte dies das Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäft von UBS beeinträchtigen.

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

Die Umsetzung des Geschäftsmodells von UBS hängt von der Verfügbarkeit von Finanzierungsquellen ab. Sein Erfolg hängt von der Fähigkeit von UBS ab, sich Finanzmittel zu Zeiten, in der Höhe, für die Dauer und zu Zinssätzen zu beschaffen, die es UBS ermöglicht, ihre Vermögensbasis unter jeglichen Marktbedingungen effizient aufrechtzuerhalten. UBS deckt einen wesentlichen Teil ihres Liquiditäts- und Finanzierungsbedarfs über kurzfristige unbesicherte Finanzierungsquellen, unter anderem über Großeinlagen und Kundendepositengelder sowie über die regelmäßige Emission von Geldmarktpapieren. Das Volumen der Finanzierungsquellen von UBS ist generell stabil, könnte sich jedoch in Zukunft unter anderem aufgrund allgemeiner Marktstörungen ändern, welche auch die Finanzierungskosten beeinflussen würden. Solche Änderungen bei der Verfügbarkeit kurzfristiger Finanzierungen können rasch eintreten.

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

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

Operationelle Risiken können das Geschäft von UBS beeinträchtigen

Die Geschäftseinheiten von UBS müssen in der Lage sein, eine große Anzahl komplexer Transaktionen an mehreren und unterschiedlichen Märkten in verschiedenen Währungen und unter Einhaltung der unterschiedlichen gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen, die für UBS gelten, abzuwickeln und verbotene, fiktive oder betrügerische Transaktionen zu verhindern oder rasch aufzudecken und zu unterbinden. Die Systeme und Prozesse von UBS zur Bewirtschaftung und Überwachung des operationellen Risikos sollen gewährleisten, dass die mit der Geschäftstätigkeit von UBS verbundenen Risiken angemessen überwacht werden. Dazu zählen Risiken aus Prozessfehlern, unterlassener Ausführung, Betrug, unbewilligtem Handel, Systemausfällen, Cyber-Attacken und Versagen des Sicherheits- oder Schutzdispositivs. Wenn dieses interne Kontrollsystem versagt oder UBS nicht in der Lage ist, solche Risiken zu erkennen und zu kontrollieren, kann es zu Betriebsstörungen kommen, die erhebliche Verluste nach sich ziehen können, wie der Verlust aufgrund des im September 2011 bekannt gegebenen Vorfalles mit den unautorisierten Handelsgeschäften.

Schwächen und Fehler in gewissen Bereichen der operationellen Risikokontrolle könnten die Fähigkeit von beeinträchtigen, korrekte Finanzberichte aufzubereiten und zeitgerecht zu veröffentlichen. UBS hat nach dem Vorfall der unautorisierten Handelsgeschäfte im September 2011 Kontrollmängel identifiziert. Dabei hat das Management eine wesentliche Schwäche in dem internen Kontrollsystem von UBS für die Finanzberichterstattung per Ende 2010 und 2011 festgestellt, auch wenn dadurch die Verlässlichkeit der ausgewiesenen Zahlen in keinem der beiden Jahre beeinträchtigt war.

Aus der Geschäftstätigkeit von UBS können Rechtsansprüche und regulatorische Risiken erwachsen

Aufgrund der Art der Geschäftstätigkeit von UBS untersteht UBS der Aufsicht der entsprechenden Behörden und unterliegt einem Haftungsrisiko. UBS ist in verschiedene Klagen, Rechtsstreitigkeiten sowie rechtliche Verfahren und staatliche Ermittlungen in Ländern involviert, in denen UBS tätig ist. Dadurch kann UBS großen finanziellen Schäden und Prozesskosten, Unterlassungsansprüchen, straf- und zivilrechtlichen Maßnahmen sowie regulatorischen Einschränkungen der Geschäftstätigkeit von UBS ausgesetzt sein. Die Folgen sind nicht vorhersehbar und könnten die künftigen Geschäfts- und Finanzergebnisse negativ beeinflussen. UBS ist weiterhin mit staatlichen Anfragen und Untersuchungen konfrontiert sowie in eine Reihe von Rechtsstreitigkeiten und Auseinandersetzungen involviert, die in vielen Fällen auf die Finanzkrise 2007–2009 zurückgehen. Der im September 2011 bekannt gegebene Vorfall mit den unautorisierten Handelsgeschäften führte zu einer gemeinsamen Untersuchung der FINMA und der britischen Financial Services Authority und zu separaten Enforcement-Verfahren durch die beiden Aufsichtsbehörden. Darüber hinaus kommen möglicherweise Schadenersatzforderungen in erheblichem Umfang im Zusammenhang mit dem Verkauf von RMBS- und Hypothekendarlehen in den USA, dem Madoff-Anlagebetrug, den Lehman Principal Protection Notes, den Eingaben für den LIBOR und anderen Vorfällen auf UBS zu.

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

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

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

Die Wettbewerbsstärke von UBS und ihre Marktposition könnte schwinden, wenn UBS Markttrends und -entwicklungen nicht erkennen kann, darauf nicht mit der Erarbeitung und Umsetzung angemessener Geschäftsstrategien reagiert oder wenn es UBS nicht gelingt, hierfür qualifizierte Mitarbeiter zu rekrutieren und im Unternehmen zu halten.

Umfang und Struktur der Mitarbeitervergütung von UBS werden nicht nur durch die Geschäftsergebnisse von UBS, sondern auch durch Wettbewerbsfaktoren und regulatorische Erwägungen beeinflusst. Beschränkungen hinsichtlich der Höhe der Mitarbeitervergütung, ein höherer Anteil an aufgeschobenen Zuteilungen und Verfallsklauseln («Claw backs») sowie strengere Leistungskriterien können unter Umständen die Fähigkeit von UBS beeinträchtigen, Mitarbeiter für Schlüsselpositionen zu gewinnen und an das Unternehmen zu binden, was sich wiederum negativ auf die Geschäftsperformance von UBS

auswirken könnte. Seit 2009 war der Anteil der variablen Vergütung, die in Form von aufgeschobenen Aktienzuteilungen erfolgte, deutlich höher als in der Vergangenheit. Obwohl die Konkurrenten von UBS im Laufe der Zeit den Prozentsatz der aufgeschobenen Vergütung ebenfalls erhöht haben, lässt es sich weiter nicht ausschließen, dass Mitarbeiter in Schlüsselpositionen von Konkurrenten abgeworben werden oder sich entscheiden, UBS zu verlassen, oder dass UBS bei der Gewinnung qualifizierter Mitarbeiter nicht so erfolgreich ist wie unsere Konkurrenz. Die Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen und der Druck seitens der Regulierungsbehörden und anderer Anspruchsgruppen betreffen zwar neben UBS auch andere internationale Großbanken, doch variieren die Beschränkungen und Auflagen von Land zu Land. Daraus können einigen der Konkurrenten von UBS Wettbewerbsvorteile erwachsen.

Die Finanzergebnisse von UBS könnten durch geänderte Rechnungslegungsstandards beeinträchtigt werden

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

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

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

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

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

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

Die latenten Steueransprüche in Bezug auf Steuerverluste der Vorjahre, die UBS in ihrer Bilanz per 31. Dezember 2011 berücksichtigt hat, basieren auf Profitabilitätsannahmen über einen Fünf-Jahres-Horizont. Falls die Gewinne und Annahmen gemäß Businessplan in den künftigen Perioden erheblich von den aktuellen Aussichten abweichen, müssen die latenten Steueransprüche allenfalls in der Zukunft erfolgswirksam angepasst werden. Dies könnte Abschreibungen von latenten Steueransprüchen durch die Erfolgsrechnung beinhalten, falls die tatsächlichen Ergebnisse erheblich schlechter als die im Businessplan vorhergesagten sind und / oder wenn die künftigen Businessplan-Vorhersagen erheblich nach unten revidiert werden.

Der effektive Steuersatz von UBS hängt in den nächsten Jahren erheblich von der Finanzperformance von UBS und von der Prognoseentwicklung in den neuen Businessplänen ab. Derzeit könnten in

Großbritannien und insbesondere in den USA nicht berücksichtigte latente Steueransprüche verbucht werden, wenn die tatsächliche und die prognostizierte Performance in diesen Ländern sich als so gut erweist, dass sie eine weitere Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen nach dem geltenden Rechnungslegungsstandard rechtfertigt. Die Ergebnisse von UBS früherer Berichtsperioden haben gezeigt, dass Änderungen bei der Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen einen sehr wesentlichen Einfluss auf das gemeldete Ergebnis haben können. Falls der Konzern beispielsweise in Großbritannien und insbesondere in den USA ein gutes Resultat erzielen würde, könnte erwartet werden, dass UBS in den USA und / oder in Großbritannien in den kommenden Jahren zusätzliche latente Steueransprüche geltend machen wird.

Dadurch würde der effektive Steuersatz für den Konzern in den Jahren, in denen Steueransprüche geltend gemacht werden, deutlich sinken. Könnte UBS aber infolge ihrer Performance in den genannten Ländern keine zusätzlichen latenten Steueransprüche berücksichtigen, wobei jedoch das aktuelle Niveau der latenten Steueransprüche aufrechterhalten werden könnte, dürfte der effektive Steuersatz für den Konzern im Bereich von 20–25 % liegen (obwohl der Steuersatz bei beträchtlichen Anpassungen zwischen Handels- und Steuerbilanz variieren kann, was sich in der Regel hauptsächlich auf die steuerbaren Gewinne in der Schweiz auswirkt, beispielsweise Gewinne / Verluste aus der Bewertung des eigenen Kreditrisikos).

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

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

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

Potenzielle Interessenkonflikte

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

Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit [dem Basiswert] [der Referenzverbindlichkeit und/oder dem Referenzschuldner] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] ausgeben; die Einführung solcher miteinander im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können nicht-öffentliche Informationen in Bezug auf [den Basiswert] [die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] erhalten, und weder die Emittentin noch eines der mit ihr verbundenen Unternehmen verpflichtet sich, solche Informationen an einen Wertpapiergläubiger zu veröffentlichen. Zudem kann ein oder können mehrere mit der Emittentin verbundene(s) Unternehmen Research-Berichte in Bezug auf [den Basiswert] [die Basiswerte] [die Referenzverbindlichkeit und/oder den Referenzschuldner] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich nachteilig auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

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

II. Wertpapierspezifische Risikohinweise

Eine Anlage in die Wertpapiere unterliegt bestimmten Risiken. Diese Risiken können unter anderem aus Risiken aus dem Aktienmarkt, Rohstoffmarkt, Rentenmarkt, Devisenmarkt, Zinssätzen, Marktvolatilität, wirtschaftlichen und politischen Risikofaktoren bestehen, sowohl einzeln als auch als Kombination dieser und anderer Risikofaktoren. Die wesentlichen Risikofaktoren werden nachstehend dargestellt. Potenzielle Erwerber sollten Erfahrung im Hinblick auf Geschäfte mit Instrumenten wie den Wertpapieren und [dem Basiswert] [der Referenzverbindlichkeit] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] haben. **Potenzielle Erwerber sollten die Risiken, die mit der Anlage in die Wertpapiere verbunden sind, verstehen und vor einer Anlageentscheidung zusammen mit ihren Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Beratern folgende Punkte eingehend prüfen: (i) Die Eignung einer Anlage in die Wertpapiere in Anbetracht ihrer eigenen besonderen Finanz-, Steuer- und sonstigen Situation, (ii) die Angaben in diesem Prospekt und (iii) [dem Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]].** Eine Anlage in die Wertpapiere sollte erst nach einer Abschätzung des Verlaufs, des Eintritts und der Tragweite potenzieller künftiger Wertentwicklungen [des Werts des Basiswerts] [der Bonität des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] erfolgen, da der Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den Wertpapierbedingungen gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags [im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen: oder den Wert des [in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl] zu liefernden Physischen Basiswerts] unter anderem von Schwankungen der vorgenannten Art abhängt. Da mehrere Risikofaktoren den Wert der Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen können, lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Eines der wesentlichen Merkmale des Optionsscheins als Kapitalanlage ist zudem sein so genannter „**Leverage**“-Effekt: Eine Veränderung [des Werts des Basiswerts] [der Bonität des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] kann eine überproportionale Veränderung des Werts des Optionsscheins zur Folge haben. **Dementsprechend sind mit den Optionsscheinen auch überproportionale Verlustrisiken verbunden**, wenn sich [der Kurs des Basiswerts] [der Wert der Referenzverbindlichkeit bzw. die Bonität des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] **ungünstig entwickelt**. Beim Kauf eines bestimmten Optionsscheins

ist deshalb zu berücksichtigen, dass je größer der Leverage-Effekt eines Optionsscheins ist, umso größer auch das mit ihm verbundene Verlustrisiko ist. Ferner ist zu beachten, dass der Leverage-Effekt typischerweise umso größer ist, je kürzer die (Rest-) Laufzeit des Optionsscheins ist.

Potenzielle Erwerber sollten sich darüber im Klaren sein, dass es sich bei Wertpapieren um eine **Risikoanlage** handelt, die mit der Möglichkeit von **Totalverlusten** hinsichtlich des eingesetzten Kapitals verbunden ist. [Auch wenn die Wertpapiere zum Ende der Laufzeit im Umfang des [jeweiligen] Mindestbetrags kapitalgeschützt sind und das Verlustrisiko zunächst begrenzt ist, tragen Investoren das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin.] Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen **Verlustrisiken** zu tragen.

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

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

[im Fall von Besonderheiten der Optionsscheinstruktur findet der folgende Absatz Anwendung:

1. Spezielle Risiken im Zusammenhang mit Besonderheiten der Optionsscheinstruktur

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere müssen vor einer Investition in die Wertpapiere beachten, dass die folgenden Besonderheiten der Wertpapiere nachteilige Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den Wertpapierbedingungen gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* oder den Wert des [in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl] zu liefernden Physischen Basiswerts] haben können und dementsprechend besondere Risikoprofile aufweisen.]

[im Fall von Kreditbezogenen Optionsscheinen findet der folgende Absatz Anwendung:

Abhängigkeit von dem Eintritt eines Kreditereignisses

Kreditbezogene Optionsscheine unterscheiden sich von herkömmlichen Schuldtiteln dadurch, dass der nach den Bedingungen der Wertpapiere gegebenenfalls zu zahlende Betrag davon abhängt, ob ein Kreditereignis eingetreten ist, und dass Zahlungen (vor oder am Fälligkeitstag) vom Eintritt oder Nichteintritt eines Kreditereignisses abhängen und dass diese Zahlungen möglicherweise geringer sind als der vom Wertpapiergläubiger ursprünglich investierte Betrag mit der Folge, dass die Wertpapiergläubiger den von ihnen bezahlten Ausgabepreis oder Kaufpreis nicht zurückerhalten.

Tritt kein Kreditereignis ein, verfallen die Kreditbezogenen Optionsscheine wertlos bzw., soweit in den Endgültigen Bedingungen angegeben, erhält der Wertpapiergläubiger gegebenenfalls einen Geldbetrag, dessen Höhe jedenfalls unter dem ursprünglich investierten Betrag liegt. Wertpapiergläubiger haben in diesem Fall in Bezug auf etwaige Verluste keine Rückgriffsansprüche gegen den Referenzschuldner oder die Emittentin. Insbesondere kann der in den Bedingungen der Wertpapiere und/oder den Endgültigen Bedingungen beschriebene Eintritt eines Kreditereignisses nicht nachträglich, das heißt nach Ende der Laufzeit der Kreditbezogenen Optionsscheine, festgestellt werden. Das Risiko Kreditbezogener Optionsscheine ist daher vergleichbar mit dem Risiko einer „Absicherung“ gegen den Eintritt eines Kreditereignisses hinsichtlich des Referenzschuldners, wobei der Wertpapiergläubiger eines Kreditbezogenen Optionsscheins zudem dem Kreditrisiko der Emittentin ausgesetzt ist. Demnach sind Wertpapiergläubiger sowohl dem Kreditrisiko der Emittentin als auch dem Kreditrisiko des Referenzschuldners ausgesetzt.

Kreditbezogene Optionsscheine werden von einem Referenzschuldner weder garantiert noch sind sie mit Verbindlichkeiten des Referenzschuldners besichert.

Tritt ein Ereignis ein, dass sich positiv auf die Bonität des Referenzschuldners auswirkt, kann der Wert der kreditbezogenen Optionsscheine sinken. Folglich können Wertpapiergläubiger, die ihre kreditbezogenen Optionsscheine zu diesem Zeitpunkt verkaufen, einen erheblichen Verlust ihres angelegten Kapitals erleiden.]

[Gegebenenfalls andere oder weitere Informationen über spezifische Risiken von kreditbezogenen Optionsscheinen einfügen: [•]]

[im Fall eines Partizipationsfaktors bzw. eines Leverage Faktors findet der folgende Absatz Anwendung:

Umfang der Teilnahme an der Entwicklung [des Basiswerts] [des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]

Die Verwendung [des Partizipationsfaktors] [des Leverage Faktors] innerhalb der Bestimmung des Optionsrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in [den Basiswert] [die Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung [gegebenenfalls] nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern [[nur] in dem Verhältnis [des Partizipationsfaktors] [des Leverage Faktors]] [nur in dem niedrigeren Verhältnis [des Partizipationsfaktors] [des Leverage Faktors]] [in dem höheren Verhältnis [des Partizipationsfaktors] [des Leverage Faktors]] teilnehmen.

[Dementsprechend nimmt der Wertpapiergläubiger [aufgrund des niedrigeren Verhältnisses [des Partizipationsfaktors] [des Leverage Faktors] an einem **möglichen Wertzuwachs** [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] **nur unterproportional** teil.] [[bzw.] [aufgrund des höheren Verhältnisses [des Partizipationsfaktors] [des Leverage Faktors] an einem **möglichen Wertverlust** [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] **überproportional** teil.]]]

[im Fall eines Bezugsverhältnisses findet der folgende Absatz Anwendung:

Umfang der Teilnahme an der Entwicklung [des Basiswerts] [des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]

Die Verwendung des Bezugsverhältnisses innerhalb der Bestimmung des Optionsrechts führt dazu, dass die Wertpapiere zwar wirtschaftlich einer Direktinvestition in [den Basiswert] [die Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] ähnlich sind, mit einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die Wertpapiergläubiger an der entsprechenden Wertentwicklung nicht im Verhältnis 1:1 partizipieren, sondern in dem Verhältnis des Bezugsverhältnisses teilnehmen.]

[im Fall einer Reverse Struktur findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung der verwendeten Reverse Struktur

Potenzielle Erwerber sollten [zudem] beachten, dass die Optionsscheine eine so genannte Reverse Struktur aufweisen, und damit (unter Nichtberücksichtigung sonstiger Ausstattungsmerkmale und sonstiger für die Preisbildung von Wertpapieren maßgeblichen Faktoren) dann **an Wert verlieren**, wenn der Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] steigt. [Dementsprechend kann es zu einem Verlust des eingesetzten Kapitals [bis hin zum [maßgeblichen] Mindestbetrag] kommen, wenn der Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] entsprechend steigt.] Ferner ist die Ertragsmöglichkeit grundsätzlich beschränkt, da die negative Entwicklung [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nicht mehr als 100 % betragen kann.]

[im Fall einer Express Struktur findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung der Express Struktur

Potenzielle Erwerber sollten [zudem] beachten, dass die Wertpapiere unter bestimmten Umständen gemäß den Bedingungen der Wertpapiere vor dem Fälligkeitstag verfallen können, ohne dass es einer Erklärung der Emittentin oder der Wertpapiergläubiger bedarf, sog. Express Struktur. Wenn die Wertpapiere vor dem Fälligkeitstag verfallen, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* bzw. die Lieferung eines Physischen Basiswerts in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl und] die Zahlung eines Geldbetrags in Bezug auf den vorzeitigen Verfall zu verlangen. Der Wertpapiergläubiger hat jedoch keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Optionsscheine *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* bzw. die Lieferung eines Physischen Basiswerts] nach dem vorzeitigen Verfall der Optionsscheine.

Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung [des Basiswerts] [der Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren [und damit auch weniger als sein eingesetztes Kapital zurückerhalten] kann.

Im Falle des vorzeitigen Verfalls der Optionsscheine trägt der Wertpapiergläubiger zudem das so genannte Wiederanlagerisiko. Dies bedeutet, dass er den durch die Emittentin im Falle eines vorzeitigen Verfalls gegebenenfalls ausgezahlten Geldbetrag möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb der Wertpapiere vorlagen, wiederanlegen kann.]

[im Fall der Verwendung bestimmter Schwellen, Barrieren und Level findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung der Vorgabe [bestimmter Schwellen, Barrieren oder Level] [gegebenenfalls Beschreibung der Schwellen, Barrieren oder Level einfügen: [•]]

Potenzielle Erwerber sollten sich [zudem] bewusst sein, dass bei den Optionsscheinen die Höhe des Auszahlungsbetrags *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* bzw. der Wert des gegebenenfalls [in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl] zu liefernden Physischen Basiswerts] davon abhängig ist, ob [der Kurs [bzw. der Referenzkurs] des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* [die Bonität des Referenzschuldners] [den Kick Out Level] [die Kursschwelle] *[gegebenenfalls andere Schwelle, Barriere oder anderes Level einfügen: [•]]* [bzw. *[gegebenenfalls weitere Schwelle(n), Barriere (n) oder Level einfügen: [•]]*] zu einem [jeweils] vorgegebenen Zeitpunkt oder Zeitraum, wie in den Bedingungen der Wertpapiere bestimmt, [berührt und/oder unterschritten bzw. überschritten hat] *[gegebenenfalls andere Voraussetzung einfügen: [•]]*.

Nur wenn der entsprechende Schwellen-, Barrieren- bzw. Levelwert zu dem in den Bedingungen der Wertpapiere bestimmten Zeitpunkt oder Zeitraum [[nicht] berührt und/oder unterschritten bzw. überschritten wurde] *[gegebenenfalls andere Voraussetzung einfügen: [•]]*, erhält der Inhaber eines Wertpapiers als Auszahlungsbetrag [mindestens] [einen in den Wertpapierbedingungen festgelegten Geldbetrag] *[gegebenenfalls anderen Betrag einfügen: [•]]*. Andernfalls nimmt der Wertpapiergläubiger an der Wertentwicklung [des Basiswerts] [der Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* teil und ist damit dem Risiko ausgesetzt, sein eingesetztes Kapital bis hin zum [jeweiligen] Mindestbetrag zu verlieren.]

[im Fall eines Höchstbetrags findet der folgende Absatz Anwendung:

Begrenzung der Ertragsmöglichkeit auf den Höchstbetrag

Potenzielle Erwerber sollten sich [zudem] bewusst sein, dass bei den Wertpapieren der Auszahlungsbetrag *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* bzw. der Wert des gegebenenfalls [in einer [dem Partizipationsfaktors] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl] zu liefernden Physischen Basiswerts] [zudem] auf den in den Wertpapierbedingungen vorgegebenen *Höchstbetrag* beschränkt ist. Im Vergleich zu einer Direktinvestition in [den Basiswert] [die Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* ist die Ertragsmöglichkeit der Optionsscheine deshalb auf den Höchstbetrag begrenzt.]

[im Fall eines Maßgeblichen Basiswerts findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung des Abstellens auf den Maßgeblichen Basiswert

Bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* bzw. der Wert des gegebenenfalls [in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl] zu liefernden Physischen Basiswerts] wird allein auf die Wertentwicklung des Maßgeblichen Basiswerts, und damit auf den Basiswert, [der die **negativste** Wertentwicklung während des Beobachtungszeitraums aufweist] *[gegebenenfalls andere Bestimmung des Maßgeblichen Basiswerts einfügen: [•]]*, abgestellt.

Potenzielle Erwerber sollten sich deshalb bewusst sein, dass die Wertpapiere im Vergleich zu Wertpapieren, die sich auf nur einen Basiswert beziehen, ein erhöhtes Verlustrisiko aufweisen. Dieses Risiko wird nicht dadurch verringert, dass sich die übrigen Basiswerte [positiv] [negativ] entwickeln, da diese bei der Berechnung der Höhe des Auszahlungsbetrags *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* bzw. des Werts des gegebenenfalls [in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl] zu liefernden Physischen Basiswerts] unberücksichtigt bleiben.]

[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung der Möglichkeit der Lieferung eines Physischen Basiswerts

Soweit in den Bedingungen der Wertpapiere die Tilgung durch physische Lieferung vorgesehen ist, sollten potenzielle Erwerber der Wertpapiere beachten, dass bei Fälligkeit der Wertpapiere anstelle der Zahlung eines Auszahlungsbetrags gegebenenfalls die Lieferung einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl des in den Wertpapierbedingungen beschriebenen Physischen Basiswerts erfolgt. Potenzielle Erwerber sollten deshalb beachten, dass sie bei einer Tilgung der Wertpapiere durch die physische Lieferung einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl des *Physischen Basiswerts* keinen Geldbetrag erhalten [, sondern ein jeweils nach den Bedingungen des jeweiligen Wertpapierverwahrsystems übertragbares Recht an dem betreffenden Wertpapier] *[gegebenenfalls anderen Physischen Basiswert einfügen: [•]]*.

Da die Wertpapiergläubiger der Wertpapiere in einem solchen Fall den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken hinsichtlich des zu liefernden Physischen Basiswerts ausgesetzt sind, sollten sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere bereits bei Erwerb der Wertpapiere über den eventuell zu liefernden Physischen Basiswert informieren. Sie sollten ferner nicht darauf vertrauen, dass sie den zu liefernden Physischen Basiswert nach Tilgung der Wertpapiere zu einem bestimmten Preis veräußern können, insbesondere auch nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapital entspricht. Unter Umständen kann der in entsprechender Anzahl gelieferte Physische Basiswert einen sehr niedrigen oder auch gar keinen Wert mehr aufweisen. In diesem Falle unterliegen die Wertpapiergläubiger dem Risiko des Totalverlusts des für den Erwerb der Wertpapiere aufgewendeten Kapitals (einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten).

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten zudem beachten, dass etwaige Schwankungen im Kurs des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere bis zur tatsächlichen Lieferung des Physischen Basiswerts zum Fälligkeitstag zu Lasten des

Wertpapiergläubigers gehen. Eine Wertminderung des Physischen Basiswerts nach Beendigung der Laufzeit der Wertpapiere ist vom Wertpapiergläubiger zu tragen.]

[im Fall eines Währungswechselkursrisikos findet der folgende Absatz Anwendung:

Währungswechselkursrisiko

[Der durch die Optionsscheine verbriefte Anspruch der Wertpapiergläubiger wird mit Bezug auf eine von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, Währungseinheit bzw. Rechnungseinheit berechnet] [.] [und auch der Wert] [[Der Wert] [des Basiswerts] [der Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]] wird in einer von der Auszahlungswährung abweichenden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt,] weshalb sich potenzielle Erwerber der Wertpapiere darüber im Klaren sein sollten, dass mit der Anlage in die Wertpapiere Risiken aufgrund von schwankenden Währungswechselkursen verbunden sein können und dass das Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Werts [des Basiswerts] [der Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]], sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Werts der fremden Währung, Währungseinheit bzw. Rechnungseinheit abhängt.

Derartige Entwicklungen können das Verlustrisiko der Wertpapiergläubiger zusätzlich dadurch erhöhen, dass sich durch eine ungünstige Entwicklung des betreffenden Währungswechselkurses der Wert der erworbenen Wertpapiere während ihrer Laufzeit entsprechend vermindert oder sich die Höhe des möglicherweise unter den Wertpapieren zu zahlenden Auszahlungsbetrags *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* bzw. der Wert des gegebenenfalls [in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl] zu liefernden Physischen Basiswerts] entsprechend vermindert. Währungswechselkurse werden von Angebots- und Nachfragefaktoren auf den internationalen Devisenmärkten bestimmt, die volkswirtschaftlichen Faktoren, Spekulationen und Maßnahmen von Regierungen und Zentralbanken ausgesetzt sind (zum Beispiel währungspolitische Kontrollen oder Einschränkungen).]

[im Fall des Bestehens eines Kapitalschutzes findet der folgende Absatz Anwendung:

Der Kapitalschutz greift nur zum Ende der Laufzeit der Wertpapiere

Die Wertpapiere sind zum Ende der Laufzeit [im Umfang des [jeweiligen] Mindestbetrags [(ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags)] kapitalgeschützt, das heißt der Anleger erhält zum Ende der Laufzeit unabhängig von der Entwicklung [des Basiswerts] [der Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] jedenfalls den [jeweiligen] Mindestbetrag. Erwirbt ein Investor die Wertpapiere nach Ausgabe zu einem Preis, der über dem [jeweiligen] Mindestbetrag liegt, so sollte dem potenziellen Erwerber bewusst sein, dass sich der [anteilige] Kapitalschutz nur auf den kleineren [jeweiligen] Mindestbetrag bezieht. Dabei ist zudem zu beachten, dass der Kapitalschutz nur zum Ende der Laufzeit [, das heißt soweit die Wertpapiere nicht gekündigt worden sind,] greift.

Der Geldbetrag *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* bzw. der Wert des gegebenenfalls [in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechenden Anzahl] zu liefernden Physischen Basiswerts], der bei vorzeitiger Fälligkeit der Wertpapiere bzw. Kündigung und vorzeitiger Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin geleistet wird, kann erheblich geringer sein als der Betrag, der bei Greifen des Kapitalschutzes im Umfang des [jeweiligen] Mindestbetrags zum Ende der Laufzeit der Wertpapiere mindestens zu zahlen wäre.

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass sie trotz des Kapitalschutzes im Umfang des [jeweiligen] Mindestbetrags, das Risiko der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin tragen. Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Wertpapiere ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Wertpapier verbundenen Verlustrisiken zu tragen.]

[im Fall von Optionsscheinen ohne eine feste Laufzeit findet der folgende Absatz Anwendung:

Keine festgelegte Laufzeit der Wertpapiere

Die Optionsscheine haben - im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit - keinen festgelegten Verfalltag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit. Das in den Optionsscheinen verbriefte Optionsrecht der Wertpapiergläubiger muss dementsprechend durch den jeweiligen Wertpapiergläubiger in Übereinstimmung mit dem in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren zu einem bestimmten Ausübungstag ausgeübt werden, um das Optionsrecht geltend zu machen. Wenn die Ausübungserklärung nicht fristgerecht zu diesem Ausübungstermin vorliegt, kann eine erneute Ausübung erst wieder zu dem nächsten in den Bedingungen der Wertpapiere vorgesehenen Termin erfolgen.]

[im Fall der Beschränkung der Ausübung des Optionsrechts durch eine Mindestausübungsanzahl findet der folgende Absatz Anwendung:

Beschränkung der Ausübung des Optionsrechts durch die Wertpapiergläubiger durch eine Mindestausübungsanzahl

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

[Gegebenenfalls andere oder weitere strukturspezifische Risikofaktoren einfügen: [•].]

[im Fall einer Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin findet der folgende Absatz Anwendung:

[2.] [•.] Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte bewusst sein, dass die Emittentin [bei Vorliegen eines Kündigungsereignisses] [bzw. unter bestimmten sonstigen Umständen] [jederzeit, das heißt auch ohne das Vorliegen bestimmter Kündigungsereignisse,] gemäß den Bedingungen der Wertpapiere die Möglichkeit hat, die Wertpapiere insgesamt vor dem Fälligkeitstag zu kündigen und vorzeitig zu tilgen. *[Im Fall von Aktien als Basiswert bzw. Korbbestandteil zusätzlich folgenden Text einfügen:* Gemäß den Bedingungen der Wertpapiere ist die Emittentin dabei auch dann zu einer Kündigung berechtigt, wenn die Liquidität der Aktie im Handel nach Ansicht der Emittentin durch eine Übernahme der Aktien maßgeblich beeinträchtigt wird, ohne dass es zu einem Delisting der Gesellschaft kommen muss.] Wenn die Emittentin die Wertpapiere vor dem Fälligkeitstag kündigt und vorzeitig tilgt, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, die Zahlung eines Geldbetrags in Bezug auf die vorzeitige Tilgung zu verlangen. Der Wertpapiergläubiger hat jedoch keinen Anspruch auf irgendwelche weiteren Zahlungen auf die Wertpapiere nach dem Kündigungstag [bzw. dem Steuer-Kündigungstag].

Der Wertpapiergläubiger trägt damit das Risiko, dass er an der Wertentwicklung [des Basiswerts] [der Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nicht in dem erwarteten Umfang und über den erwarteten Zeitraum partizipieren [und damit auch weniger als sein eingesetztes Kapital zurückerhalten] kann.

Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB]*, gegebenenfalls unter Berücksichtigung [des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt

wird. Bei der Ermittlung des angemessenen Marktpreises eines Wertpapiers kann die Berechnungsstelle sämtliche Faktoren, einschließlich etwaiger Anpassungen von Optionskontrakten auf [den Basiswert] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* berücksichtigen, ohne aber an Maßnahmen und Einschätzung Dritter, insbesondere an etwaige Maßnahmen und Einschätzung einer Terminbörse, gebunden zu sein. Aufgrund des Umstandes, dass die Berechnungsstelle bei ihrer Entscheidung solche Marktfaktoren berücksichtigt, die sie nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB]* für bedeutsam hält, ohne an etwaige Maßnahmen und Einschätzung Dritter gebunden zu sein, kann nicht ausgeschlossen werden, dass der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB]* als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung - und damit als Kündigungsbetrag [bzw. Steuer-Kündigungsbetrag] - festgelegte Geldbetrag von einem durch einen Dritten festgelegten Marktpreis von auf [den Basiswert] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* bezogenen vergleichbaren Wertpapieren abweicht.

Im Falle einer Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin trägt der Wertpapiergläubiger zudem das Wiederanlagerisiko. Dies bedeutet, dass er den durch die Emittentin im Falle einer Kündigung gegebenenfalls ausgezahlten Kündigungsbetrag [bzw. Steuer-Kündigungsbetrag], möglicherweise nur zu ungünstigeren Marktkonditionen als denen, die beim Erwerb der Wertpapiere vorlagen, wiederanlegen kann.]

[[3.] [•.] Keine Kündigungsmöglichkeit der Wertpapiergläubiger

Die Wertpapiergläubiger haben kein Kündigungsrecht und die Wertpapiere können deshalb während ihrer Laufzeit nicht von den Wertpapiergläubigern gekündigt werden. Vor Laufzeitende ist, soweit es nicht zu einer Kündigung durch die Emittentin und einer vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere [oder einer Ausübung des Optionsrechts durch die Wertpapiergläubiger nach den Bedingungen der Wertpapiere] kommt, die Realisierung des durch die Wertpapiere gegebenenfalls verbrieften wirtschaftlichen Werts (bzw. eines Teils davon) nur durch Veräußerung der Wertpapiere möglich.

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

[4.] [•.] Mögliche Kursschwankungen [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]

Soweit die Laufzeit der Wertpapiere durch die Emittentin vorzeitig gemäß den Wertpapierbedingungen beendet wird, müssen potenzielle Erwerber der Wertpapiere beachten, dass ungünstige Schwankungen [des Kurses des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* nach dem Zeitpunkt der Kündigungserklärung der Emittentin bis zur Ermittlung [des] [der] für die Berechnung des dann zahlbaren Kündigungsbetrags [bzw. Steuer-Kündigungsbetrags] verwendeten [Kurses des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* zu Lasten der Wertpapiergläubiger gehen.

[5.] [•.] Nachteilige Auswirkungen von Anpassungen des Optionsrechts

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Ereignisse eintreten oder (von Dritten, mit Ausnahme der Emittentin) in Bezug auf [den Basiswert] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* Maßnahmen ergriffen werden, die möglicherweise zu Änderungen an [dem Basiswert] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* führen oder darin resultieren, dass das [dem Basiswert] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt*

hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•] zu Grunde liegende Konzept geändert wird; so genannte potenzielle Anpassungsereignisse. Die Emittentin ist gemäß den Bedingungen der Wertpapiere bei Vorliegen eines potenziellen Anpassungsereignisses berechtigt, Anpassungen der Bedingungen der Wertpapiere vorzunehmen, um diese Ereignisse oder Maßnahmen zu berücksichtigen. Diese Anpassungen können sich negativ auf den Wert der Wertpapiere auswirken.

[6.] [•.] Weitere Wert bestimmende Faktoren

Der Wert eines Wertpapiers wird nicht nur von den Veränderungen [des Kurses] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [des Werts der Referenzverbindlichkeit und/oder der Bonität des Referenzschuldners] bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Mehrere Risikofaktoren können den Wert der Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen; daher lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

Zu diesen Risikofaktoren gehören die Laufzeit der Wertpapiere, die Häufigkeit und Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) sowie das allgemeine Zins- und Dividendenniveau. Eine Wertminderung des Wertpapiers kann daher selbst dann eintreten, wenn [der Kurs] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [des Wert der Referenzverbindlichkeit und/oder der Bonität des Referenzschuldners] konstant [bleibt] [bleiben].

[Ferner wird der maßgebliche [Kurs] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [Wert der Referenzverbindlichkeit des Referenzschuldners], der für die Bestimmung der unter den Wertpapieren gegebenenfalls zu zahlenden Beträge verwendet wird, in der Auszahlungswährung ausgedrückt, ohne Bezugnahme auf den Wechselkurs zwischen der Basiswährung [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [der Referenzverbindlichkeit] und der Auszahlungswährung (so genanntes „Quanto“-Ausstattungsmerkmal). Insoweit kann der relative Zinsunterschied zwischen dem aktuellen Zinssatz in Bezug auf die Basiswährung und dem aktuellen Zinssatz in Bezug auf die Auszahlungswährung den Wert der Wertpapiere nachteilig beeinflussen.]

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

[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] steigen oder fallen [bzw. sich verbessern oder verschlechtern] wird.

[7.] [•.] Einfluss von Nebenkosten

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

[8.] [•.] Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte

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

[9.] [•.] Handel in den Wertpapieren / Mangelnde Liquidität

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

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

[Im Fall einer Zeichnungsfrist folgenden Text einfügen: Darüber hinaus ist es möglich, dass die Anzahl der gezeichneten Wertpapiere geringer ist als [das Ausgabevolumen] [der Gesamtnennbetrag]. Es besteht das Risiko, dass aufgrund eines geringen Zeichnungsvolumens die Liquidität der Wertpapiere geringer ist, als sie bei einer Zeichnung aller emittierten Wertpapiere durch Investoren wäre.]

[Ist keine Zeichnungsfrist vorgesehen, folgenden Text einfügen: Darüber hinaus ist es möglich, dass die Anzahl der durch [den] [die] Manager veräußerten Wertpapiere geringer ist als [das Ausgabevolumen] [der Gesamtnennbetrag]. Es besteht das Risiko, dass aufgrund einer geringen Anzahl von veräußerten Wertpapieren die Liquidität der Wertpapiere geringer ist, als sie bei einer Veräußerung aller emittierten Wertpapiere durch [den] [die] Manager wäre.]

Der Manager beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Wertpapiere einer Emission zu stellen. Der Manager hat sich jedoch nicht aufgrund einer festen Zusage gegenüber der Emittentin zur Stellung von Liquidität mittels Geld- und Briefkursen hinsichtlich der Wertpapiere verpflichtet und übernimmt keinerlei Rechtspflicht zur Stellung derartiger Kurse oder hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse.

Potenzielle Erwerber sollten deshalb nicht darauf vertrauen, das jeweilige Wertpapier zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräußern zu können.

[10.] [•.] Form und maßgebliches Recht der Wertpapiere

[Werden die Wertpapiere, die deutschem oder englischem Recht unterliegen, in einer Dauerglobalurkunde verbrieft, folgenden Text einfügen: Die begebenen Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) verbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird bei [einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems] [dem Clearingsystem] entsprechend der anwendbaren Vorschriften [der gemeinsamen Verwahrstelle und des Clearingsystems] [des Clearingsystems] hinterlegt. Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit jeweils anwendbarem Recht und den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar und sind im Effekten giroverkehr ausschließlich in der kleinsten handelbaren Einheit bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems wirksam. Hinsichtlich Übertragungen, Zahlungen und der Kommunikation mit der Emittentin können sich die Wertpapiergläubiger ausschließlich auf die Verfahren [der gemeinsamen Verwahrstelle und des Clearingsystems] [des Clearingsystems] berufen. Wertpapiergläubiger können nicht die Lieferung effektiver Wertpapiere verlangen.

Die Wertpapiere unterliegen [deutschem] [englischem] Recht.]

[Werden die Wertpapiere über Euroclear Sweden AB als dem maßgeblichen Clearingsystem abgewickelt, folgenden Text einfügen: Die Wertpapiere werden über Euroclear Sweden AB als Clearingsystem abgewickelt, und unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei Euroclear Sweden AB gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Wertpapiere sind in Übereinstimmung mit den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems wirksam. Hinsichtlich Übertragungen, Zahlungen und der Kommunikation mit der Emittentin können sich die Wertpapiergläubiger ausschließlich auf die Verfahren des Clearingsystems berufen. Wertpapiergläubiger können nicht die Lieferung effektiver Wertpapiere verlangen. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß den Wertpapieren nachzukommen.

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht, hiervon ausgenommen sind § 4 (1), (3) und (4) der Bedingungen, die dem Recht des Schwedischen Königreichs unterliegen.]

[Werden die Wertpapiere über Euroclear Finland Ltd als dem maßgeblichen Clearingsystem abgewickelt, folgenden Text einfügen: Die Wertpapiere werden über Euroclear Sweden AB als Clearingsystem abgewickelt, und unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei Euroclear Finland Ltd gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Wertpapiere sind in Übereinstimmung mit den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems wirksam. Hinsichtlich Übertragungen, Zahlungen und der Kommunikation mit der Emittentin können sich die Wertpapiergläubiger ausschließlich auf die Verfahren des Clearingsystems berufen. Wertpapiergläubiger können nicht die Lieferung effektiver Wertpapiere verlangen. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß den Wertpapieren nachzukommen.

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht, hiervon ausgenommen sind § 4 (1), (3) und (4) der Bedingungen, die finnischem Recht unterliegen.]

[Werden die Wertpapiere über Verdipapirsentralen ASA als dem maßgeblichen Clearingsystem abgewickelt, folgenden Text einfügen: Die Wertpapiere werden über Euroclear Sweden AB als Clearingsystem abgewickelt, und unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei Verdipapirsentralen ASA gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug

auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Wertpapiere sind in Übereinstimmung mit den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems wirksam. Hinsichtlich Übertragungen, Zahlungen und der Kommunikation mit der Emittentin können sich die Wertpapiergläubiger ausschließlich auf die Verfahren des Clearingsystems berufen. Wertpapiergläubiger können nicht die Lieferung effektiver Wertpapiere verlangen. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß den Wertpapieren nachzukommen.

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht, hiervon ausgenommen sind § 4 (1), (3) und (4) der Bedingungen, die dem Recht des Norwegischen Königreichs unterliegen.]

[Werden die Wertpapiere über VP Securities A/S als dem maßgeblichen Clearingsystem abgewickelt, folgenden Text einfügen: Die Wertpapiere werden über Euroclear Sweden AB als Clearingsystem abgewickelt, und unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei VP Securities A/S gemäß den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Wertpapiere sind in Übereinstimmung mit den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems wirksam. Hinsichtlich Übertragungen, Zahlungen und der Kommunikation mit der Emittentin können sich die Wertpapiergläubiger ausschließlich auf die Verfahren des Clearingsystems berufen. Wertpapiergläubiger können nicht die Lieferung effektiver Wertpapiere verlangen. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß den Wertpapieren nachzukommen.

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht, hiervon ausgenommen sind § 4 (1), (3) und (4) der Bedingungen, die dem Recht des Dänischen Königreichs unterliegen.]

[Werden die Wertpapiere, die Schweizer Recht unterliegen als Bucheffekten basierend auf Schweizer Globalurkunden oder Wertrechten begeben, folgenden Text einfügen: Die Wertpapiere werden als Bucheffekten („**Bucheffekten**“) nach den Vorschriften des Bundesgesetzes über die Bucheffekten („**Bucheffektengesetz**“; „**BEG**“) begeben. Diese Bucheffekten entstehen auf der Grundlage von [Globalurkunden („**Schweizer Globalurkunden**“) gemäß Artikel 973b des Schweizerischen Obligationenrechts („**OR**“) durch Hinterlegung von Schweizer Globalurkunden bei einer Verwahrungsstelle gemäss BEG (die „**Verwahrungsstelle**“)] [Wertrechten („**Wertrechte**“) gemäß Artikel 973c des Schweizerischen Obligationenrechts („**OR**“) durch Eintragung von Wertrechten im Hauptregister einer Verwahrungsstelle gemäss BEG (die „**Verwahrungsstelle**“)]

Die Emittentin wird üblicherweise SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz, als Verwahrungsstelle einschalten, behält sich aber das Recht vor, eine andere Verwahrungsstelle, einschließlich der UBS AG, zu verwenden. Die Inhaber der Wertpapiere haben zu keinem Zeitpunkt das Recht, (a) die Umwandlung der Wertrechte in einzelne Wertpapiere (oder umgekehrt) und/oder (b) die Lieferung von effektiven Stücken zu verlangen. Vorbehaltlich einer anderslautenden Bestimmung in den Bedingungen der Wertpapiere kann die Emittentin jederzeit und ohne Zustimmung der Inhaber der Wertpapiere die als Grundlage der Bucheffekten verwendeten Schweizer Globalurkunden in Wertrechte als Grundlage der Bucheffekten (oder umgekehrt) wandeln. Zur Klarstellung: Ungeachtet dieser Wandlung begründen sowohl Schweizer Globalurkunden als auch Wertrechte zu jedem Zeitpunkt Bucheffekten.

Bucheffekten werden in Übereinstimmung mit den Vorschriften des BEG und den einschlägigen Verträgen mit der maßgeblichen Verwahrungsstelle übertragen bzw. veräußert (insbesondere können weder die Bucheffekten noch die Rechte an den Bucheffekten ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Emittentin gemäß der Art. 165 ff. des OR durch Zession übertragen werden). Inhaber der Wertpapiere sind diejenigen Personen, die die Wertpapiere auf dem Effektenkonto bei der Verwahrungsstelle in ihrem eigenen Namen und für eigene Rechnung halten.

Die Wertpapiere unterliegen Schweizer Recht.]

Die Emittentin trifft keinerlei Verantwortlichkeit oder Haftung unter jedweden Umständen für Handlungen und Unterlassungen [eines Clearingsystems] [einer gemeinsamen Verwahrstelle und Clearingsystems] [einer Verwahrungsstelle] oder eines anderen Clearingsystems als auch für jeden daraus resultierenden Schaden für Wertpapiergläubiger im Allgemeinen und für Aufzeichnungen über das wirtschaftliche Eigentum an [der Dauerglobalurkunde] [,] [den Wertpapieren in Form von Bucheinträgen] [,] [oder an] [den Bucheffekten] sowie Zahlungen daraus im Besonderen.

[11.] [•.] Preisbildung von Wertpapieren

Die Preisbildung dieser Wertpapiere orientiert sich im Gegensatz zu den meisten anderen Wertpapieren regelmäßig nicht an dem Prinzip von Angebot und Nachfrage in Bezug auf die Wertpapiere, da Wertpapierhändler möglicherweise im Sekundärmarkt eigenständig berechnete An- und Verkaufskurse für die Wertpapiere stellen. Diese Preisberechnung wird auf der Basis von im Markt üblichen Preisberechnungsmodellen vorgenommen, wobei der theoretische Wert von Wertpapieren grundsätzlich auf Grund des Werts [des Basiswerts] [der Referenzverbindlichkeit und der Bonität des Referenzschuldners] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] und des Werts der weiteren Ausstattungsmerkmale der Wertpapiere, die jeweils wirtschaftlich gesehen durch ein weiteres derivatives Finanzinstrument abgebildet werden können, ermittelt wird.

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

[12.] [•.] Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen

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

[13.] [•.] Inanspruchnahme von Krediten

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

[14.] [•.] Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Wertpapiere

Die Emittentin kann einen Teil oder den gesamten Erlös aus dem Verkauf der Wertpapiere für Absicherungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin aus der Begebung der Wertpapiere verwenden. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren entsprechen. Im Allgemeinen werden solche Transaktionen vor dem oder am Ausgabetag der Wertpapiere abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Wertpapiere abzuschließen. An oder vor [dem maßgeblichen. Bewertungstag] [einem Bewertungsdurchschnittstag] kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall [der Kurs] [des Basiswerts] [der Wert der Referenzverbindlichkeit] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem

Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•] durch solche Transaktionen beeinflusst wird. Die Eingehung oder Auflösung dieser Hedge-Geschäfte kann bei Wertpapieren, deren Wert vom Eintritt eines bestimmten Ereignisses in Bezug auf [den Basiswert] [den Referenzschuldner] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] abhängt, die Wahrscheinlichkeit des Eintritts oder Ausbleibens des Ereignisses beeinflussen.

[15.] [•.] Besteuerung der Wertpapiere

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 Wertpapiere 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 Wertpapieren 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 Wertpapiere von ihrem eigenen Steuerberater beraten zu lassen. Nur diese Berater sind in der Lage, die individuelle Situation des potentiellen Investors angemessen einzuschätzen.

[16.] [•.] Zahlungen unter den Wertpapieren können gemäß FATCA Einbehalten nach US-Recht unterliegen

Die Emittentin und andere Finanzinstitute, über die Zahlungen auf die Wertpapiere erfolgen, haben gegebenenfalls gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code bis zu 30% der gesamten Zahlung oder eines Teils von Zahlungen einzubehalten, die nach dem 31. Dezember 2016 auf die Wertpapiere entrichtet werden, welche nach dem 1. Januar 2013 begeben (oder wesentlich geändert) werden, oder die unabhängig vom Zeitpunkt ihrer Begebung als Eigenkapital (*equity*) im Sinne der Einkommenssteuer auf U.S.-Bundesebene behandelt werden (üblicherweise als „**FATCA**“, *Foreign Account Tax Compliance Act*, bezeichnet).

Die Emittentin stellt für die Zwecke von FATCA ein ausländisches Finanzinstitut (*Foreign Financial Institution*, „**FFI**“) dar. Sofern die Emittentin verpflichtet ist, gemäß einer FATCA-Vereinbarung mit dem U.S. Internal Revenue Service („**IRS**“) bestimmte Informationen über ihre Kontoinhaber beizubringen, (d.h., sofern die Emittentin ein teilnehmendes ausländisches Finanzinstitut (*Participating FFI*, „**Teilnehmendes Ausländisches Finanzinstitut**“) ist), kann eine Verpflichtung zur Vornahme eines Einbehalts dadurch entstehen, dass (i) die Emittentin einen (gemäß FATCA ermittelten) positiven „prozentualen Anteil weitergeleiteter Zahlungen“ („*passthru payment percentage*“) aufweist, und dass (ii) (a) ein Anleger keine ausreichenden Informationen beibringt, um dem jeweiligen Teilnehmenden Ausländischen Finanzinstitut die Feststellung zu ermöglichen, ob es sich bei dem Anleger um eine U.S.-Person handelt oder ob er aus anderen Gründen als Inhaber eines US-Kontos („*United States Account*“) der Emittentin behandelt werden sollte, (b) ein Anleger einer Offenlegung ihn betreffender Informationen gegenüber dem IRS in einem erforderlichen Fall nicht zustimmt, oder (c) ein ausländisches Finanzinstitut, welches Anleger ist oder Zahlungen auf die Wertpapiere ausführt, selbst kein Teilnehmendes Ausländisches Finanzinstitut ist. Für einen Anleger, gegenüber dem ein Einbehalt erfolgt, ist eine Rückerstattung im Allgemeinen nur zu erreichen, soweit er für die Zahlung, auf die der Einbehalt nach diesen Regeln erfolgte, nach einem anwendbaren Doppelbesteuerungsabkommen (*income tax treaty*) mit den Vereinigten Staaten einen reduzierten Steuersatz geltend machen kann, und sofern die erforderlichen Informationen rechtzeitig an die IRS weitergeleitet werden.

Die Anwendung der FATCA-Regeln auf Zinsbeträge und Kapitalzahlungen oder andere Zahlungen, die auf die Wertpapiere geleistet werden, ist nicht klar. Sollte gemäß FATCA oder einer zwischenstaatlichen Vereinbarung zu FATCA von Zins- oder Kapitalzahlungen oder anderen Zahlungen auf die Wertpapiere ein Betrag abzuziehen oder einzubehalten sein, ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge oder eine sonstige Entschädigung an einen Inhaber bzw. eine Person wegen eines Abzugs oder Einbehalts zu leisten, der durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Partei erfolgt, sofern die betreffende Person (soweit diese nicht als

Vertreterin bzw. Beauftragte der Emittentin handelt) keinen Anspruch auf Erhalt von Zahlungen frei von derartigen Abzügen hat. Im Falle einer Umsetzung von FATCA in der gegenwärtig vom IRS vorgeschlagenen Weise oder infolge der Umsetzung einer zwischenstaatlichen Vereinbarung werden die Anleger daher möglicherweise geringere Zins- oder Kapitalzahlungen erhalten als erwartet. Sofern die Emittentin ein Teilnehmendes Ausländisches Finanzinstitut wird, erfolgt die Feststellung, ob ein Einbehalt nach FATCA erfolgen kann, abhängig von der rechtlichen Stellung des jeweiligen Empfängers von Zahlungen, die zwischen der Emittentin und Anlegern erfolgen. In der Praxis rechnet die Emittentin nicht damit, dass von Zahlungen, die in Zusammenhang mit den in Clearingsystemen gehaltenen Wertpapieren von ihren Zahlstellen oder ihr selbst getätigt werden, Abzüge nach FATCA vorzunehmen sind, da davon auszugehen ist, dass die Zahlstellen und die jeweiligen Clearingsysteme Teilnehmende Ausländische Finanzinstitute sein werden, soweit dies zur Vermeidung von Abzügen nach FATCA erforderlich ist. Möglicherweise sind aber andere Parteien gemäß FATCA zum Einbehalt der vorstehend beschriebenen Zahlungen verpflichtet.

Außerdem würde gemäß vorgeschlagener Regeln eine U.S. Quellensteuer von 30 % (oder einem geringeren vertraglich vereinbarten Satz) auf Zahlungen oder Anpassungen erhoben, die durch Bezugnahme auf Dividenden aus Quellen innerhalb der Vereinigten Staaten ermittelt werden. Da die Zahlungen nach den Wertpapieren an *[in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* als *[Basiswert] [einen Korbbestandteil] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* gebunden sind, unterfallen diese Wertpapiere möglicherweise diesen Regeln. Falls ein Betrag in Bezug auf die U.S. Quellensteuer von Zahlungen auf die Wertpapiere abgezogen oder einbehalten würde, wären weder die Emittentin noch jegliche Zahlstelle oder irgendeine andere Person nach den Bedingungen der Wertpapiere zu zusätzlichen Zahlungen aufgrund eines solchen Abzugs oder Einhalts verpflichtet.

Die Erörterung der FATCA-Regelungen basiert auf Entwürfen rechtlicher Regelungen und vorläufigen Leitlinien. **Inhaber von Wertpapieren sollten sich deshalb bewusst sein, dass Zahlungen unter den Wertpapieren gegebenenfalls gemäß FATCA Einbehalten nach US-Recht unterliegen können.**

[17.] [•.] Änderung der Grundlage der Besteuerung der Wertpapiere

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

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

III. Basiswertspezifische Risikohinweise

Mit einer Investition in die Wertpapiere sind gewisse Risiken im Zusammenhang mit *[dem Basiswert] [der Referenzverbindlichkeit] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* verbunden:

1. Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit [dem Basiswert] [der Referenzverbindlichkeit]

Anleger sollten sich bewusst machen, dass mit *[dem Basiswert] [der Referenzverbindlichkeit] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* allgemeine Risiken verbunden sind:

[Risiko von Wertschwankungen]

Die Wertentwicklung [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] ist Schwankungen unterworfen. Daher können die Wertpapiergläubiger nicht vorhersehen, welche Gegenleistung sie zu einem bestimmten in der Zukunft liegenden Tag für die Wertpapiere erwarten können. Es können bei Tilgung, Ausübung oder sonstiger Veräußerung an einem bestimmten Tag erhebliche Wertverluste gegenüber der Veräußerung zu einem späteren oder früheren Zeitpunkt eintreten.]

[Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung]

Es ist nicht möglich, zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] der Wertpapiere zu treffen. Auch auf Grund historischer Daten [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] können keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] und der Wertpapiere gezogen werden.]

[im Fall eines Korbs als Basiswert bzw. eines Portfolios aus Basiswerten findet der folgende Absatz Anwendung:

Auswirkung des Abstellens auf [einen Korb als Basiswert] [ein Portfolio aus Basiswerten]

Bei den Optionsscheinen besteht die Besonderheit, dass sich die Höhe des Auszahlungsbetrags nach der Wertentwicklung [eines Korbs bestehend aus Korbbestandteilen] [eines Portfolios bestehend aus Basiswerten] richtet. Dementsprechend können Schwankungen im Wert [eines Korbbestandteils] [eines Basiswerts] durch Schwankungen im Wert [der anderen im Korb enthaltenen Korbbestandteile] [der anderen im Portfolio enthaltenen Basiswerte] ausgeglichen oder verstärkt werden. Trotz der positiven Wertentwicklung eines oder mehrerer [im Korb enthaltenen Korbbestandteile] [im Portfolio enthaltenen Basiswerte] kann die Wertentwicklung [des Korbs] [des Portfolios] in seiner Gesamtheit negativ ausfallen, wenn sich der Wert der übrigen [Korbbestandteile] [Basiswerte] in stärkerem Maße negativ entwickelt.

[Darüber hinaus ist auch der Grad der Abhängigkeit [der Korbbestandteile] [der Basiswerte] voneinander, die so genannte Korrelation, für die Höhe des Auszahlungsbetrags von Bedeutung.] [Da sämtliche [Korbbestandteile] [Basiswerte] aus [demselben Wirtschaftszweig] [demselben Land] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt einfügen: [•]] stammen, ist die Entwicklung [der Korbbestandteile] [der Basiswerte] folglich von der Entwicklung [eines einzelnen Wirtschaftszweigs] [eines einzelnen Landes] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt einfügen: [•]] abhängig. Dies bedeutet, dass im Fall einer ungünstigen Entwicklung [eines einzelnen Wirtschaftszweigs] [eines einzelnen Landes] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt einfügen: [•]], [der] [das] [•] in [dem Korb aus Korbbestandteilen] [dem Portfolio aus Basiswerten] abgebildet ist, [der Korb] [das Portfolio] überproportional von dieser ungünstigen Entwicklung betroffen sein kann.]]

[Gegebenenfalls andere oder weitere Informationen über die mit dem Basiswert verbundenen allgemeinen Risiken einfügen: [•]]

[2. Spezifische Risiken im Zusammenhang mit [dem Basiswert] [dem Referenzschuldner]

Darüber hinaus sind die folgenden Risiken spezifisch mit [dem Basiswert] [dem Referenzschuldner] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verbunden:

[im Fall von an Aktien gebundenen Optionsscheinen findet der folgende Absatz Anwendung:

Besondere Risiken im Zusammenhang mit der Kursentwicklung von Aktien

Die Kursentwicklung einer als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verwendeten Aktie hängt von der Entwicklung des Aktienunternehmens ab. Doch auch unabhängig von der Vermögens-, Finanz-, Liquiditäts- und Ertragslage des Aktienunternehmens kann der Kurs einer Aktie Schwankungen oder nachteiligen Wertveränderungen unterliegen. Insbesondere die allgemeine Konjunktur und die Börsenstimmung kann die Kursentwicklung beeinflussen.

[Anleger in die Wertpapiere sollten sich zudem bewusst machen, dass Wertpapiergläubiger – anders als bei einer Anlage unmittelbar in die als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verwendeten Aktien – nicht von Dividenden oder sonstigen Ausschüttungen an die Aktionäre profitieren.]

[im Fall von an einen Index gebundenen Optionsscheinen finden gegebenenfalls die folgenden Absätze Anwendung:

[Fehlende Einflussmöglichkeit der Emittentin]

Die Zusammensetzung des als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verwendeten Index wird allein oder im Zusammenwirken mit anderen Stellen bestimmt. Die Emittentin kann die Zusammensetzung nicht beeinflussen.

Dem Index Sponsor steht es grundsätzlich frei, Veränderungen der Zusammensetzung oder Berechnung des Index vorzunehmen, die sich negativ auf die Wertentwicklung der Wertpapiere auswirken können, oder die Berechnung des als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verwendeten Index dauerhaft einzustellen, ohne einen Nachfolgeindex aufzulegen.

[Potentiellen Erwerbern der Wertpapiere sollte zudem bewusst sein, dass die Emittentin in dem Fall, dass die Berechnung und/oder Veröffentlichung des als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verwendeten Index dauerhaft eingestellt wird, in Übereinstimmung mit den Bedingungen der Wertpapiere berechtigt ist, die Wertpapiere insgesamt zu kündigen und vor dem Fälligkeitstag zu tilgen.]

[Der Index ist kein anerkannter Finanzindex]

Der als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verwendete Index ist kein anerkannter Finanzindex, sondern wurde für die Ausgabe der Wertpapiere oder aus sonstigen Gründen geschaffen.]

[Der Index Sponsor ist kein unabhängiger Dritter]

Der Index Sponsor, der den als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verwendeten Index berechnet, ist kein Dritter, der von der Emittentin unabhängig ist, sondern durch geschäftliche Beziehungen mit der Emittentin oder anderen Beteiligten verbunden.]

[Keine Berücksichtigung von Dividenden / Preisindex]

Der als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verwendete Index wird als so genannter Preisindex berechnet, weshalb Dividenden oder andere gegebenenfalls erfolgende Ausschüttungen, die auf Eben der Indexbestandteile ausgezahlt werden, bei der Berechnung des Indexstands nicht berücksichtigt werden.

Demensprechend nehmen Wertpapiergläubiger grundsätzlich nicht an Dividenden oder anderen gegebenenfalls erfolgenden Ausschüttungen an Aktien teil, die in dem als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] verwendeten Index enthalten sind.]

[im Fall von Optionsscheinen auf Währungswechselkurse, Rohstoffe bzw. Edelmetalle findet der folgende Absatz Anwendung:

Besonderheiten bei Optionsscheinen auf [Währungswechselkurse] [,] [Rohstoffe] [bzw.] [Edelmetalle]

Es ist zu beachten, dass [Währungswechselkurse [,] [bzw.] [Rohstoffe] [bzw.] [Edelmetalle] als [Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt

verwendeten Basiswerts einfügen: [•] 24 Stunden am Tag durch die Zeitzonen in Australien, Asien, Europa und Amerika gehandelt werden. **Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten somit beachten, dass es jederzeit und auch außerhalb der lokalen Handelszeiten oder der Handelszeiten der Emittentin, der Berechnungsstelle bzw. des/der Manager(s) zum Erreichen, Überschreiten bzw. Unterschreiten einer nach den Bedingungen der Wertpapiere maßgeblichen Grenze Barriere oder Schwelle kommen kann.**

[Gegebenenfalls andere oder weitere Informationen über die mit dem Basiswert verbundenen Risiken einfügen: [•]

]

RESPONSIBILITY STATEMENT

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

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

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

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

IMPORTANT NOTICE

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

The Managers [(as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Warrants")], excluding the Issuer, [(being, at the date of the Base Prospectus, UBS AG, when acting through its Jersey branch, UBS AG, Jersey Branch, and, when acting through its London branch, UBS AG, London Branch, and UBS Limited in its capacity as a Manager)] 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 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 Warrants (which qualify as "Structured Products" in terms of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes (Collective Investment Scheme Act, CISA)) in Switzerland are not publicly distributed by listing them at SIX but by publishing a simplified prospectus pursuant to Article 5 Collective Investment Scheme Act (hereinafter a "**Simplified Prospectus**"), and any offering material relating to the Warrants and the offering, sale and delivery of the Warrants in certain jurisdictions may be restricted by law. Nobody may use the 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, Warrants issued under this Programme will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and will include Warrants in bearer form that are subject to U.S. tax law requirements. Therefore, subject to certain exceptions, Warrants 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 "Issue, Sale and Offering".

Neither the Base Prospectus nor any Final Terms nor any Simplified Prospectus constitute an offer or a solicitation of an offer to purchase any Warrants and should not be considered as a recommendation by the

Issuer or the Managers that any recipient of the Base Prospectus or any Final Terms or any Simplified Prospectus should purchase any Warrants. 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”).

DESCRIPTION OF THE SECURITIES

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

I. Object of the Prospectus

The object of this Prospectus are [specify designation of the Warrants: [•]] with the International Security Identification Number (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”) [insert if applicable: and with the Swiss security number (Valorenummer) (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”)], issued by UBS AG [, acting through its [London] [Jersey] Branch,] in accordance with [German law] [Swiss law] [English law], and issued [in the Issue Size] [in the Aggregate Nominal Amount] (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”).

The Securities are [[each] based on the [insert description of [the share] [the index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the fund unit] [the futures contract] [the reference rate (including, but not limited to, interest rate swap (IRS) rates, currency swap rates or, as the case may be, credit default swap levels)] [the basket comprising the aforementioned assets]: [•]] [linked to the occurrence of a Credit Event, i.e. to the occurrence of events, which have an impact on the creditworthiness of [insert description of the Reference Entity: [•]] (in particular, but not limited to, the failure by the Reference Entity to make, when and where due, certain payments), (also the “**Credit Linked Warrants**”) (the “**Underlying**”) [insert description of the portfolio comprising the aforementioned assets: [•]] (each an “**Underlying**” or, collectively, the “**Underlyings**”, where the term “**Underlying**” shall also refer to all Underlyings_(i=1) to _(i=n))], as described in the sections “Key Terms and Definitions of the Warrants” and “Information about [the Underlying] [the Underlyings]”.

[The Securities expire – provided that the Securities are not terminated or expired early in accordance with the Conditions of the Securities – on [the Maturity Date] [the Expiration Date] [•] (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”).]

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

II. Entitlement under the Securities

With the purchase of each (1) Warrant, the investor acquires the right, under certain conditions and as provided for in the Conditions of the Securities, to demand from the Issuer, upon exercise of the Warrants, the payment of a Settlement Amount in the Redemption Currency [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] depending on [the performance of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]] [the occurrence of a Credit Event] (the “**Redemption Amount**”) [in the case of physical settlement add the following text: or, as the case may be, delivery of the Physical Underlying in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]] (the “**Option Right**”), all as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”.

[If applicable, insert further description of the Option Right: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is at least equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is at least equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]

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

[in the case of Securities, where the Issuer has an obligation arising on issue to pay the investor 100% of the nominal value (in addition to which there may be also an interest payment) insert, if appropriate, an indication of the yield: [•] [(as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”).]

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

III. Dependency on the Underlying

The following features describe the dependency of the value of the Securities or, as the case may be, of any amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities *[in the case of physical settlement insert the following text: or, as the case may be, of the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]] from [the Underlying] [the Reference Obligation of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]:*

[in the case of Credit Linked Warrants the following paragraph applies:

Dependency on the occurrence of a Credit Event

Credit Linked Warrants differ from ordinary debt securities in that the amount, if any, payable according to the Conditions of the Securities is dependent on whether a Credit Event has occurred and that payments (whether at maturity or earlier) will be triggered by the occurrence or non-occurrence of a Credit Event and that this may be less than the full amount of the Securityholder's initial investment and result in Securityholders not receiving repayment of the Issue Price or, as the case may be, the purchase price invested by the Securityholder.

In the case of the non-occurrence of a Credit Event, the Credit Linked Warrants expire worthless or, as the case may be, and as specified in the relevant Final Terms, the Securityholder receives a cash amount, if any, which is in any case less than the amount initially invested. In this case, Securityholders do not have any right of recourse against the Reference Entity or the Issuer to cover their losses. In particular, the occurrence of a Credit Event, and as specified in the Conditions of the Securities and/or the relevant Final Terms, may not be determined retrospectively, *i.e.* after the end of the term of the Credit Linked Warrants.]

[in the case of a Participation Factor or a Leverage Factor, as the case may be, the following paragraph applies:

Extent of participation in the performance [of the Underlying] [of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]

The application of [the Participation Factor] [the Leverage Factor] within the determination of the Option Right results in the Securities being in economic terms similar to a direct investment [in the Underlying] [in the Reference Obligation of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]], but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders [do] [may] not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but [by the proportion of [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [only]] [by the lower proportion of [the Participation Factor] [the Leverage Factor]

only] [or, as the case may be,] [by the higher proportion of [the Participation Factor] [the Leverage Factor]].

[Accordingly the Securityholder participates [in a **possible increase in the value** [of the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] under proportionally only due to the lower proportion of [the Participation Factor] [the Leverage Factor]] [or, as the case may be,] [in a **possible decrease in the value** [of the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] over proportionally due to the higher proportion of [the Participation Factor] [the Leverage Factor]].]

[in the case of a Multiplier, the following paragraph applies:

Extent of participation in the performance [of the Underlying] [of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]

The application of the Multiplier within the determination of the Option Right results in the Warrants being in economic terms similar to a direct investment [in the Underlying] [in the Reference Obligation of the Reference Entity] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]], but being nonetheless not fully comparable with such a direct investment, in particular because the Securityholders do not participate in the relevant performance by a 1:1 ratio, but by the proportion of the Multiplier.]

[in the case of a reverse structure, the following paragraph applies:

Effect of the reverse structure

Prospective investors should [furthermore] consider that the Warrants provide for a so-called reverse structure and that, hence, the Securities (irrespective of the other features attached to the Securities or of any other factors, which may be relevant for the value of the Securities) **depreciate in value**, if the price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] increases or, as the case may be, **appreciates in value**, if the price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] decreases. In addition, the potential return under each Security is, as a principle rule, limited, since the negative performance of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] may not exceed 100 %.]

[in the case of an express structure, the following paragraph applies:

Effect of the express structure

Prospective investors should [furthermore] consider that the Warrants may according to the Conditions of the Securities under certain circumstances expire prior to the Maturity Date without any statement by the Issuer or the Securityholder being required, so-called express structure. In case the Warrants expire prior to the Maturity Date, the Securityholder is entitled to demand [in the case of physical settlement insert the following text: the delivery of the Physical Underlying in the appropriate number [as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier] and] the payment of an amount in relation to the early expiration. However, the Securityholder is not entitled to request any further payments on the Warrants [in the case of physical settlement insert the following text: or, as the case may be, the delivery of the Physical Underlying] after such early expiration of the Warrants.]

[in the case of certain thresholds or levels, the following paragraph applies:

Effect of the application of [certain thresholds, barriers or levels] [if appropriate, insert description of the thresholds, barriers and levels: [•]]

Prospective investors should [furthermore] consider that the Redemption Amount [in the case of physical settlement insert the following text: or, as the case may be, the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]], if any, under the Warrants depends on whether [the Price [or, as the case may be, the Reference Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]] [the creditworthiness of the Reference Entity]

[equals and/or falls below respectively exceeds] *[if appropriate, insert different precondition(s): [•]]* [the Kick Out Level] [the Floor] *[if appropriate, insert different threshold, barrier or level: [•]]* [or, as the case may be *[if appropriate, insert further threshold(s), barrier(s) or level(s): [•]]*] at a [respective] given time or within a [respective] given period as determined by the Conditions of the Securities.

Only provided that the relevant threshold, barrier or level has not been [reached and/or fallen below respectively exceeded] at the time or period as determined by the Conditions of the Securities *[if appropriate, insert different precondition(s): [•]]*, the holder of a Warrant receives [at least] [an amount, pre-determined in the Conditions of the Securities] *[if appropriate, insert different amount: [•]]* as Redemption Amount. Otherwise the Securityholder participates in the performance of [the Underlying] [the Reference Obligation of the Reference Entity] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]].*

[in the case of a Maximum Amount, the following paragraph applies:

Limitation of potential profits to the Maximum Amount

Prospective investors should [furthermore] consider that the Redemption Amount *[in the case of physical settlement insert the following text: or, as the case may be, the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]]*, if any, under the Warrants is limited to the Maximum Amount as determined prescribed in the Conditions of the Securities.]

[in the case of a Relevant Underlying the following paragraph applies:

Consequence of the linkage to the Relevant Underlying

The calculation of the level of the Redemption Amount *[in the case of physical settlement insert the following text: or, as the case may be, the value of the Physical Underlying [to be delivered in a number as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]]]*, solely refers to the performance of the Relevant Underlying and, thereby, to the Underlying, [showing the **worst** performance during the Observation Period] *[if appropriate, insert different determination of the Relevant Underlying: [•]].*

[in the case of physical settlement, the following paragraph applies:

Effect of a possible delivery of a Physical Underlying

As far as the Conditions of the Securities provide for settlement through physical delivery, prospective investors in the Warrants should consider that upon maturity or, as the case may be, expiration of the Securities, no payment of a Redemption Amount, but the delivery, if any, of the Physical Underlying as described in the Conditions of the Securities in the appropriate number [as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]] will occur. Potential investors should, hence, consider that, in the case of a redemption of the Warrants by physical delivery of the Physical Underlying in the appropriate number [as expressed by [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]], investors do not receive any cash amount [, but a right to the relevant security, which is transferable according to the conditions of the relevant depository system] *[if appropriate, insert different Physical Underlying: [•]].*

[If appropriate, insert alternative or further description of the dependency of the Warrants from the Underlying: [•]]

PUBLICATIONS

[if the Securities are to be listed at SIX Swiss Exchange, insert indication (overview) where information about the Securities and the Issuer will be published: In the case of a listing of the Securities at SIX, all notices concerning the Securities which are subject to reporting obligations of the Issuer towards SIX pursuant to the applicable rules, directives and circulars of SIX will be submitted to SIX for their further distribution by SIX in accordance with its applicable rules, directives and circulars. The Issuer publishes information which shall be published either in print medias or through Internet Based Listing (“IBL”)]

pursuant to the relevant rules, directives and circular of SIX in connection with reporting obligations regarding the maintenance of a listing at SIX through IBL on SIX's websites. In addition, potentially price-sensitive facts in terms of ad hoc-publicity will be published on the internet pages of the Issuer at www.ubs.com/investors or a successor internet page.]

TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES

Wertpapierbedingungen

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

Die Bedingungen der Wertpapiere sind gegliedert in

Teil 1: Ausstattungsm Merkmale und Definitionen der Wertpapiere

Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen (für die einzelnen Arten von Wertpapieren)

Teil 3: Allgemeine Wertpapierbedingungen (für alle Arten von Wertpapieren)

Terms and Conditions of the Securities

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

The Conditions of the Securities are composed of

Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities

Part 2: Special Conditions of the Securities (for the individual types of Securities)

Part 3: General Conditions of the Securities (for all types of Securities)

Wertpapierbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere /

Terms and Conditions of the Securities Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities

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

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

A.

[Abrechnungsbetrag / Settlement Amount:] Der Abrechnungsbetrag entspricht [•]. /

The Settlement Amount equals [•].

[Abrechnungskurs / Settlement Price:] Der Abrechnungskurs [des Basiswerts] [*im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* in Bezug auf den jeweiligen Basiswert_(i)] entspricht

[•]

[dem Kurs des Basiswerts an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse des Basiswerts [zur Bewertungszeit].]

[dem von der Berechnungsstelle ermittelten Spread an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Spreads [zur Bewertungszeit].]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: dem Kurs des jeweiligen Basiswerts_(i) an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse des jeweiligen Basiswerts_(i) [zur Bewertungszeit].]

[Sofern nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht:* gemäß § 317 BGB] am

Bewertungstag nicht ausreichend Liquidität in [dem Basiswert] [einem oder mehreren Basiswerten] [einem oder mehreren Korbbestandteilen] gegeben ist oder die Auflösung von Absicherungsgeschäften wegen der Marktenge oder aus anderen Gründen den Kurs [des Basiswerts] [eines oder mehrerer Basiswerte] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] unangemessen beeinflusst, wird die Berechnungsstelle den Abrechnungskurs aus dem [arithmetischen] [volumengewichteten] Durchschnitt der [•]-Kurse des Basiswerts, die bei Auflösung der Absicherungsgeschäfte für [den Basiswert] [den jeweiligen Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil] an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [den Bewertungsdurchschnittstagen] erzielt werden, ermitteln. [Die Berechnungsstelle wird [die Abschlusszeitpunkte am Festlegungstag bzw.] die Auflösungszeitpunkte der Absicherungsgeschäfte nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB]* festlegen.]] /

The Settlement Price [of the Underlying] [in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying_(i)] equals

[•]

[the Price of the Underlying on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[the [arithmetical] average of the Prices of the Underlying on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[the Spread on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[the [arithmetical] average of the Spreads on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the Price of the relevant Underlying_(i) on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the [arithmetical] average of the Prices of the relevant Underlying_(i) on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[If on the Valuation Date, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB], there is not sufficient liquidity in relation to [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components] or if the unwinding of any hedging transaction, due to such illiquidity or any other reason, has an inadequate impact on the Price of [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components], the Calculation Agent shall determine the Settlement Price based on the [arithmetical] [volume weighted] average of the [•] prices of the Underlying, as indicated by the unwinding of the related hedging transactions in [the Underlying] [the relevant Underlyings] [the relevant Basket Component], on [the

Valuation Date] [the Final Valuation Date] [each of the Valuation Averaging Dates]. [The Calculation Agent shall determine [the closing dates on the Fixing Date and] the unwinding dates of the hedging transactions at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB].]

[Abwicklungszyklus / Settlement Cycle:

Der Abwicklungszyklus entspricht [•] [derjenigen Anzahl von [Bankgeschäftstagen] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstagen] nach einem Geschäftsabschluss über [den Basiswert] [den Korbbestandteil] an [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [in dem Maßgeblichen Handelssystem], innerhalb derer die Abwicklung nach den Regeln [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [des Maßgeblichen Handelssystems] üblicherweise erfolgt.] /

The Settlement Cycle means [•] [the number of [Banking Days] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Dates] following a trade in the [Underlying] [Basket Component] [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] in which settlement will customarily occur according to the rules of [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange].]

Ausgabepreis / Issue Price:

Der Ausgabepreis entspricht [•] [zuzüglich eines Ausgabeaufschlags in Höhe von [•] je Wertpapier]. [indikativ. Der Ausgabepreis wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Issue Price equals [•] [plus an offering premium amounting to [•] per Security]. [indicative. The Issue Price will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].**]*

Ausgabetag / Issue Date:

Der Ausgabetag bezeichnet den [•]. [Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Ausgabetag entsprechend verschieben.] /

The Issue Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Issue Date may be changed accordingly.]

[Ausgabevolumen / Issue Size:

Das Ausgabevolumen beträgt [•] [Wertpapiere]. [indikativ. Das Ausgabevolumen wird [am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [am Ende der Zeichnungsfrist in Abhängigkeit von der konkreten Nachfrage nach den Wertpapieren während der Zeichnungsfrist] festgelegt.] /

*The Issue Size means [•] [Securities]. [indicative. The Issue Size will be fixed [on the Fixing Date [at the Fixing Time] [the end of the Subscription Period depending on the demand for the Securities during the Subscription Period].**]*

[Ausgeschlossene Verbindlichkeiten / Excluded Obligation:

Ausgeschlossene Verbindlichkeiten (*Excluded Obligation*) sind [•]. /

Excluded Obligation means [•].]

[Ausübungsfrist / Exercise Period:

Die Ausübungsfrist [•] [beginnt [•] und endet [•] [zur Ausübungszeit]] /

The Exercise Period [•] [starts [•] and ends [•] [at the Exercise Time]].]

[Ausübungstag / Exercise Date:

Der Ausübungstag entspricht [•]. /

The Exercise Date means [•].

[Ausübungszeit / Exercise Time:

Die Ausübungszeit entspricht [•] [Uhr (Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich])] [•]. /

The Exercise Time equals [•] [hrs. (local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom])] [•]

Auszahlungswährung / Redemption Currency:

Die Auszahlungswährung entspricht [•]. /

The Redemption Currency means [•].

B.

Bankgeschäftstag / Banking Day:

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

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

[Basispreis / Strike:

Der Basispreis [des Basiswerts] [im Fall eines Portfolios von Basiswerten folgenden gegebenenfalls Text einfügen: in Bezug auf den jeweiligen Basiswert_(i)] entspricht

[•]

[[dem Kurs des Basiswerts am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Basispreis des Basiswerts wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [dem Kurs des jeweiligen Basiswerts_(i) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Basispreis des Basiswerts_(i) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: der Summe der jeweiligen Basispreise der Korbbestandteile [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb] [, bezogen auf die Basiswährung].] /

The Strike [of the Underlying] [in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying_(i)] equals

[•]

[[the Price of the Underlying [at the Fixing Time] on the Fixing Date]

[•]. [indicative. The Strike of the Underlying will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]**]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: [the Price of the relevant Underlying_(i) [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Strike of the Underlying_(i) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]**]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: the sum of the respective Strikes of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket] [, related to the Underlying Currency].]

[Basispreis des Korbbestandteils / Strike of the Basket Component:

Der Basispreis des Korbbestandteils_(i=1) entspricht [dem Kurs des Korbbestandteils_(i=1) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Basispreis des Korbbestandteils_(i=1) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] [•]

Der Basispreis des Korbbestandteils_(i=n) entspricht [dem Kurs des Korbbestandteils_(i=n) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Basispreis des Korbbestandteils_(i=n) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

The Strike of the Basket Component_(i=1) equals [the Price of the Basket Component_(i=1) [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Strike of the Basket Component_(i=1) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]**] [•]

The Strike of the Basket Component_(i=n) equals [the Price of the Basket Component_(i=n) [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Strike of the Basket Component_(i=n) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]**]

[Basiswährung / Underlying Currency:

Die Basiswährung entspricht [•]. /

The Underlying Currency means [•].]

Basiswert[e] / Underlying[s]:

[Der Basiswert entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 [•] der Bedingungen der Wertpapiere,] [der Referenzverbindlichkeit] [dem Referenzschuldner] [Bezeichnung [der Aktie] [des Index] [des Währungswechsellurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes] [des Korbs] [des Portfolios] einfügen: [•]]

[im Fall eines Index als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen: (der „Index“), wie er [von [•] (der „Index Sponsor“) verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der „Index Sponsor“) verwaltet und von [•] (die „Index-Berechnungsstelle“) berechnet und veröffentlicht wird].]

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen: (der „Fondsanteil“) an dem [•] (der „Investmentfonds“).]

[im Fall eines Korbs als Basiswert folgenden Text zusätzlich einfügen: (der „Korb“), zusammengesetzt aus den jeweiligen Korbbestandteilen, wie er von [•] [der Berechnungsstelle] berechnet

und veröffentlicht wird.]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: Der Basiswert_(i=1) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 [•] der Bedingungen der Wertpapiere.] [Bezeichnung [der Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]: [•]] [im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der „Index_(i=1)“), wie er [von [•] (der „Index Sponsor_(i=1)“) verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der „Index Sponsor_(i=1)“) verwaltet und von [•] (die „Index-Berechnungsstelle_(i=1)“) berechnet und veröffentlicht wird]] [im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der „Fondsanteil_(i=1)“ an dem [•] (der „Investmentfonds_(i=1)“); [•] und der Basiswert_(i=n) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 [•] der Bedingungen der Wertpapiere.] [Bezeichnung [der Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]: [•]] [im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der „Index_(i=n)“), wie er [von [•] (der „Index Sponsor_(i=n)“) verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der „Index Sponsor_(i=n)“) verwaltet und von [•] (die „Index-Berechnungsstelle_(i=n)“) berechnet und veröffentlicht wird]] [im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der „Fondsanteil_(i=n)“ an dem [•] (der „Investmentfonds_(i=n)“)].

[[falls die Wertpapiere an der SIX Swiss Exchange notiert werden sollen, muss die Beschreibung eines Basiswerts „Aktie“ oder „Obligation“ mindestens die folgenden Informationen enthalten: [•]

- a. Firma, Sitz und Ort der Hauptverwaltung (falls dieser nicht mit dem Sitz zusammenfällt) des Emittenten der Basiswerte; falls es sich bei den Basiswerten um Forderungsrechte handelt, welche mit einer Sicherstellung versehen sind, sind diese Angaben auch für den Sicherheitsgeber zu machen;*
- b. Nennung der Hauptbörse, an welcher die Basiswerte notiert sind;*
- c. Bezeichnung der Basiswerte, einschließlich deren Nennwert oder Stückelung;*
- d. Valorenummer und ISIN der Basiswerte;*
- e. Angabe, ob es sich bei den Basiswerten um Namen- oder Inhabertitel handelt;*
- f. Angaben über die Kursentwicklung der Basiswerte während der letzten drei Jahre;]*

[falls wahlweise cash settlement oder physical delivery anwendbar sind, folgenden Absatz einfügen:

- g. Übertragbarkeit der Basiswerte und allfällige Beschränkungen der Handelbarkeit;]*

[falls wahlweise cash settlement oder physical delivery anwendbar sind, folgenden Absatz einfügen:

- h. Hinweis, wo die aktuellen Geschäftsberichte, welche sich auf die Emittenten der Basiswerte beziehen, während der gesamten*

Laufzeit der Valoren spesenfrei bezogen werden können;]

[falls ausschließlich cash settlement anwendbar ist, folgenden Absatz einfügen:

g. Art und Häufigkeit der Veröffentlichung der jeweiligen Kurse der Basiswerte.]]

[falls die Wertpapiere an der SIX Swiss Exchange notiert werden sollen, so muss die Beschreibung des Basiswerts "Index" mindestens die folgenden Informationen enthalten: [•]

- [a. summarische Beschreibung der Indizes einschließlich Namen der Stelle, welche den Index berechnet und publiziert, sowie Angaben über die Berechnungsweise;*
- b. Art und Häufigkeit der Publikation der Indizes;*
- c. Angaben über die Kursentwicklung der Indizes während der letzten drei Jahre.]]*

[falls die Wertpapiere an der SIX Swiss Exchange notiert werden sollen, so muss die Beschreibung des Basiswerts „Währungen“, „Edelmetalle“ oder „Rohstoffe“ mindestens folgende Informationen enthalten: [•]

- [a. Beschreibung der Basiswerte;*
- b. Nennung und Beschreibung der Märkte, an welchen die Basiswerte gehandelt werden, unter Angabe des Datums der Gründung, der durchschnittlichen täglichen Handelsvolumina, des Status der jeweiligen Märkte in ihren Heimatländern sowie des Namens der zuständigen Überwachungsbehörde;*
- c. Art und Häufigkeit der Publikation der Preise der Basiswerte;*
- d. Angaben über die Kursentwicklung der Basiswerte während der letzten drei Jahre.]]*

[falls die Wertpapiere an der SIX Swiss Exchange notiert werden sollen, so muss die Beschreibung des Basiswerts "Fonds" mindestens die folgenden Informationen enthalten: [•]

- [a. Beschreibung des Fonds einschließlich Firma der Gesellschaft, welche den Fonds emittiert und bewirtschaftet, sowie Angaben zur Zusammensetzung des jeweiligen Fonds;*
- b. Nennung der Hauptbörse, an welcher die Fondsanteile notiert sind;*
- c. Art und Häufigkeit der Publikation des Wertes der Fondsanteile;*
- d. Bestätigung, dass der Fonds von der Eidgenössischen Bankenkommmission bewilligt worden ist.]]]*

Der Begriff „Basiswert“ [bzw. „Index“[, „Index-Berechnungsstelle“] und „Index Sponsor“] [bzw. „Fondsanteil“ und „Investmentfonds“] [•] umfasst sämtliche Basiswerte_(i=1) bis _(i=n) [bzw. sämtliche Indizes_(i=1) bis _(i=n)[, sämtliche Index-Berechnungsstellen_(i=1) bis _(i=n)] und sämtliche Index Sponsoren_(i=1) bis _(i=n)] [bzw. sämtliche Fondsanteile_(i=1) bis _(i=n) und sämtliche Investmentfonds_(i=1) bis _(i=n)] [•].]

[[Der Basiswert wird] [Sämtliche Basiswerte werden] [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•].]

[In diesem Zusammenhang werden die [dem] [einem] Basiswert zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als

„Einzelwert“ bzw. die „Einzelwerte“ bezeichnet.]] /

[The Underlying equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 [•] of the Conditions of the Securities,] [the Reference Obligation] [the Reference Entity] [insert description of [the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the Relevant Expiration Months)] [the reference rate] [the Basket] [the portfolio]: [•]]

[in the case of an Index as the Underlying add the following text: (the “**Index**”), [as maintained, calculated and published by [•] (the “**Index Sponsor**”)] [as maintained by [•] (the “**Index Sponsor**”) and calculated and published by [•] (the “**Index Calculator**”).]

[in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the “**Fund Unit**”) in the [•] (the “**Investment Fund**”).]

[in the case of a Basket as the Underlying add the following text: (the “**Basket**”), comprising the Basket Components, as calculated and published by [•] [the Calculation Agent].]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: The Underlying_(i=1) equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 [•] of the Conditions,] [insert description of [the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the Relevant Expiration Months)] [the reference rate]: [•]] [in the case of an Index as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the “**Index**_(i=1)”), [as maintained, calculated and published by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=1)”)] [as maintained by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=1)”) and calculated and published by [•] (the “**Index Calculator**_(i=1)”)] [in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the “**Fund Unit**_(i=1)”) in the [•] (the “**Investment Fund**_(i=1)”); [•] and the Underlying_(i=n) equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 [•] of the Conditions of the Securities,] [insert description of [the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the Relevant Expiration Months)] [the reference rate]: [•]] [in the case of an Index as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the “**Index**_(i=n)”), [as maintained, calculated and published by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=n)”)] [as maintained by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=n)”) and calculated and published by [•] (the “**Index Calculator**_(i=n)”)] [in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: (the “**Fund Unit**_(i=n)”) in the [•] (the “**Investment Fund**_(i=n)”).]

[[if the Securities are to be listed at the SIX Swiss Exchange, the description of the share or bond as the Underlying shall include at least the following information: [•]

[a. name, domicile, and place of headquarters (if the latter is not identical with the domicile) of the issuer of the Underlying; if the Underlyings are secured debt securities, such information must

- also be provided on the guarantor of issuer of the surety;
- b. indication of the primary exchange on which the Underlyings are listed;
 - c. description of the Underlying, including par value or denomination;
 - d. security number and ISIN of the Underlying;
 - e. indication of whether the Underlying are in bearer or registered form;
 - f. details on the price development of the Underlyings during the preceding three years;]
- [insert in case both cash settlement and physical delivery may apply:
- g. the transferability of the Underlyings and any limitations to their tradability;]

- [insert in case both cash settlement and physical delivery may apply:
- h. indication of where the current financial reports related to the issuer of the Underlyings can be obtained cost-free during the entire term of the derivative securities.]

[insert in case cash settlement applies only:

- g. manner and frequency in which the value of the Underlyings are published.]]

[if the Securities are to be listed at the SIX Swiss Exchange, the description of the Index as the Underlying shall include at least the following information: [•]

- a. a summary description of the indices, including the name of the organisation that calculates and disseminates the respective index, as well as information on the manner of calculation;
- b. manner and frequency in which the value of the respective index is published;
- c. details on the price development of the indices during the preceding three years.]]

[if the Securities are to be listed at the SIX Swiss Exchange, the description of the currencies, the precious metals or commodities as the Underlying shall include at least the following information: [•]

- a. description of the Underlying;
- b. the names and a description of the markets on which the Underlyings 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;
- c. manner and frequency in which the value of the respective Underlyings are published;
- d. details on the price development of the Underlyings during the preceding three years.]]

[if the Securities are to be listed at the SIX Swiss Exchange, the description of the fund unit as the Underlying shall include at least the following information: [•]

- a. a description of the investment fund, including the name of the company that issues and manages the fund, and information on the composition of the investment fund;
- b. name of the primary exchange on which the investment fund

- units are listed;
- c. manner and frequency in which the value of the investment fund units is published;
- d. confirmation that the fund has been approved by the Federal Banking Commission.]]

The term “Underlying” [or “Index” [, “Index Calculator”] and “Index Sponsor”, as the case may be,] [or “Fund Unit” and “Investment Fund”, as the case may be] [•] shall also refer to all Underlyings_(i=1) to _(i=n) [and to all Indices_(i=1) to _(i=n)], to all Index Calculators_(i=1) to _(i=n) and all Index Sponsors_(i=1) to _(i=n), as the case may be] [and to all Fund Units_(i=1) to _(i=n) and all Investment Funds_(i=1) to _(i=n), as the case may be] [•].]

[[The Underlying is] [The Underlyings are] [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•].]

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

[[Basiswert] [Korbbestandteil]-
Berechnungstag / [Underlying]
[Basket Component] Calculation
Date:

Der [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag steht

[•]

[für jeden Tag, an dem [das Maßgebliche Handelssystem] [,] [und] [die Maßgebliche Börse] [,] [und] [der Maßgebliche Devisenmarkt] [und] [der Maßgebliche Referenzmarkt] für den Handel geöffnet [ist] [sind] [, und] [der Kurs des [Basiswerts] [Korbbestandteils] in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt wird]]

[im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [[bzw.], in Bezug auf den Index,] für jeden Tag, an dem [(i) [der Index Sponsor] [die Index-Berechnungsstelle] den offiziellen Kurs für den Index bestimmt, berechnet und veröffentlicht [und (ii) ein Handel bzw. eine Notierung in den dem Index zugrunde liegenden Einzelwerten [, die mindestens [•] [80 %] [90 %] der Marktkapitalisierung aller Einzelwerte des Index bzw. des Gesamtwerts des Index darstellen,] [in dem [Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] stattfindet]]

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen: [[bzw.], in Bezug auf einen Fondsanteil,] für jeden Tag, an dem der [jeweilige] Administrator des Investmentfonds in Übereinstimmung mit den Gründungsdokumenten und dem Verkaufsprospekt des Investmentfonds den Nettoinventarwert für den Investmentfonds veröffentlicht].

[im Fall eines Referenzsatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text zusätzlich einfügen: [[bzw.], in Bezug auf den Referenzsatz,] für jeden Tag, an dem die [jeweilige] Maßgebliche Referenzstelle den Kurs des [Basiswerts] [Korbbestandteils] in Übereinstimmung mit den maßgeblichen Regeln bestimmt]. /

The [Underlying] [Basket Component] Calculation Date means

[•]

[each day, on which [the Relevant Trading System] [,] [and] [the Relevant Exchange] [,] [and] [the Relevant Exchange Market] [and] [the Relevant Reference Market] [is] [are] open for trading [and] [the Price of the [Underlying] [Basket Component] is determined in accordance with the relevant rules]]

[in the case of an Index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to the Index] each day, on which [(i)] [the Index Sponsor] [the Index Calculator] determines, calculates and publishes the official price of the Index, [and (ii) the Components, which are comprised in the Index are [, to the extent of at least [•] [80 %] [90 %] of the market capitalisation of all Components, which are comprised in the Index, or of the overall value of the Index,] available for trading and quotation [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange]]

[in the case of a fund unit as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a Fund Unit] each day on which the [respective] administrator of the Investment Fund publishes the Net Asset Value for such Investment Fund in accordance with the relevant Investment Fund's prospectus and constitutional documents]

[in the case of a reference rate as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if applicable, the following text: [[or, as the case may be,] in relation to a reference rate] each day on which the [respective] Relevant Reference Agent determines the Price of the [Underlying] [Basket Component] in accordance with the relevant rules]].]

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

[•]

[gegebenenfalls Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere je Land, in dem das Angebot unterbreitet wird, einfügen: [•]] /

[•]

[if applicable, insert Start of public offer of the Securities per country where the offer is being made: [•]]

[Beobachtungstag / Observation Date:

Der Beobachtungstag steht für [•].

Falls dieser Tag kein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann gilt [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag als Beobachtungstag für

[den Basiswert]

[den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]]

[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]. /

The Observation Date means [•].

If this day is not [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket

Component_(i), [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Underlying] [Basket Component] Calculation Date is deemed to be the Observation Date in relation to [the Underlying] [the affected [Underlying_(i)] [Basket Component_{(i)]] [the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]] .}

**[Beobachtungszeitraum /
Observation Period:**

[Der Beobachtungszeitraum steht für [•] [den Zeitraum beginnend [um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich], [•]] am [Ausgabetag] [Festlegungstag] [•] und endend [um [•] Uhr Ortszeit [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich] [•]] am [Verfalltag] [Bewertungstag] [Finalen Bewertungstag] [bzw.] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage].]

[Der Beobachtungszeitraum_(i=1) entspricht dem Zeitraum beginnend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main] [London, Vereinigtes Königreich], am [•] und endend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich], am [•] [Beobachtungstag_(i=1)] (einschließlich) [•] und der Beobachtungszeitraum_(i=n) entspricht dem Zeitraum beginnend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich,] am [•] [Beobachtungstag_(i=n-1)] (ausschließlich) und endend um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich], am [•] [Beobachtungstag_(i=n)] (einschließlich).] /

[The Observation Period means [•] [the period, commencing on the [Issue Date] [Fixing Date] [•] [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom]] [•]] and ending [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom], [•]] on the [Expiration Date] [Valuation Date] [Final Valuation Date] [or] [latest of the Valuation Averaging Dates].]

[The Observation Period_(i=1) means the period commencing at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom], on [•] and ending at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom] on [•] [Observation Date_(i=1)] (including) [•] and the Observation Period_(i=n) means the period commencing at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom], on [•] [Observation Date_(i=n-1)] (excluding) and ending at [•] hrs local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom], on [•] [Observation Date_(i=n)] (including).]

**[Berechnungsstelle / Calculation
Agent:**

Die Berechnungsstelle bezeichnet [•] [UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]]. /

The Calculation Agent means [•] [UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich,

Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland
[, acting through its [London Branch, 1 Finsbury Avenue, London
EC2M 2PP, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street,
Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]].]

**[Bewertungsdurchschnittstag /
Valuation Averaging Date:**

[Der Bewertungsdurchschnittstag steht für [•].]

[Der Bewertungsdurchschnittstag_(i=1) steht für den [•]; und

der Bewertungsdurchschnittstag_(i=n) steht [für den [•]] [(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den [Ausübungstag] [unmittelbar auf den Ausübungstag folgenden Tag] [•]] [bzw.] [(ii) im Fall der Automatischen Ausübung der Wertpapiere gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere für den [Automatischen Ausübungstag] [unmittelbar auf den Automatischen Ausübungstag folgenden Tag] [•]].

Der Begriff „Bewertungsdurchschnittstag“ umfasst sämtliche Bewertungsdurchschnittstage_(i=1) bis _(i=n).

Falls einer dieser Tage kein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann gilt [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag als maßgeblicher Bewertungsdurchschnittstag für

[den Basiswert]

[den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]]

[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]] . /

[The Valuation Averaging Date means [•].]

[The Valuation Averaging Date_(i=1) means the [•]; and

the Valuation Averaging Date_(i=n) means [the [•]] [(i) in the case of an exercise by the Securityholder in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, [the relevant Exercise Date] [the day immediately succeeding the relevant Exercise Date] [•]] [and] [(ii) in the case of an Automatic Exercise in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities [the Automatic Exercise Date] [the day immediately succeeding the Automatic Exercise Date] [•].]

The term “Valuation Averaging Date” shall also refer to all Valuation Averaging Dates_(i=1) to _(i=n).

If one of these days is not [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Underlying] [Basket Component] Calculation Date is deemed to be the relevant Valuation Averaging Date in relation to

[the Underlying]

[the affected [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)]]

[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]] .]

[Bewertungstag / Valuation Date:

[Der Bewertungstag entspricht [•].]

[Der Bewertungstag steht [für den [•]] [(i) im Fall der Ausübung der

Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den [Ausübungstag] [unmittelbar auf den Ausübungstag folgenden Tag] [•] [bzw.] [(ii) im Fall der Automatischen Ausübung der Wertpapiere gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere für den [Automatischen Ausübungstag] [unmittelbar auf den Automatischen Ausübungstag folgenden Tag] [•].]

Falls dieser Tag kein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann gilt [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag als maßgeblicher Bewertungstag für
[den Basiswert]
[den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]]
[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]]. /

[The Valuation Date means [•].]

[The Valuation Date means [the [•]] [(i) in the case of an exercise by the Securityholder in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, [the relevant Exercise Date] [the day immediately succeeding the relevant Exercise Date] [•] [and] [(ii) in the case of an Automatic Exercise in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities [the Automatic Exercise Date] [the day immediately succeeding the Automatic Exercise Date] [•]].]

*If this day is not [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Underlying] [Basket Component] Calculation Date is deemed to be the relevant Valuation Date in relation to
[the Underlying]
[the affected [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)]]
[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].]*

[Bewertungszeit / Valuation Time:

Die Bewertungszeit entspricht [•]

[[•] Uhr [(Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich]).]

[[dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des [Basiswerts] [jeweiligen Basiswerts_(i)] [durch den Index Sponsor] [bzw. die Index-Berechnungsstelle] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [[•] Uhr, jeweils zur für den jeweiligen Korbbestandteil_(i) Maßgeblichen Ortszeit] [dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des jeweiligen Korbbestandteils_(i)] [durch den Index Sponsor] [durch die Maßgebliche Referenzstelle].] [•]] /

The Valuation Time equals [•]

[[•] hrs [(local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom]).]

[[the time of the official determination of the [Price] [[•] price] of the [Underlying] [respective Underlying_(i)] [by the Index Sponsor] [or the Index Calculator, as the case may be] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [[•], relevant local time for each Basket Component_(i)] [the time of the official determination of the [Price] [[•]] price of each Basket Component_(i)] [by the Index Sponsor] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

[Bezugsverhältnis / Multiplier:

Das Bezugsverhältnis entspricht [•] [[•] bzw. als Dezimalzahl ausgedrückt [•]; das heißt [•] [Wertpapier bezieht] [Wertpapiere beziehen] sich auf 1 Basiswert [bzw. 1 Wertpapier bezieht sich auf [•] Basiswert[e]].] [indikativ. Das Bezugsverhältnis wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Multiplier equals [•] [[•], or expressed as a decimal number [•], i.e. [•] [Security relates] [Securities relate] to 1 Underlying [, respectively, 1 Security relates to [•] Underlying[s], as the case may be.] [indicative. The Multiplier will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date. **]]*

[Bonusbetrag / Bonus Amount:

[Der Bonusbetrag entspricht [•].]

[Der Bonusbetrag_(i=1) in Bezug auf den Beobachtungstag_(i=1) entspricht [•] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor] [multipliziert mit dem Leverage Faktor] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis] [auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet]. [indikativ. Der Bonusbetrag_(i=1) in Bezug auf den Beobachtungstag_(i=1) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] [•] und

der Bonusbetrag_(i=n) in Bezug auf den Beobachtungstag_(i=n) entspricht [•] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis] [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor] [multipliziert mit dem Leverage Faktor] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis] [auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet]. [indikativ. Der Bonusbetrag_(i=n) in Bezug auf den Beobachtungstag_(i=n) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]

Der Begriff „Bonusbetrag“ umfasst sämtliche Bonusbeträge_(i=1) bis _(i=n).]

[Der Bonusbetrag_(i) in Bezug auf jeden Beobachtungstag_(i) wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet: [•]] /

[The Bonus Amount equals [•].]

*[The Bonus Amount_(i=1) in relation to the Observation Date_(i=1) equals [•] [converted into the Redemption Currency] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [commercially rounded to two decimal places]. [indicative. The Bonus Amount_(i=1) in relation to the Observation Date_(i=1) will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time]. **]; [•] and*

*the Bonus Amount_(i=n) in relation to the Observation Date_(i=n) equals [●] [converted into the Redemption Currency] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [commercially rounded to two decimal places]. [indicative. The Bonus Amount_(i=n) in relation to the Observation Date_(i=n) will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].**]*

The term "Bonus Amount" shall also refer to all Bonus Amounts_(i=1) to _(i=n).

[The Bonus Amount_(i) in relation to each Observation Date_(i) is calculated in accordance with the following formula: [●]]

[Bonus-Level / Bonus Level:

Der Bonus-Level entspricht [●]. [indikativ. Der Bonus-Level wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Bonus Level equals [●]. [indicative. The Bonus Level will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].**]*

[Bonus-Zahltag / Bonus Payment Date:

Der Bonus-Zahltag entspricht [●] [dem [●] Bankgeschäftstag nach dem jeweils für den Bonusbetrag maßgeblichen Beobachtungstag_(i).] [Falls einer dieser Tage kein Bankgeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Bankgeschäftstag als der entsprechende Bonus-Zahltag.] /

The Bonus Payment Date means [●] [the [●] Banking Day after the Observation Date_(i) relevant for the Bonus Amount.] [If one of these days is not a Banking Day, then the immediately succeeding Banking Day is deemed to be the relevant Bonus Payment Date.]

C.

[Clearingsystem / Clearing System:

Das Clearingsystem steht für

[SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Schweiz („SIS“)]

[Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland)]

[Clearstream Banking S.A., Luxemburg, (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxemburg, Luxemburg)]

[Euroclear Bank S.A./ N.V., Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems (1 Boulevard du Roi Albert IIB - 1210 Brüssel, Belgien)]

[Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, S-111 64 Stockholm, Schweden, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem schwedischen Financial Instruments Accounts Act (Schwed. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument)]

[Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosenkatu 5 C, FI-00100 Helsinki, Finnland, in seiner Funktion als Zentralverwahrer gemäß dem finnischen Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen (1991:826) (laki arvo-osuusjärjestelmästä)]

[Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norwegen, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach dem norwegischen Wertpapier-Registrierungsgesetz (Lov av 5. Juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter)]

[VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Dänemark, in seiner Funktion als Zentralverwahrer nach dem dänischen Wertpapierhandelsgesetz (*VP's Vejledning*)]
[•]

oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. [Der Begriff „Clearingsystem“ umfasst sämtliche Clearingsysteme.] /

Clearing System means

[*SIX SIS AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland (“SIS”)*]

[*Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany)*]

[*Clearstream Banking S.A., Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg, Luxembourg)*]

[*Euroclear Bank S.A./ N.V., Brussels, as operator of the Euroclear System (1 Boulevard du Roi Albert IIB - 1210 Brussels, Belgium)*]

[*Euroclear Sweden AB, Klarabergsviadukten 63, S-111 64 Stockholm, Sweden, in its capacity as central securities depository under the Swedish Financial Instruments Accounts Act (Sw. lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument)*]

[*Euroclear Finland Ltd, Urho Kekkosenkatu 5 C, FI-00100 Helsinki, Finland, in its capacity as central securities depository under the Finnish Act on the Book-entry System (1991:826) (laki arvoosuusjärjestelmästä) and the Finnish Act on Book-entry Accounts (1991:827) (laki arvo-osuustileistä)*]

[*Verdipapirsentralen ASA, P.O. Box 4, 0051 Oslo, Norway, in its capacity as central securities depository under the Norway Securities Register Act (Lov av 5. Juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter)*]

[*VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 Koebenhavn S, Denmark, in its capacity as central securities depository under the Danish Securities Trading Act (VP's Vejledning)*]

[•] or any successor in this capacity. [The term “Clearing System” shall refer to all Clearing Systems.]

CS-Regeln / CA Rules:

CS-Regeln steht [für [•]

[das schwedische Gesetz für Finanzinstrumente (*lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*)]

[das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Systemen (1991:826) (*laki arvo-osuusjärjestelmästä*) und das finnische Gesetz bezüglich Book-Entry Konten (1991:827) (*laki arvoosuustileistä*)]

[das norwegische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter*)]

[das dänische Wertpapier-Registrierungsgesetz (*VP's*

Vejledning]

, sowie] für die Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. /

CA Rules means [[•]

[the Swedish Financial Instruments Accounts Act (lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument)]

[the Finnish Act on Book-entry System (1991:826) (laki arvoosuusjärjestelmästä) and the Finnish Act on the Book-entry Accounts (1991:827) (laki arvo-osuustileistä)]

[the Norway Securities Register Act (Lov av 5. juli 2002 nr. 64 om registrering av finansielle instrumenter)]

[the Danish Securities Register Act (VP's Vejledning)]

as well as] any regulation and operating procedure applicable to and/or issued by the Clearing System.

E.

[Emissionsbegleiter / Issuing Agent:

Der Emissionsbegleiter bezeichnet [•] oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. Solange ein Wertpapier ausstehend ist, wird es zu jeder Zeit einen Emissionsbegleiter geben, der unter den CS-Regeln in Bezug auf die Wertpapiere autorisiert ist. /

The Issuing Agent means [•] or any successor in this capacity. As long as any Security is outstanding, there will at all times be an Issuing Agent duly authorised as such under the CA Rules with regard to the Securities.]

Emittentin / Issuer:

Die Emittentin bezeichnet die UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]. /

The Issuer means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]].

F.

Fälligkeitstag / Maturity Date:

Der Fälligkeitstag entspricht [•] [dem [•] Bankgeschäftstag nach (i) dem [maßgeblichen Bewertungstag] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage] [, (iii) im Fall des Eintritts eines [Stop Loss Ereignisses] [Knock-Out Ereignisses] gemäß § [•] der Bedingungen der Wertpapiere, [dem Stop Loss Verfalltag] [dem Knock-Out Verfalltag],] und [(ii) [iii]] im Fall einer Kündigung [bzw. einer Steuer-Kündigung] durch die Emittentin nach § 7 [•] der Bedingungen der Wertpapiere nach dem Kündigungstag [bzw. nach dem Steuer-Kündigungstag].] /

The Maturity Date means [•] [the [•] Banking Day after (i) the [relevant Valuation Date] [latest of the Valuation Averaging Dates] [, (ii) in the case of the occurrence of a [Stop Loss Event] [Knock-Out Event] in accordance with § [•] of the Conditions of the Securities, after [the Stop Loss Expiration Date] [the Knock-Out Expiration Date];] and ((ii) [iii]) in the case of a Termination [or a Termination for Tax Reasons, as the case may be,] by the Issuer in accordance with § 7 [•] of the Conditions of the Securities, after the Termination Date [or the Tax Termination Date, as the case may be].]

[Festlegungstag / Fixing Date:

Der Festlegungstag bezeichnet [•].

Falls dieser Tag kein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann gilt [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag als Festlegungstag für

[den Basiswert]

[den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]]

[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]]].

[Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Festlegungstag entsprechend verschieben.] /

The Fixing Date means [•].

If this day is not [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Underlying] [Basket Component] Calculation Date is deemed to be the Fixing Date in relation to

[the Underlying]

[the affected [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)]]

[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]]].

[In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Fixing Date may be changed accordingly.]]

[Festlegungszeit / Fixing Time:

Die Festlegungszeit entspricht [•]

[[•] Uhr [(Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich]).]

[[dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des [Basiswerts] [jeweiligen Basiswerts_(i)] [durch den Index Sponsor] [bzw. die Index-Berechnungsstelle] [durch die Maßgebliche Referenzstelle.] [•]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [[•] Uhr, jeweils zur für den jeweiligen Korbbestandteil_(i) Maßgeblichen Ortszeit] [dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des [Kurses] [[•]-Kurses] des jeweiligen Korbbestandteils_(i)] [durch den Index Sponsor] [durch die Maßgebliche Referenzstelle.] [•]] /

The Fixing Time equals [•]

[[•] hrs [(local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom]).]

[[the time of the official determination of the [Price] [[•] price] of the [Underlying] [respective Underlying_(i)] [by the Index Sponsor] [or the Index Calculator, as the case may be] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [[•], relevant local time for each Basket Component_(i)] [the time of the official determination of the [Price] [[•] price] of each Basket Component_(i)] [by the Index Sponsor] [by the Relevant Reference Agent].] [•]]

[Finaler Bewertungstag / Final Valuation Date:

[Der Finale Bewertungstag entspricht [dem Verfalltag] [•].]

[Der Finale Bewertungstag steht [für [den Verfalltag] [•]] [(i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § 2 der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, für den [Ausübungstag] [unmittelbar auf den Ausübungstag folgenden Tag] [•]] [bzw.] [(ii) im Fall der Automatischen Ausübung der Wertpapiere gemäß § 3 der Bedingungen der Wertpapiere für den [Automatischen Ausübungstag] [unmittelbar auf den Automatischen Ausübungstag folgenden Tag] [•]].]

Falls dieser Tag kein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag für [den Basiswert] [einen Basiswert_(i)] [einen Korbbestandteil_(i)] ist, dann gilt [•] [der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag als maßgeblicher Finaler Bewertungstag für

[den Basiswert]

[den jeweils betroffenen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]]

[sämtliche [Basiswerte] [Korbbestandteile]] . /

[The Final Valuation Date means [the Expiration Date] [•].]

[The Final Valuation Date means [[the Expiration Date] [•]] [(i) in the case of an exercise by the Securityholder in accordance with § 2 of the Conditions of the Securities, subject to an effective exercise procedure, [the relevant Exercise Date] [the day immediately succeeding the relevant Exercise Date] [•]] [and] [(ii) in the case of an Automatic Exercise in accordance with § 3 of the Conditions of the Securities [the Automatic Exercise Date] [the day immediately succeeding the Automatic Exercise Date] [•]].]

If this day is not [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date in relation to [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component_(i)], [•] [the immediately [preceding] [succeeding] [Underlying] [Basket Component] Calculation Date is deemed to be the relevant Final Valuation Date in relation to

[the Underlying]

[the affected [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)]]

[the aggregate [Underlyings] [Basket Components]] .]

G.

[Gesamtnennbetrag / Aggregate Nominal Amount:

Der Gesamtnennbetrag entspricht [•]. [Indikativ. Der Gesamtnennbetrag wird [am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [am Ende der Zeichnungsfrist in Abhängigkeit von der konkreten Nachfrage nach den Wertpapieren während der Zeichnungsfrist] festgelegt.] /

*The Aggregate Nominal Amount equals [•]. [Indicative. The Aggregate Nominal Amount will be fixed on [the Fixing Date [at Fixing Time]] [the end of the Subscription Period depending on the demand for the Securities during the Subscription Period].**]]*

[Gesamtsumme der Emission / Aggregate Amount of the Issue: [Ausgabepreis [(ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlags)] x Ausgabevolumen] [•]. [indikativ. Die Gesamtsumme der Emission wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*[Issue Price [(without consideration of the offering premium)] x Issue Size] [•]. [indicative. The Aggregate Amount of the Issue will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].**]]*

[Geschäftstag / Business Day: Der Geschäftstag steht für [•] [jeden Tag, an dem die Banken in [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] [und] [in [•]] für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.] /

The Business Day means [•] [each day on which the banks in [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [and] [in [•]] are open for business.]]

[Gewichtung / Weighting: Die Gewichtung
[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [•] („Gewichtung_(i=1)“), [•] und

die Gewichtung in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [•] („Gewichtung_(i=n)“).] /

The Weighting

[equals [•].]

[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [•] (“Weighting_(i=1)“), [•] and

the Weighting in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)] equals [•] (“Weighting_(i=n)“).]]

H.

[Hauptzahlstelle / Fiscal Agent: Die Hauptzahlstelle bezeichnet [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [die Dexia Banque Internationale à Luxembourg, 69, route d’Esch, L-2953 Luxembourg]. /

The Fiscal Agent means [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [Dexia Banque Internationale à Luxembourg, 69, route d’Esch, L-2953 Luxembourg].]

[Hit Schwelle / Hit Threshold:

Die Hit Schwelle entspricht [dem Kurs des Basiswerts von] [●]. [indikativ. [Die Hit Schwelle wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]

*The Hit Threshold equals [the Price of the Underlying of] [●]. [indicative. The Hit Threshold will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].**]]*

[Höchstbetrag / Maximum Amount:

Der Höchstbetrag entspricht [●] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [und] [auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet] [indikativ. Der Höchstbetrag wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Maximum Amount equals [●] [converted into the Redemption Currency] [and] [commercially rounded to two decimal places] [indicative. The Maximum Amount will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.**]]*

I.**[Insolvenz / Bankruptcy:**

Insolvenz (*Bankruptcy*) [bezeichnet [●.] [liegt vor, wenn (i) ein Referenzschuldner aufgelöst wird (es sei denn, dies beruht auf einer Konsolidierung (*consolidation*), Vermögensübertragung (*amalgamation*) oder Verschmelzung (*merger*)); (ii) ein Referenzschuldner überschuldet (*insolvent*) oder zahlungsunfähig wird (*unable to pay its debts*), 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 (*general assignment*), Gläubigervergleich (*arrangement*) oder Insolvenzvergleich (*composition*) mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart; (iv) durch oder gegen einen Referenzschuldner ein Verfahren zur Insolvenz- oder Konkurseröffnung oder ein sonstiger Rechtsbehelf (*relief*) 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 (*winding up*) oder Liquidation (*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 (*official management*) 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.]/

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).]

[ISDA / ISDA:

ISDA (ISDA) bezeichnet die International Swaps and Derivatives Association, Inc, den führenden internationale Derivateverband.

ISDA" means the International Swaps and Derivatives Association, Inc.]

[ISDA Credit Derivatives Determinations Committee / Credit Derivatives Determinations Committee:

ISDA Credit Derivatives Determinations Committee (*Credit Derivatives Determinations Committee*) bezeichnet [•] [die von ISDA etablierten Komitees, die zur Beschlussfassung über bestimmte Entscheidungen im Zusammenhang mit Kreditderivaten nach Maßgabe der Credit Derivatives Determinations Rules, die von ISDA in ihrer jeweils geltenden Fassung auf ihrer Website unter www.isda.org (oder jeder Nachfolgersite) veröffentlicht werden, eingeführt wurden.]/

Credit Derivatives Determinations Committee means [●] [the committees established by ISDA for purposes of reaching certain resolutions in connection with credit derivative transactions, as more fully described in the Credit Derivatives Determinations Committees Rules, as published by ISDA on its website at www.isda.org (or any successor website thereto) from time to time and as amended from time to time in accordance with the terms thereof.]]

K.

[Kick Out Level / Kick Out Level:

Der Kick Out Level

[entspricht [●].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [●] („**Kick Out Level**_(i=1)“), [●] und der Kick Out Level in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [●] („**Kick Out Level**_(i=n)“).]

[indikativ. Der Kick Out Level [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

The Kick Out Level

[equals [●].]

[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [●] (“**Kick Out Level**_(i=1)”), [●] and

the Kick Out Level in relation to the [Underlying_{(i=n)] [Basket Component_{(i=n)] equals [●] (“**Kick Out Level**_(i=n)”).]}}

[indicative. The Kick Out Level [in relation to each [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time]. **]]

[Kleinste handelbare Einheit / Minimum Trading Size:

Die Kleinste handelbare Einheit entspricht [●]. /

The Minimum Trading Size equals [●].]

[Knock-Out-Barriere / Knock-Out Barrier:

Die Knock-Out-Barriere entspricht [dem Kurs des Basiswerts von] [●]. [indikativ. [Die Knock-Out-Barriere wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Knock-Out Barrier equals [the Price of the Underlying of] [●]. [indicative. The Knock-Out Barrier will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time]. **]]*

[Korbbestandteil / Basket Component:

Der Korbbestandteil_(i=1) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 [●] der Bedingungen der Wertpapiere.] [Bezeichnung [der Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der Maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]: [●]] [im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der „**Index**_(i=1)“), wie er [von [●] (der „**Index Sponsor**_(i=1)“) verwaltet,

berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der „**Index Sponsor**_(i=1)“) verwaltet und von [•] (die „**Index-Berechnungsstelle**_(i=1)“) berechnet und veröffentlicht wird]] [im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil folgenden Text zusätzlich einfügen: (der „**Fondsanteil**_(i=1)“) an dem [•] (der „**Investmentfonds**_(i=1)“) [•] und der Korbbestandteil_(i=n) entspricht [, vorbehaltlich eines Roll-Overs gemäß § 6 [•] der Bedingungen der Wertpapiere,] [Bezeichnung [der Aktie] [des Index] [des Währungswechselkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des Nichtdividendenwerts] [des Fondsanteils] [des Futures Kontrakts (gegebenenfalls einschließlich Festlegung der Maßgeblichen Verfallsmonate)] [des Referenzsatzes]: [•]] [im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: (der „**Index**_(i=n)“), wie er von [•] (der „**Index Sponsor**_(i=n)“) verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird] [von [•] (der „**Index Sponsor**_(i=n)“) verwaltet und von [•] (die „**Index-Berechnungsstelle**_(i=n)“) berechnet und veröffentlicht wird]] [im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil folgenden Text zusätzlich einfügen: (der „**Fondsanteil**_(i=n)“) an dem [•] (der „**Investmentfonds**_(i=n)“)].

[[falls eine Kotierung der Optionsscheine an der SIX Swiss Exchange vorgesehen ist und es sich um Optionen auf Baskets handelt, mindestens folgende Informationen über den Basket einfügen:

[falls es sich um Optionen handelt, die sich auf einen Basket beziehen, welcher mindestens fünf Aktien oder Obligationen beinhaltet:

- a. Firmen der Gesellschaften;
- b. Valorenummern, ISIN, Ticker Codes; und
- c. Nennung der Hauptbörse, an welcher die Beteiligungs- oder Forderungsrechte notiert sind.]

[falls es sich um Optionen handelt, die sich auf einen Basket beziehen, welcher Anteile an mindestens fünf kollektiven Kapitalanlagen beinhaltet:

- a. Namen der Fonds;
- b. Valorenummern, ISIN, Ticker Codes der Fonds;
- c. Nennung der Hauptbörse, an welcher die Fonds notiert sind; und
- d. Bestätigung, dass die Fonds von der Eidgenössischen Bankenkommmission bewilligt wurden.]]

[Sämtliche Korbbestandteile werden [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•]]. /

[In diesem Zusammenhang werden die einem Korbbestandteil zugrunde liegenden Werte bzw. Komponenten jeweils als „**Einzelwert**“ bzw. die „**Einzelwerte**“ bezeichnet.]

Der Begriff „Korbbestandteil“ [bzw. „Index“[, „Index-Berechnungsstelle“] und „Index Sponsor“] [bzw. „Fondsanteil“ und „Investmentfonds“] [•] umfasst sämtliche Korbbestandteile_(i=1) bis _(i=n) [bzw. sämtliche Indizes_(i=1) bis _(i=n)[, sämtliche Index-Berechnungsstellen_(i=1) bis _(i=n)] und sämtliche Index Sponsoren_(i=1) bis _(i=n)] [bzw. sämtliche Fondsanteile_(i=1) bis _(i=n) und sämtliche Investmentfonds_(i=1) bis _(i=n)] [•]]. /

The Basket Component_(i=1) equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 [•] of the Conditions of the Securities,]

[Description of [the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the Relevant Expiration Months)] [the reference rate]: [•]] [in the case of an Index as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the “**Index**_(i=1)”), [as maintained, calculated and published by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=1)”) [as maintained by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=1)”) and calculated and published by [•] (the “**Index Calculator**_(i=1)”)] [in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the “**Fund Unit**_(i=1)”) in the [•] (the “**Investment Fund**_(i=1)”); [•] and

the Basket Component_(i=n) equals [, subject to a Roll Over in accordance with § 6 [•] of the Conditions of the Securities,] [Description of [the share] [the Index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the non-equity security] [the fund unit] [the futures contract (if applicable, including determination of the Relevant Expiration Months)] [the reference rate]: [•]] [in the case of an Index as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the “**Index**_(i=n)”), [as maintained, calculated and published by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=n)”) [as maintained by [•] (the “**Index Sponsor**_(i=n)”) and calculated and published by [•] (the “**Index Calculator**_(i=n)”)] [in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if appropriate, the following text: (the “**Fund Unit**_(i=n)”) in the [•] (the “**Investment Fund**_(i=n)”)].

[[if Securities are to be listed at the SIX Swiss Exchange, insert a description of the Basket comprising the aforementioned assets: [•] including at least the following information:

[In the case of Warrants on baskets consisting of at least five equity securities or debt securities:

- a. names of the respective companies;
- b. security numbers, ISIN, ticker symbols;
- c. name of the primary exchange on which the equity securities or debt securities issues are listed;]

[In the case of Warrants on baskets consisting of at least five investment funds:

- a. names of the respective funds;
- b. security numbers, ISIN, ticker symbols of said funds;
- c. name of the primary exchange on which said funds are listed;
- d. indication that said funds have been approved by the Federal Banking Commission.]]]

[The Basket Components are [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•]].]

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

The term “Basket Component” [or “Index”, “Index Calculator”] and “Index Sponsor”, as the case may be, [or “Fund Unit” and “Investment Fund”, as the case may be] [•] shall also refer to all Basket Components_(i=1) to _(i=n) [and to all Indices_(i=1) to _(i=n)], all Index

Calculators_(i=1) to _(i=n) and all Index Sponsors_(i=1) to _(i=n), as the case may be] [and to all Fund Units_(i=1) to _(i=n) and all Investment Funds_(i=1) to _(i=n), as the case may be] [•].]

[Kreditereignis / Credit Event:

Kreditereignis (*Credit Event*) bezeichnet [•] [das Vorliegen [Insolvenz] [,] [Nichtzahlung] [,] [Vorzeitige Fälligkeitstellung von Verbindlichkeiten] [,] [Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten] [,] [Nichtanerkennung/Moratorium] [oder] [Restrukturierung], [was [von dem relevanten ISDA Credit Derivatives Determinations Committee oder, falls eine entsprechende Feststellung nicht getroffen wird oder vorliegt[, was in folgenden Situationen der Fall ist [Situationen angeben: [•]]]] [von der Berechnungsstelle [nach Maßgabe des folgenden Verfahrens [Verfahren zur Bestimmung eines Kreditereignisses angeben: [•]]] festgestellt wird].] /

Credit Event means [•] [means any one or more of [Bankruptcy] [,] [Failure to Pay] [,] [Obligation Acceleration] [,] [Obligation Default] [,] [Repudiation/Moratorium] [or] [Restructuring] [which is determined [by the relevant Credit Derivatives Determinations Committee, or if no such determination is made by the relevant Credit Derivatives Determinations Committee [which is the case in the following circumstances [specify circumstance: [•]]].] by the Determination Agent [insert specifications for the method of determination of occurrence of Credit Event, if any: [•]] as having occurred].]

[Kreditbezogener Rückzahlungstermin / Credit Event Redemption Date:

Der Kreditbezogene Rückzahlungstermin (*Credit Linked Redemption Date*) ist [•] [, falls ein Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag als [Währung einfügen: [•]]-Betrag 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 festgelegt ist, der [zehnte] [•] Geschäftstag nach [Bestimmung des Endgültigen Preises[[dem Fälligkeitstag] [•].] /

Credit Event Redemption Date means [•] [, if a Credit Linked Settlement Amount is specified as an amount in [specify currency: [•]], the tenth Business Day following a Credit Event Notice [and a Notice of Publicly Available Information], or, if a Credit Linked Settlement Amount is not specified as an amount in [specify currency: [•]], [the [tenth] [•] Business Day after the [determination of the Final Price] [Maturity Date]] [•].]

[Kreditbezogener Rückzahlungsbetrag / Credit Linked Settlement Amount:

Der Kreditbezogene Rückzahlungsbetrag (*Credit Linked Settlement Amount*) 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 Abrechnungskurs und dem Endgültigen Preis ergibt.]] /

The Credit Linked Settlement 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 Settlement Price and the Final Price].]

[Kurs des Basiswerts / Price of the Underlying:

Der Kurs des Basiswerts entspricht

[•]

[dem [fortlaufend] [im Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] ermittelten [•] Kurs des Basiswerts.]

[im Fall eines Index als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: dem von [dem Index Sponsor] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten [•] Kurs des Basiswerts.]

[im Fall eines Währungswechselkurses als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Devisenmarkt ermittelten] [und] [dem] [auf [Reuters] [Bloomberg] auf der Seite „EUROFX/1“] [•]] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite] bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten [Geld-] [Mittel-] [Brief-] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[im Fall eines Zinssatzes als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [dem] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem Nettoinventarwert des Investmentfonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von dem Administrator des Investmentfonds berechnet [und veröffentlicht] wird.]]

[im Fall eines Future-Kontrakts als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [dem] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[im Fall eines Referenzsatzes als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] [in dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [von der Maßgeblichen Referenzstelle] ermittelten] [und] [dem] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs des Basiswerts.]]

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Korbbestandteile [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb].]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [der Summe der jeweiligen Kurse der Basiswerte [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Basiswerts im Portfolio] [, bezogen auf die Basiswährung].]]

[Der Kurs des [jeweiligen] Basiswerts wird [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•].]

[im Fall eines Währungswechselkurses, Zinssatzes, Future-Kontrakts bzw. Referenzsatzes als Basiswert gegebenenfalls zusätzlich folgenden Text einfügen: [•] [Sollte zu der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] die [jeweils] Maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Kurs des [jeweiligen] Basiswerts nicht angezeigt, entspricht der Maßgebliche Kurs dem [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] wie er auf der entsprechenden Bildschirmseite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird. Sollte der Kurs des [jeweiligen] Basiswerts nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 315 BGB] als Maßgeblichen Kurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p. a.)] festzulegen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, aber nicht verpflichtet, von von ihr nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 315 BGB] bestimmten Referenzbanken deren jeweilige Quotierungen für den dem [jeweiligen] Basiswert entsprechenden [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] zur der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] am betreffenden [Bewertungstag] [Finalen Bewertungstag] [Bewertungsdurchschnittstag] [•] anzufordern. Für den Fall, dass mindestens [zwei] [•] der Referenzbanken gegenüber der Emittentin eine entsprechende Quotierung abgegeben haben, ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, den Maßgeblichen Kurs anhand des von ihr errechneten [arithmetischen] Durchschnitts (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent) der ihr von diesen Referenzbanken genannten Quotierungen zu bestimmen.] /

The Price of the Underlying means

[•]

[[the [•] price of the Underlying as [continuously] determined [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange].]

[in the case of an Index as the Underlying insert, if applicable, the following text: the [•] price of the Underlying as calculated and published by [the Index Sponsor] [the Index Calculator].]

[in the case of a currency exchange rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] [bid] [mean] [ask] [•] price of the Underlying as [[continuously] determined on the Relevant Exchange Market] [and] [published on [[Reuters] [Bloomberg] on page ["EUROFX/1"] [•]] [the Relevant Screen Page], or a substitute page thereof.]

[in the case of an interest rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price of the Underlying as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]

[in the case of a fund unit as the Underlying insert, if appropriate, the following text: [•] [the Net Asset Value of the Investment Fund in relation to the Fund Unit, as calculated [and published] by the

administrator of the Investment Fund.]]

[in the case of a futures contract as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price of the Underlying as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]]

[in the case of a reference rate as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price of the Underlying as [[continuously] determined [on the Relevant Reference Market] [by the Relevant Reference Agent]] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].]]

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if applicable, the following text: [•] [the sum of the respective Prices of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket].]]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if applicable, the following text: [•] [the sum of the respective Prices of the Underlyings [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Underlying within the portfolio] [, related to the Underlying Currency].]]

[The Price of the [respective] Underlying is [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•].]

[in the case of a currency exchange rate, interest rate, futures contract or a reference rate as the Underlying, as the case may be, add, if applicable, the following text: [•] [If the [respective] Relevant Screen Page at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] is not available or if the Price for the [respective] Underlying is not displayed, the relevant Price shall be the [[•]rate] [[•]price] [•] [(expressed as a percentage p.a.)] as displayed on the corresponding page of another financial information service. If the Price of the [respective] Underlying is no longer displayed in one of the above forms, the Issuer is entitled to specify at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 315 of the BGB] a [[•]rate] [[•]price] [•] [(expressed as a percentage p.a.)] calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the relevant price. In this case the Issuer is entitled but not obliged to request from reference banks selected at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 315 of the BGB] their respective quotes for the [[•]rate] [[•]price] [•] corresponding to the [respective] Underlying [(expressed as a percentage rate p.a.)] at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] on the relevant [Valuation Date] [Final Valuation Date] [Valuation Averaging Date] [•]. If at least [two] [•] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Calculation Agent is entitled but not obliged to determine the relevant price by using the [arithmetical] average calculated by it (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.]]

[Kurs des Korbbestandteils / Price of the Basket Component:

Der Kurs des Korbbestandteils entspricht

[•]

[jeweils [dem] [den] [fortlaufend] [im jeweiligen Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der jeweiligen Maßgeblichen Börse] ermittelten [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Index als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [dem] [den] von [dem Index Sponsor]] [der Index-Berechnungsstelle] berechneten und veröffentlichten [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Währungswechselkurses als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [[dem] [den] [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Devisenmarkt ermittelten] [und] [dem] [den] [auf [Reuters] [Bloomberg] auf der Seite „EUROFX/1“] [•]] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite] bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten [Geld-] [Mittel-] [Brief-] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Zinssatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [[dem] [den] [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [dem] [den] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Fondsanteils als Korbbestandteil folgenden Text einfügen: [•] [dem Nettoinventarwert des [jeweiligen] Investmentfonds bezogen auf den Fondsanteil, wie er von [•] [dem [jeweiligen] Administrator des Investmentfonds] berechnet [und veröffentlicht wird]] [bzw.]

[im Fall eines Future-Kontrakts als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [[dem] [den] [fortlaufend] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt ermittelten] [und] [[dem] [den] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]] [bzw.]

[im Fall eines Referenzsatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [dem [fortlaufend] [in dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [von der Maßgeblichen Referenzstelle] ermittelten] [und] [dem] [den] [auf der Maßgeblichen Bildschirmseite bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlichten] [•] Kurs[en] [des] [der] jeweiligen Korbbestandteil[s][e]].

[Der Kurs jedes Korbbestandteils wird [ausgedrückt in] [umgerechnet in] [bezogen auf] [der] [die] Basiswährung] [•].]

[im Fall eines Währungswechselkurses, Zinssatzes, Future-Kontrakts bzw. Referenzsatzes als Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [•] [Sollte zu der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] die [jeweils] Maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird der Kurs des [jeweiligen] Korbbestandteils nicht angezeigt, entspricht der Maßgebliche Kurs dem [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] wie er auf der entsprechenden Bildschirmseite eines anderen Wirtschaftsinformationsdienstes angezeigt wird.

Sollte der Kurs des [jeweiligen] Korbbestandteils nicht mehr in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 315 BGB*] als Maßgeblichen Kurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p. a.)] festzulegen. Die Emittentin ist in diesem Fall berechtigt, aber nicht verpflichtet, von von ihr nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 315 BGB*] bestimmten Referenzbanken deren jeweilige Quotierungen für den dem [jeweiligen] Korbbestandteil entsprechenden [[•]satz] [[•]kurs] [•] [(ausgedrückt als Prozentsatz p.a.)] zur der [jeweils] Maßgeblichen [Festlegungszeit] [bzw.] [Bewertungszeit] am betreffenden [Bewertungstag] [Finalen Bewertungstag] [Bewertungsdurchschnittstag] [•] anzufordern. Für den Fall, dass mindestens [zwei] [•] der Referenzbanken gegenüber der Emittentin eine entsprechende Quotierung abgegeben haben, ist die Berechnungsstelle berechtigt, aber nicht verpflichtet, den Maßgeblichen Kurs anhand des von ihr errechneten [arithmetischen] Durchschnitts (gegebenenfalls aufgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent) der ihr von diesen Referenzbanken genannten Quotierungen zu bestimmen.] /

The Price of the Basket Component means

[•]

[the [•] price(s) of the respective Basket Component(s) as [continuously] determined [by the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange]] [or]

[in the case of an Index as the Basket Component insert, if applicable, the following text: the [•] price(s) of the [relevant] Basket Component(s) as calculated and published by [the Index Sponsor] [the Index Calculator]] [or]

[in the case of a currency exchange rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] [bid] [mean] [ask] [•] price(s) of the [relevant] Basket Component(s) as [[continuously] determined on the Relevant Exchange Market] [and] [published on [[Reuters] [Bloomberg] on page ["EUROFX/1"] [•]] [the Relevant Screen Page], or a substitute page thereof.] [or]

[in the case of an interest rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price(s) of the [relevant] Basket Component(s) as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof]] [or]

[in the case of a fund unit as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the Net Asset Value of the [relevant] Investment Fund in relation to the Fund Unit, as calculated [and published] by [•] [the [relevant] administrator of the Investment Fund] [or]

[in the case of a futures contract as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•] price(s) of the [relevant] Basket Component(s) as [[continuously] determined on the Relevant Reference Market] [and] [published on the Relevant

Screen Page or a substitute page thereof]]] [or]

[in the case of a reference rate as the Basket Component insert, if applicable, the following text: [•] [the [•]price[s] of the [relevant] Basket Component[s] as [[continuously] determined [on the Relevant Reference Market] [by the Relevant Reference Agent]] [and] [published on the Relevant Screen Page or a substitute page thereof].] [or]

[The Price of each Basket Component is [expressed in] [converted into] [related to] [the Underlying Currency] [•].]

[in the case of a currency exchange rate, interest rate, futures contract or a reference rate as Basket Component, as the case may be, insert, if applicable, the following text: [•] [If the [respective] Relevant Screen Page at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] is not available or if the Price for the [respective] Basket Component is not displayed, the relevant Price shall be the [[•]rate] [[•]price] [•] [(expressed as a percentage p.a.)] as displayed on the corresponding page of another financial information service. If the Price of the [respective] Basket Component is no longer displayed in one of the above forms, the Issuer is entitled to specify at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 315 of the BGB] a [[•]rate] [[•]price] [•] [(expressed as a percentage p.a.)] calculated on the basis of the standard market practices applicable at that time as the relevant price. In this case the Issuer is entitled but not obliged to request from reference banks selected at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 315 of the BGB] their respective quotes for the [[•]rate] [[•]price] [•] corresponding to the [respective] Basket Component [(expressed as a percentage rate p.a.)] at the [respective] [Fixing Time] [or, as the case may be,] [Valuation Time] on the relevant [Valuation Date] [Final Valuation Date] [Valuation Averaging Date] [•]. If at least [two] [•] of the reference banks have provided a corresponding quote to the Issuer, the Calculation Agent is entitled but not obliged to determine the relevant price by using the [arithmetical] average calculated by it (if necessary rounded to the nearest one thousandth of a percent) of the quotes specified by these reference banks.]]]

[Kursschwelle / Floor:

Die Kursschwelle

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [•] („Kursschwelle_(i=1)“), [•] und

die Kursschwelle in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [•] („Kursschwelle_(i=n)“).]

[indikativ. Die Kursschwelle [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

The Floor

[equals [•].]

[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [•]

(“**Floor**_(i=1)”), [•] and

the Floor in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)] equals [•] (“**Floor**_(i=n)”).]

[indicative. The Floor [in relation to each [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].**]]

[Kündigungsschwelle / Termination Threshold:

Die Kündigungsschwelle

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [•] („**Kündigungsschwelle**_(i=1)“), [•] und

die Kündigungsschwelle in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [•] („**Kündigungsschwelle**_(i=n)“).]

[indikativ. Die Kündigungsschwelle [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

The Termination Threshold

[equals [•].]

[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [•] (“**Termination Threshold**_(i=1)”), [•] and

the Termination Threshold in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)] equals [•] (“**Termination Threshold**_(i=n)”).]

[indicative. The Termination Threshold [in relation to each [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].**]]

[Kündigungsschwellenbetrag / Default Requirement:

Der Kündigungsschwellenbetrag (*Default Requirement*) 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)].] /

The Default Requirement means [•] [USD 10,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Credit Event.]]

L.

[Laufzeit der Wertpapiere / Term of the Securities:

Die Laufzeit der Wertpapiere steht für [•] [den Zeitraum beginnend [um [•] Uhr Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] [•]] am [Ausgabetag] [Festlegungstag] [•] und endend [um [•] Uhr Ortszeit [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,] [•]] [mit der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses]] am [Fälligkeitstag] [Verfalltag] [Bewertungstag] [Finalen Bewertungstag] [letzten der Bewertungsdurchschnittstage] [•]]. /

The Term of the Securities means [•] [the period, commencing on

the [Issue Date] [Fixing Date] [•] [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [•]] and ending [at [•] hrs local time [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,] [•]] [with the determination of [the Reference Price] [the Settlement Price]] on [the Maturity Date] [the Expiration Date] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the latest of the Valuation Averaging Dates] [•].]

[Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten / *Obligation Default*:

Leistungsstörungen im Zusammenhang mit Verbindlichkeiten (*Obligation Default*) bedeutet [•] [, daß eine oder mehrere, mindestens dem Kündigungsschwellen-betrag 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.] /

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.]

[Leverage-Faktor / *Leverage Factor*:

Der Leverage-Faktor entspricht [•] [indikativ. Der Leverage-Faktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Leverage Factor equals [•] [indicative. The Leverage Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time]. **]*

[Lock Out Schwelle / *Lock Out Threshold*:

Die Lock Out Schwelle entspricht [dem Kurs des Basiswerts von] [•]. [indikativ. [Die Lock Out Schwelle wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Lock Out Threshold equals [the Price of the Underlying of] [•]. [indicative. The Lock Out Threshold will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time]. **]*

M.

[Manager / *Manager*:

Manager bezeichnet

[•]

[UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ].]

[UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich.]

[Der Begriff „Manager“ umfasst sämtliche Manager_(i=1) bis _(i=n).] /

The Manager means

[•]
 [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ].]

[UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom.]

[The term “Manager” shall also refer to all Managers_(i=1) to _(i=n).]

[Maßgebliche Börse / Relevant Exchange:

Die Maßgebliche Börse bezeichnet

[•]

[im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: die Börse(n), an (der) (denen) aufgrund der Bestimmung [des Index Sponsors] [bzw.] [der Index-Berechnungsstelle] die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden.]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff „Maßgebliche Börse“ umfasst sämtliche Maßgeblichen Börsen_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Exchange means

[•]

[in the case of an Index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text: the stock exchange(s) on which the Components comprised in the Index are traded, as determined by [the Index Sponsor] [or] [the Index Calculator, as the case may be].]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term “Relevant Exchange” shall also refer to all Relevant Exchanges_(i=1) to _(i=n).]

[Maßgeblicher Basiswert / Relevant Underlying:

Der Maßgebliche Basiswert entspricht

[•]

[demjenigen Basiswert_(i), der sich während der Laufzeit der Wertpapiere im Verhältnis zu den übrigen Basiswerten am **negativsten** entwickelt hat]

[demjenigen Basiswert_(i), der sich während der Laufzeit der Wertpapiere im Verhältnis zu den übrigen Basiswerten am **besten** entwickelt hat]. /

The Relevant Underlying means

[•]

[the Underlying_(i), which has had, in relation to the other

*Underlyings, the **worst** performance during the Term of the Securities]*

*[the Underlying_(i), which has had, in relation to the other Underlyings, the **best** performance during the Term of the Securities].]*

[Maßgebliche Bildschirmseite / Die Maßgebliche Bildschirmseite entspricht
Relevant Screen Page:

[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff „Maßgebliche Bildschirmseite“ umfasst sämtliche Maßgeblichen Bildschirmseite_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Screen Page means

[•]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term “Relevant Screen Page” shall also refer to all Relevant Screen Pages_(i=1) to _(i=n).]

[Maßgeblicher Devisenmarkt / Der Maßgebliche Devisenmarkt bezeichnet
Relevant Exchange Market:

[•]

[[den internationalen Devisenmarkt] [die internationalen Devisenmärkte], an [dem] [denen] der umsatzstärkste Handel in Bezug auf [den Basiswert] [die Basiswerte] [den Korbbestandteil] [die Korbbestandteile] stattfindet.]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff „Maßgeblicher Devisenmarkt“ umfasst sämtliche Maßgeblichen Devisenmärkte_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Exchange Market means

[•]

[the foreign exchange market[s], on which the [[Underlying[s]] [Basket Component[s]] [is] [are] primarily traded.]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term “Relevant Exchange Market” shall also refer to all Relevant Exchange Markets_(i=1) to _(i=n).]

[Maßgebliches Handelssystem / Das Maßgebliche Handelssystem bezeichnet
Relevant Trading System:

[•]

[im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [das bzw. die Handelssystem(e), in (dem) (denen) aufgrund der Bestimmung [des Index Sponsors] [bzw.] [der Index-Berechnungsstelle] die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden.]

[im Fall eines Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [den Investmentfonds] [•].]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff „Maßgebliches Handelssystem“ umfasst sämtliche Maßgeblichen Handelssysteme_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Trading System means

[•]

[in the case of an Index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text: The trading system(s) in which the Components comprised in the Index are traded, as determined by the [Index Sponsor] [or] [the Index Calculator, as the case may be].]

[in the case of a Fund Unit as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text: [the Investment Fund] [•].]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term “Relevant Trading System” shall also refer to all Relevant Trading Systems_(i=1) to _(i=n).]

[Maßgeblicher Manager / Relevant Manager:

Der Maßgebliche Manager bezeichnet

[•]

[Der Begriff „Maßgeblicher Manager“ umfasst sämtliche Maßgeblichen Manager_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Manager means

[•]

[The term “Relevant Manager” shall also refer to all Relevant Managers_(i=1) to _(i=n).]

[Maßgebliches Land / Relevant Country:

Das Maßgebliche Land bezeichnet in Bezug auf die als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete Währung, sowohl (i) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), in dem die als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete Währung gesetzliches Zahlungsmittel oder offizielle Währung ist; als auch (ii) ein Land (oder eine Verwaltungs- oder Aufsichtsbehörde desselben), zu dem die als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete 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, wie von der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)]* bestimmt. /

The Relevant Country means with respect to the [Underlying] [Basket Component], each of (i) any country (or any political or regulatory authority thereof) in which the currency used as [the

Underlying [the Basket Component] is the legal tender or currency; and (ii) any country (or any political or regulatory authority thereof) with which the currency used as [the Underlying] [the Basket Component] has a material connection and, in determining what is material the Calculation Agent may, without limitation, refer to such factors as it may deem appropriate, as determined by the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)].

**[Maßgeblicher Referenzsatz
Relevant Reference Rate:** / Der Maßgebliche Referenzsatz bezeichnet [Bezeichnung des Referenzsatzes einfügen: [•]. /

The Relevant Reference Rate equals [insert description of the reference rate: [•].]

**[Maßgeblicher Referenzmarkt
Relevant Reference Market:** / Der Maßgebliche Referenzmarkt bezeichnet

[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff „Maßgebliche Referenzmarkt“ umfasst sämtliche Maßgeblichen Referenzmärkte_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Reference Market means

[•]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term “Relevant Reference Market” shall also refer to all Relevant Reference Markets_(i=1) to _(i=n).]]

**[Maßgebliche Referenzstelle
Relevant Reference Agent:** / Die Maßgebliche Referenzstelle bezeichnet

[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)]. Der Begriff „Maßgebliche Referenzstelle“ umfasst sämtliche Maßgeblichen Referenzstellen_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Reference Agent means

[•]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)]. The term “Relevant Reference Agent” shall also refer to all Relevant Reference Agents_(i=1) to _(i=n).]]

**[Maßgebliche Terminbörse
Relevant Futures and Options Exchange:** / Die Maßgebliche Terminbörse bezeichnet

[•]

[[•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)], [•] und [•] in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)].]

[diejenige[n] Terminbörse[n], an [der] [denen] der umsatzstärkste

Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf [den Basiswert] [die Basiswerte] [den Korbbestandteil] [die Korbbestandteile] stattfindet]. [Der Begriff „Maßgebliche Terminbörse“ umfasst sämtliche Maßgeblichen Terminbörsen_(i=1) bis _(i=n).] /

The Relevant Futures and Options Exchange means [•]

[[•] in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)], [•] and [•] in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)].]

[The futures and options exchange[s], on which futures and option contracts on the [[Underlying[s]] [Basket Component[s]] are primarily traded]. [The term “Relevant Futures and Options Exchange” shall also refer to all Relevant Futures and Options Exchanges_(i=1) to _(i=n).]]

[Mindestanlagebetrag / Minimum Investment Amount:

Der Mindestanlagebetrag entspricht [•]. /

The Minimum Investment Amount equals [•].]

[Mindestausübungsanzahl / Minimum Exercise Size:

/ Die Mindestausübungsanzahl entspricht [•]. /

The Minimum Exercise Size equals [•].]

[Mindestbetrag / Minimum Amount:

Der Mindestbetrag entspricht [•] [umgerechnet in die Auszahlungswährung] [auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet] [indikativ. Der Mindestbetrag wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt. /

The Minimum Amount equals [•] [converted into the Redemption Currency] [commercially rounded to two decimal places] [indicative. The Minimum Amount will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date. ”]]

[Mitteilung des Kreditereignisses / Credit Event Notice:

Mitteilung des Kreditereignisses (*Credit Event Notice*) bezeichnet [•] [eine unwiderrufliche schriftliche Mitteilung der Berechnungsstelle an die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 der Bedingungen der Wertpapiere (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 [[und] [.] [einen Verweis auf die entsprechende Entscheidung des ISDA Credit Derivatives Determinations Committee] [und] [eine Beschreibung des Verfahrens zur Bestimmung des Kreditereignisses] 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.] /

Credit Event Notice means [•] [an irrevocable notice delivered by the Determination Agent to the Agent to the Securityholders in accordance with §11 of the Conditions of the Securities (which the Determination 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 **[and] [.] [a reference to the relevant decision of the relevant Credit Derivatives Determinations Committee] [and] [specifications of the method of determination of the occurrence of the Credit Event]**. The Credit Event that is subject to the Credit Event Notice need not be continuing on the date the Credit Event Notice is effective. **]***

[Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information / Notice of Publicly Available Information:

Mitteilung einer Öffentlich Verfügbaren Information (*Notice of Publicly Available Information*) bedeutet **[•]**. /

*Notice of Publicly Available Information means **[•]**.*

[Mitteilungszeitraum / Notice Delivery Period:

Der Mitteilungszeitraum (*Notice Delivery Period*) bezeichnet **[•]** [bezeichnet den Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zu dem [14.] Kalendertag nach dem [Fälligkeitstag] **[•]** (einschließlich).] /

*The 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] **[•]**]*

[Multiplikationsfaktor / Multiplication Factor:

Der Multiplikationsfaktor entspricht dem Faktor **[•]** [indikativ. Der Multiplikationsfaktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]

*The Multiplication Factor equals the factor **[•]** [indicative. The Multiplication Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].**]*

N.

[Nachfrist / Grace Period:

Die Nachfrist (*Grace Period*) bezeichnet **[•]**. /

*Grace Period means **[•]**.*

[Nennbetrag / Nominal Amount:

Der Nennbetrag je Wertpapier entspricht **[•]**. /

*The Nominal Amount per Security equals **[•]**.*

[Nettoinventarwert / Net Asset Value:

Der Nettoinventarwert („NAV“) entspricht [dem Nettoinventarwert des Investmentfonds je Fondsanteil, wie er von dem Maßgeblichen Administrator des Investmentfonds in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt und den Gründungsdokumenten des Investmentfonds berechnet und veröffentlicht wird. Der Nettoinventarwert wird ermittelt, indem sämtliche Vermögenswerte addiert und anschließend davon sämtliche Verbindlichkeiten des Investmentfonds (insbesondere einschließlich Gebühren (einschließlich Beratungs- und leistungsabhängigen Gebühren), die an den Berater des Investmentfonds, den Administrator, die Bank oder die Verwahrstelle des Investmentfonds gezahlt werden, von Darlehensaufnahmen, Vermittlungsgebühren, Steuerzahlungen (soweit geleistet), Wertberichtigungen für bedingte Verbindlichkeiten und sämtlichen anderen Kosten und Auslagen, die der Bank oder Verwahrstelle des Basiswerts bei ordnungsgemäßer Durchführung von Wertpapieran- und verkäufen oder der Verwaltung des Investmentfonds entstehen) abgezogen werden.] **[•]**. /

The Net Asset Value (“NAV”) means [the Investment Fund's net

asset value as calculated and published by the Investment Fund's administrator in accordance with the relevant Investment Fund's prospectus and constitutional documents by adding the value of all the assets of the Investment Fund and deducting the total liabilities (including, in particular but not limited to, any fees (including an advisory fee and an incentive fee) payable to the Investment Fund's advisor, the administrator, the bank and the custodian of the Investment Fund, all borrowings, brokerage fees, provisions for taxes (if any), allowances for contingent liabilities and any other costs and expenses reasonably and properly incurred to the bank or the custodian of the Investment Fund in effecting the acquisition or disposal of securities or in administering the Investment Fund) of the Investment Fund.] [•].]

**[Nichtanerkennung/Moratorium /
Repudiation/Moratorium:**

Nichtanerkennung/Moratorium (*Repudiation/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.] /

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.]]

**[Nichtanerkennung/Moratorium-
Bewertungstag /
Repudiation/Moratorium Evaluation
Date:**

Nichtanerkennung/Moratorium-Bewertungstag (*Repudiation/Moratorium Evaluation Date*) 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] [Zertifikate] [Anleihen] umfassen, den ersten Zahlungstermin im Hinblick auf eine Anleihe, der nach dem in (i)(A) in der Definition von Nichtanerkennung/Moratorium beschriebenen Ereignis liegt, falls dies der spätere Termin ist.] /

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.]

[Nichtzahlung / Failure to Pay:

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.] /

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.]

O.

[Obere Lock Out Schwelle / Upper Lock Out Threshold:

Die Obere Lock Out Schwelle entspricht [dem Kurs des Basiswerts von] [•]. [indikativ. [Die Obere Lock Out Schwelle wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

The Upper Lock Out Threshold equals [the Price of the Underlying of] [•]. [indicative. The Upper Lock Out Threshold will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].]

[Obere Barriere / Upper Barrier:

Die Obere Barriere entspricht [dem Kurs des Basiswerts von] [•]. [indikativ. [Die Obere Barriere wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

The Upper Barrier equals [the Price of the Underlying of] [•]. [indicative. The Upper Barrier will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].]

[Optionsstelle / Warrant Agent:

Die Optionsstelle bezeichnet die [UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.] [•] [Der Begriff „Optionsstelle“ umfasst sämtliche Optionsstellen.] /

The Warrant Agent means [UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.] [•] [The term “Warrant Agent” shall also refer to all Warrant Agents.]

[Optionsstil / Option Style:

Der Optionsstil ist [europäisch] [amerikanisch] [•]. /

The Option Style is [European] [American] [•].

P.

[Partizipationsfaktor / Participation Factor:

Der Partizipationsfaktor („**PFaktor**“) entspricht [•]. [indikativ. Der Partizipationsfaktor wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Participation Factor (“**PFactor**”) equals [•]. [indicative. The Participation Factor will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].]]*

[Physischer Basiswert / Physical Underlying:

Der Physische Basiswert steht für

[im Fall von Aktien als Physischen Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: Aktien der Gesellschaft einschließlich der zugehörigen Dividendenkupons, Talons (Erneuerungsscheine) und Bezugsrechte]

[im Fall eines Index als Physischen Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: auf die Wertentwicklung des Index bezogene Indexwertpapiere mit der ISIN [•]]

[im Fall eines Fondsanteils als Physischen Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: Fondsanteile an dem Investmentfonds mit der ISIN [•]]

[im Fall von Edelmetallen oder Rohstoffen als Physischen Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: auf die Wertentwicklung des jeweiligen Basiswerts bezogene Wertpapiere mit der ISIN [•]]

[deren Anzahl sich unter Berücksichtigung des als Dezimalzahl ausgedrückten [Partizipationsfaktors] [Leverage Faktors] [Bezugsverhältnisses] bestimmt] [•]. /

The Physical Underlying means

[in the case of shares as the Physical Underlying insert, if appropriate, the following text: the shares of the Company including any possible dividend coupons, talons (renewal coupons) and subscription rights (coupons) appertaining thereto]

[in the case of an Index as the Physical Underlying insert, if appropriate, the following text: index securities linked to the performance of the Index with the ISIN [•]]

[in the case of a fund unit as the Physical Underlying insert, if appropriate, the following text: Fund Unit in the Investment Fund with the ISIN [•]]

[in the case of precious metals or commodities as the Physical Underlying insert the following text: securities linked to the performance of the relevant Underlying with the ISIN [•]]

[in a number that considers [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier], expressed as a decimal number] [•].]

[Potentielle Nichtzahlung / Potential Failure to Pay:

Potentielle Nichtzahlung (*Potential Failure to Pay*) 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.] /

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.]

**[Prozentuale Gewichtung /
Percentage Weighting:**

Die Prozentuale Gewichtung

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [•] („**Prozentuale Gewichtung**_(i=1)“), [•] und

die Prozentuale Gewichtung in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [•] („**Prozentuale Gewichtung**_(i=n)“).] /

The Percentage Weighting

[equals [•].]

*[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [•] (“**Percentage Weighting**_(i=1)”), [•] and*

*the Percentage Weighting in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)] equals [•] (“**Percentage Weighting**_(i=n)”).]*

R.

[Referenz-Level / Reference Level:

Der Referenz-Level [des Basiswerts] [im Fall eines Portfolios von Basiswerten folgenden gegebenenfalls Text einfügen: in Bezug auf den jeweiligen Basiswert_(i)] entspricht

[•]

[[dem Kurs des Basiswerts am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Referenz-Level des Basiswerts wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: [dem Kurs des jeweiligen Basiswerts_(i) am Festlegungstag [zur Festlegungszeit]] [•]. [indikativ. Der Referenz-Level des Basiswerts_(i) wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.]

[im Fall eines Korbs als Basiswert gegebenenfalls folgenden Text einfügen: der Summe der jeweiligen Referenz-Level der Korbbestandteile [multipliziert mit der [Prozentualen] Gewichtung des jeweiligen Korbbestandteils im Korb] [, bezogen auf die Basiswährung].] /

The Reference Level [of the Underlying] [in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the

relevant Underlying_(i)] equals

[•]

*[[the Price of the Underlying [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Reference Level of the Underlying will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]**]*

*[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: [the Price of the relevant Underlying_(i) [at the Fixing Time] on the Fixing Date] [•]. [indicative. The Reference Level of the Underlying_(i) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.]**]*

[in the case of a Basket as the Underlying insert, if appropriate, the following text: the sum of the respective Reference Levels of the Basket Components [each multiplied by the [Percentage] Weighting of the respective Basket Component within the Basket] [, related to the Underlying Currency].]

[Referenzperiode / Reference Period: Referenzperiode (Reference Period) ist [•]. /

Reference Period means [•].]

[Referenzpreis / Reference Price:

Der Referenzpreis [des Basiswerts] *[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen:* in Bezug auf den jeweiligen Basiswert_(i)] entspricht

[•]

[dem Kurs des Basiswerts an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse des Basiswerts [zur Bewertungszeit].]

[dem von der Berechnungsstelle ermittelten Spread an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Spreads [zur Bewertungszeit].]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: dem Kurs des jeweiligen Basiswerts_(i) an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [zur Bewertungszeit].]

[im Fall eines Portfolios von Basiswerten gegebenenfalls folgenden Text einfügen: dem von der Berechnungsstelle ermittelten [arithmetischen] Durchschnitt der an jedem der Bewertungsdurchschnittstage jeweils festgestellten Kurse des jeweiligen Basiswerts_(i) [zur Bewertungszeit].]

[Sofern nach billigem Ermessen der Berechnungsstelle *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB]* am Bewertungstag nicht ausreichend Liquidität in [dem Basiswert] [einem oder mehreren Basiswerten] [einem oder mehreren Korbbestandteilen] gegeben ist oder die Auflösung von Ab-

sicherungsgeschäften wegen der Marktenge oder aus anderen Gründen den Kurs [des Basiswerts] [eines oder mehrerer Basiswerte] [eines oder mehrerer Korbbestandteile] unangemessen beeinflusst, wird die Berechnungsstelle den Referenzpreis aus dem [arithmetischen] [volumengewichteten] Durchschnitt der [•]-Kurse des Basiswerts, die bei Auflösung der Absicherungsgeschäfte für [den Basiswert] [den jeweiligen Basiswert] [den jeweiligen Korbbestandteil] an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [den Bewertungsdurchschnittstagen] erzielt werden, ermitteln. [Die Berechnungsstelle wird [die Abschlusszeitpunkte am Festlegungstag bzw.] die Auflösungszeitpunkte der Absicherungsgeschäfte nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB*] festlegen.]] /

The Reference Price [of the Underlying] [in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: in relation to the relevant Underlying_(i)] equals

[•]

[the Price of the Underlying on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[the [arithmetical] average of the Prices of the Underlying on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[the Spread on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[the [arithmetical] average of the Spreads on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the Price of the relevant Underlying_(i) on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [at the Valuation Time].]

[in the case of a portfolio of Underlyings insert, if appropriate, the following text: the [arithmetical] average of the Prices of the relevant Underlying_(i) on each of the Valuation Averaging Dates [at the Valuation Time] as determined by the Calculation Agent.]

[If on the Valuation Date, in the opinion of the Calculation Agent at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB], there is not sufficient liquidity in relation to [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components] or if the unwinding of any hedging transaction, due to such illiquidity or any other reason, has an inadequate impact on the Price of [the Underlying] [one or more of the Underlyings] [one or more of the Basket Components], the Calculation Agent shall determine the Reference Price based on the [arithmetical] [volume weighted] average of the [•] prices of the Underlying, as indicated by the unwinding of the related hedging transactions in [the Underlying] [the relevant Underlyings] [the relevant Basket Component], on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [each of the Valuation Averaging Dates]. [The Calculation Agent shall determine [the closing dates on the Fixing Date and] the unwinding dates of the hedging transactions at its reasonable discretion [in the case of

German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB].]

[Referenzschuldner / Reference Entity:

Referenzschuldner (*Reference Entity*) ist [Bezeichnung des Referenzschuldners einfügen: [•]] (oder dessen Rechtsnachfolger). /

Reference Entity means [insert description of the Reference Entity: [•]] (or its [S] [s]uccessor).

Referenzverbindlichkeit / Reference Obligation:

Referenzverbindlichkeit (*Reference Obligation*) ist [Bezeichnung der Referenzverbindlichkeiten einfügen: [•]]. /

Reference Obligation means [Description of the Reference Obligation: [•]].]

[Regierungsstelle / Governmental Authority:

Regierungsstelle (*Governmental Authority*) [•] [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.] /

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.]

[Renditezinssatz / Accrual Rate:

Der Renditezinssatz entspricht [•]. [indikativ. Der Renditezinssatz wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Accrual Rate equals [•]. [indicative. The Accrual Rate of the Underlying_(t) will be fixed [at the Fixing Time] on the Fixing Date.] ***

[Restrukturierung / Restructuring:

Restrukturierung (*Restructuring*) [•] [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 (*scheduled interest accruals*);
- (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.]
/

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.]]

S.

[Spread / Spread:

Der Spread bezeichnet [•] [in Bezug auf [einen Bewertungstag_(i)] [einen Bewertungsdurchschnittstag_(i)] die [von der Berechnungsstelle ermittelte] Differenz zwischen dem Kurs des Basiswert_(i=1) an [dem Bewertungstag_(i)] [dem Bewertungsdurchschnittstag_(i)] und dem Kurs des Basiswerts_(i=2) an [dem Bewertungstag_(i)] [dem Bewertungsdurchschnittstag_(i)] [ausgedrückt in Prozent].] /

Spread means [•] [in relation to [a Valuation Date_(i)] [a Valuation Averaging Date_(i)] the difference between the Price of the Underlying_(i=1) on [the Valuation Date_(i)] [the Valuation Averaging Date_(i)] and the Price of the Underlying_(i=2) on [the Valuation Date_(i)] [the Valuation Averaging Date_(i)] [, expressed as a percentage], as determined by the Calculation Agent.]]

T.

[Täglicher Gutschriftsbetrag / Daily Credit Total:

Der Tägliche Gutschriftsbetrag entspricht [•]. /

The Daily Credit Total equals [•].]

U.

[Übernahme- und/oder Platzierungsprovision / Underwriting and/or placing fee:

[Die Übernahme- und/oder Platzierungsprovision beträgt [•].] [•] /

[The underwriting and/or placing fee equals [•].] [•]

[Untere Lock Out Schwelle / Lower Lock Out Threshold:

Die Untere Lock Out Schwelle entspricht [dem Kurs des Basiswerts von] [•]. [indikativ. [Die Untere Lock Out Schwelle wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Lower Lock Out Threshold equals [the Price of the Underlying of] [•]. [indicative. The Lower Lock Out Threshold will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].**]*

[Untere Barriere / Lower Barrier:

Die Untere Barriere entspricht [dem Kurs des Basiswerts von] [•]. [indikativ. [Die Untere Barriere wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

*The Lower Barrier equals [the Price of the Underlying of] [•]. [indicative. The Lower Barrier will be fixed on the Fixing Date [at Fixing Time].**]*

V.

[Verbindlichkeit / Obligation:

Verbindlichkeit (*Obligation*) bezeichnet [•]. /

Obligation means [•].]

Verfalltag / Expiration Date:

Der Verfalltag entspricht [•]. [Falls dieser Tag kein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag ist, dann gilt der unmittelbar [vorangehende] [darauf folgende] [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag als der Verfalltag.] /

The Expiration Date means [•]. [If this day is not [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date, the immediately [preceding] [succeeding] [Underlying] [Basket Component] Calculation Date is deemed to be the Expiration Date.]

[Verfallschwelle / Expiration Threshold:

Die Verfallschwelle

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [•] („**Verfallschwelle_(i=1)**“), [•] und

die Verfallschwelle in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [•] („**Verfallschwelle_(i=n)**“).]

[indikativ. Die Verfallschwelle [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

The Expiration Threshold

[equals [•].]

[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [•] (“**Expiration Threshold_(i=1)**”), [•] and

the Expiration Threshold in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)] equals [•] (“**Expiration Threshold_(i=n)**”).]

[indicative. The Expiration Threshold [in relation to each [Underlying_(i)] [Basket Component_(i)] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]

[Vorzeitige Fälligstellung von Verbindlichkeiten / Obligation Acceleration:

Vorzeitige Fälligstellung von Verbindlichkeiten (Obligation Acceleration) 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.] /

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.]]

[Vorzeitiger Tilgungs-Level / Early Redemption Level:

Der Vorzeitige Tilgungs-Level

[entspricht [•].]

[in Bezug auf den [Basiswert_(i=1)] [Korbbestandteil_(i=1)] entspricht [•] („**Vorzeitiges Tilgungs-Level_(i=1)**“), [•] und

der Vorzeitige Tilgungs-Level in Bezug auf den [Basiswert_(i=n)] [Korbbestandteil_(i=n)] entspricht [•] („**Vorzeitiges Tilgungs-Level_(i=n)**“).]

[indikativ. Der Vorzeitige Tilgungs-Level [in Bezug auf den jeweiligen [Basiswert_(i)] [Korbbestandteil_(i)]] wird am Festlegungstag [zur Festlegungszeit] festgelegt.] /

The Early Redemption Level

[equals [•].]

[in relation to the [Underlying_(i=1)] [Basket Component_(i=1)] equals [•] (“**Early Redemption Level_(i=1)**”), [•] and

the Early Redemption Level in relation to the [Underlying_(i=n)] [Basket Component_(i=n)] equals [•] (“**Early Redemption Level_(i=n)**”).]

[indicative. The Early Redemption Level [in relation to each

[Underlying_(t)] [Basket Component_(t)] will be fixed on the Fixing Date [at the Fixing Time].]

W.

[Währung der Verbindlichkeit / Obligation Currency:

Währung der Verbindlichkeit (*Obligation Currency*) bezeichnet [•] [die Währung oder die Währungen, auf die die Verbindlichkeit lautet bzw. lauten.] /

Obligation Currency means [•] [the currency or currencies in which an Obligation is denominated.]]

Wertpapiere / Securities:

Wertpapiere (jeweils auch ein „**Optionsschein**“ oder die „**Optionsscheine**“), bezeichnet die von der Emittentin im Umfang [des Ausgabevolumens] [Gesamtnennbetrags und in der Stückelung des Nennbetrags] begebenen [Bezeichnung der Optionsscheine einfügen: [•]] Optionsscheine.

Die Optionsscheine werden als [Inhaberpapiere] [[Globalurkunden („**Schweizer Globalurkunden**“) i.S.v. Art. 973b des Schweizerischen Obligationenrechts („**OR**“)] [Wertrechte („**Wertrechte**“) i.S.v. Art. 973c des Schweizerischen Obligationenrechts („**OR**“)], welche Bucheffekten („**Bucheffekten**“) i.S. des Bundesgesetzes über die Bucheffekten („**Bucheffektengesetz**“; „**BEG**“) darstellen] [nicht verurkundete und dematerialisierte, zur Registrierung in Form von Bucheinträgen bei dem Clearingsystem vorgesehene Rechte] ausgegeben; die [Ausstellung effektiver] [Umwandlung in einzelne] Wertpapiere [i.S.v. Art. 965 OR] ist ausgeschlossen. /

*Securities (also a “**Warrant**” or the “**Warrants**”) means the [specify designation of the Warrants: [•]] Warrants issued by the Issuer in [the Issue Size] [the Aggregate Nominal Amount and with the denomination of the Nominal Amount].*

*The Warrants are being [issued] [formed as] [in bearer form] [[as Swiss global notes in terms of article 973b of the Swiss Code of Obligations (“**CO**”) (Schweizer Globalurkunden; “**Swiss Global Notes**”)] [as uncertificated securities (Wertrechte; “**Uncertificated Securities**”) in terms of article 973c of the Swiss Code of Obligations (“**CO**”), which constitute of intermediated securities (Bucheffekten; “**Intermediated Securities**”) in terms of the Swiss Federal Act on Intermediated Securities (Bundesgesetzes über die Bucheffekten; “**FISA**”)] [in uncertificated and dematerialised form to be registered in book-entry form at the Clearing System] and will not be represented by definitive securities [as defined in article 965 CO].*

[Wertpapier-Börse[n] / Security Exchange[s]:

Wertpapier-Börse[n] bezeichnet [•] [gegebenenfalls Markt einfügen: [•]]. /

Security Exchange[s] means [•] [if applicable, insert segment: [•].]

Wertpapier-Kenn-Nummer[n] / Security Identification Code[s]:

ISIN: [•] [,] [WKN: [•],] [Common Code: [•],] [Valor: [•]] /

ISIN: [•] [,] [WKN: [•],] [Common Code: [•],] [Valor: [•]]

Z.

Zahlstelle / Paying Agent:

Die Zahlstelle bezeichnet [•] [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz [, handelnd durch ihre Niederlassung [London, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich] [Jersey, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland]. [•] [Der Begriff „Zahlstelle“ umfasst sämtliche Zahlstellen [, einschließlich der Hauptzahlstelle].] /

The Paying Agent means [UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland [, acting through its [London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom] [Jersey Branch, 24 Union Street, Saint Helier, Jersey JE4 8UJ]]] [UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany]. [•] [The term “Paying Agent” shall also refer to all Paying Agents [including the Fiscal Agent].]

Zahltag bei Ausgabe / Initial Payment Date:

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet [•]. [Bei Verkürzung oder Verlängerung der Zeichnungsfrist kann sich der Zahltag bei Ausgabe entsprechend verschieben.] /

The Initial Payment Date means [•]. [In the case of abbreviation or extension of the Subscription Period the Initial Payment Date may be changed accordingly.]

[Zahlungsschwellenbetrag Payment Requirement:

/ Der Zahlungsschwellenbetrag (*Payment Requirement*) ist [•] [ein Betrag von USD 1.000.000 (oder dem entsprechenden Gegenwert in der jeweiligen Währung, auf den die Verbindlichkeit zum Zeitpunkt des jeweiligen Kreditereignisses lautet)].] /

The Payment Requirement means [•] [USD 1,000,000 or its equivalent in the relevant Obligation Currency as of the occurrence of the relevant Credit Event.]

[Zeichnungsfrist / Subscription Period:

[•]. [Die Emittentin behält sich vor, die Zeichnungsfrist bei entsprechender Marktlage zu verkürzen oder zu verlängern.] /

[•]. [The Issuer reserves the right to earlier close or to extend the Subscription Period if market conditions so require.]

[Zinsbetrag-Festlegungszeit Interest Amount Fixing Time:

/ Die Zinsbetrag-Festlegungszeit entspricht [•]

[[•] Uhr [(Ortszeit [•] [Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland] [London, Vereinigtes Königreich]).] /

The Interest Amount Fixing Time equals [•]

[[•] hrs [(local time [•] [Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany] [London, United Kingdom]).]

[Zinssatz / Interest Rate:

Der Zinssatz entspricht [•] % per annum; zahlbar jeweils am Zins-Zahltag. /

The Interest Rate equals [•] % per annum, payable on each Interest Payment Date.]

[Zins-Zahltag / Interest Payment Date:

Der Zins-Zahltag steht jeweils für den [•] [[•] eines Kalenderjahres [, beginnend ab [•]]. Der letzte Zins-Zahltag fällt auf den Fälligkeitstag.] /

The Interest Payment Date means [•] [[•] of each calendar year [beginning on [•]]. The last Interest Payment Date equals the Maturity Date.]

[Zinstagequotient / Day Count Fraction:

Der 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 Zins-Berechnungsperiode 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 Zins-Berechnungsperiode und (ii) der Anzahl der Zins-Berechnungsperioden in einem Jahr.
- (b) Falls der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Zins-Berechnungsperiode ist, die Summe: (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die Zins-Berechnungsperiode fällt, in der dieser beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zins-Berechnungsperiode und (y) der Anzahl von Zins-Berechnungsperioden in einem Jahr, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in demjenigen Zinsberechnungszeitraum, der in die nächste Zins-Berechnungsperiode fällt, geteilt durch das Produkt aus (x) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dieser Zins-Berechnungsperiode und (y) der Anzahl von Zins-Berechnungsperioden 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 [Verfalltag] [der Bewertungstag] [der Finale Bewertungstag] **[gegebenenfalls 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)":

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.] /

The 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 Calculation 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 Calculation Period and (ii) the number of Interest Calculation Periods in any calendar year; and*
- (b) *where the Calculation Period is longer than one Interest Calculation Period, the sum of: (i) the actual number of days in such Calculation Period falling in the Interest Calculation Period in which it begins divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Calculation Period and (y) the number of Interest Calculation Periods in any year; and (ii) the actual number of days in such Calculation Period falling in the next Interest Calculation Period divided by the product of (x) the actual number of days in such Interest Calculation Period and (y) the number of Interest Calculation 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 Expiration Date] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [if applicable, insert other relevant 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.]*

**[Zins-Berechnungsperiode / Interest
Calculation Period:**

Die Zins-Berechnungsperiode steht für den Zeitraum von einem [Zins-Zahltag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem unmittelbar darauf folgenden [Zins-Zahltag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]. Die anfängliche Zins-Berechnungsperiode entspricht dem Zeitraum von dem [Ausgabetag] [Zahltag bei Ausgabe] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)] bis zu dem ersten [Zins-Zahltag] [•] [(einschließlich)] [(ausschließlich)]. /

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

[gegebenenfalls weitere Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Optionsscheine einfügen: [•] / if applicable, insert further Key Terms and Definitions of the Warrants: [•]]

[in the case of a structure as UBS Credit Linked Warrants insert, if applicable, the following text:

<p>Wertpapierbedingungen Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen</p>	<p>Terms and Conditions of the Securities Part 2: Special Conditions of the Securities</p>
---	---

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Kreditbezogenen Optionsschein nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das „**Optionsrecht**“):]

[(a) (i) Stellt die Berechnungsstelle an irgendeinem Tag innerhalb der Referenzperiode den Eintritt eines Kreditereignisses fest und (ii) wird eine Mitteilung des Kreditereignisses [und eine Mitteilung über eine Öffentlich Verfügbare Information] an einem Tag innerhalb des Mitteilungszeitraums wirksam, die von der Berechnungsstelle gemäß § 11 dieser Bedingungen an die Wertpapiergläubiger übermittelt worden ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den Abrechnungsbetrag (wie nachstehend definiert) [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis] [in die Auszahlungswährung umgerechnet] und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet] (der „**Auszahlungsbetrag**“) zu erhalten.]

[(b) Liegen die vorgenannten Voraussetzungen nicht vor, **verfallen die Wertpapier wertlos** und der Wertpapiergläubiger **hat kein Recht, eine Zahlung** auf die Wertpapier zu erhalten.]

[(2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ [wird] [entspricht] [*im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen:*, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,]

[*im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen:*, vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,]

[*im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen:*, vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

[in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet: *Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen:* [•]]

[*gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen:* [•].]

[*im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen:* Dabei entspricht der Abrechnungs-

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Credit Linked Warrant in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the “**Option Right**“):]

[(a) 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 Securityholder pursuant to § 11 of these Conditions that is effective on any date during the Notice Delivery Period, the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (as defined below) [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Multiplier] [converted into the Redemption Currency] and afterwards commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**“).]

[(b) If the aforementioned preconditions are not met, the Securities **shall expire worthless** and the Securityholder **shall not be entitled to any payment** in relation to the Securities.]

[(2) The “**Settlement Amount**” [is] [equals] [*in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text:*, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,]

[*in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text:*, subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,]

[*in the case of a Maximum Amount add the following text:*, subject to the Maximum Amount,]

[calculated in accordance with the following formula: *insert formula for the determination of the Settlement Amount including if appropriate, related definitions:* [•]]

[*if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount:* [•].]

[*in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text:* The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital

betrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag].

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]]

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

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

[gegebenenfalls folgenden § 2 einfügen:

§ 2

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

[gegebenenfalls folgenden § 3 einfügen:

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

protected Minimum Amount.]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]]

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

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

[if applicable, insert the following § 2:

§ 2

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

[if applicable, insert the following § 3:

§ 3

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

[in the case of a structure as UBS [Call] [or, as the case may be,] [Put] Warrants [(Standard)] insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen
Wertpapierbedingungen**

Teil 2: Besondere

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

**§ 1
Optionsrecht**

- [(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), *[multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und]* auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).]
- [(2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ entspricht [dem Differenzbetrag, um die [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* den Basispreis *[im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: überschreitet [(im Fall eines Call Optionsscheins)]] [bzw.] [im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: unterschreitet [(im Fall eines Put Optionsscheins)]]*, kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen gerundet.] *[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]*
- [(3) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.] *[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]*

**§ 2
Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung;
Ausübungstag [; Automatische Ausübung]**

- [(1) Das Optionsrecht kann durch den Wertpapiergläubiger jeweils nur bis zur Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag ist,] innerhalb der Ausübungsfrist (der

**§ 1
Option Right**

- [(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] *[multiplied by the Multiplier]* [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**”).]
- [(2) The “**Settlement Amount**” equals [the difference amount by which [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* *[in the case of a Call Warrant insert the following text: exceeds [(in the case of a Call Warrant)]] [or, as the case may be,] [in the case of a Put Warrant insert the following text: falls short of [(in the case of a Put Warrant)]]* the Strike, commercially rounded to two decimal places.] *[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]*
- [(3) Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.] *[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]*

**§ 2
Exercise Procedure; Exercise Notice;
Exercise Date [; Automatic Exercise]**

- [(1) The Option Right may in each case only be exercised by the Securityholder until the Exercise Time on a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date,] within the Exercise Period (the

„**Ausübungstag**“) und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden:}]

[Im Fall einer Mindestausübungsanzahl folgenden Absatz (2) einfügen:]

(2) Außer im Fall der Automatischen Ausübung können die Optionsrechte [vorbehaltlich von § 2 ([3] [4])] jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

[[([2] [3]) Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit die folgenden Bedingungen erfüllt sein:]

[(i) Bei [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] muss eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbriefte Optionsrecht ausübt (die „**Ausübungserklärung**“), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Optionsrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;]

[(ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei der Optionsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] bei dem Clearingsystem.]

[Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungszeit an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Optionsrecht als zum nächstfolgende Ausübungstag ausgeübt, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt.]

[[([3] [4]) Nach Ausübung der Optionsrechte sowie der Feststellung [des Referenzpreises] [des

„**Exercise Date**“) and in accordance with the exercise procedure described below:}]

[In the case of a Minimum Exercise Size add the following paragraph (2):

(2) Except when Automatic Exercise applies, the Option Rights may [, subject to § 2 ([3] [4]),] only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

[[([2][3]) For a valid exercise of the Option Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:]

[(i) [The Warrant Agent] [The Paying Agent] must receive written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Option Right securitised in the Security (the „**Exercise Notice**“). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.]

[(ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Warrant Agent] [the Paying Agent] either (a) by an irrevocable order to the Warrant Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Warrant Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Warrant Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.]

[If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Option Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date provided that such day falls within the Exercise Period.]

[[([3] [4]) Upon exercise of the Option Rights as well as determination of [the Reference Price] [the

Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] berechnet die Berechnungsstelle (§ 9) den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.]

[[4] [5] Optionsrechte, die innerhalb der Ausübungsfrist nicht oder nicht wirksam ausgeübt wurden, gelten als am Verfalltag automatisch ausgeübt (der „**Automatische Ausübungstag**“), ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung, der Übertragung der Wertpapiere oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (die „**Automatische Ausübung**“).]

[Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.]

[[5] [6] [7] Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] the Calculation Agent (§ 9) shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.]

[[4] [5] Option Rights, which have not been or have not been validly exercised within the Exercise Period, are deemed to be automatically exercised without requiring the submission of an Exercise Notice, the transfer of the Securities or the fulfilment of further special preconditions (the „**Automatic Exercise**“) on the Expiration Date (the „**Automatic Exercise Date**“).]

[Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.]

[[5] [6] [7] Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 3

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

]

[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:

Wertpapierbedingungen Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen **Terms and Conditions of the Securities Part 2: Special Conditions of the Securities**

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).]

[(2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ [wird] [entspricht] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,]

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

[dem Differenzbetrag, um die [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] den Basispreis [im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: überschreitet [(im Fall eines Call Optionsscheins))] [bzw.] [im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: unterschreitet [(im Fall eines Put Optionsscheins)]], kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen gerundet.]

[wie folgt bestimmt: [gegebenenfalls Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•].]

[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]

[im Fall eines kapitalgeschützten

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**”).]

[(2) The “**Settlement Amount**” [is] [equals] [in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: , subject to the Maximum Amount,]

[the difference amount by which [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [in the case of a Call Warrant insert the following text: exceeds [(in the case of a Call Warrant))] [or, as the case may be,] [in the case of a Put Warrant insert the following text: falls short of [(in the case of a Put Warrant))] the Strike, commercially rounded to two decimal places.]

[determined as follows: [if appropriate, insert formula for the determination of the Settlement Amount including, if appropriate, related definitions: [•].]

[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum

Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag].

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]]

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

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 2

Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung; Ausübungstag [; Automatische Ausübung]

- [(1) Das Optionsrecht kann durch den Wertpapiergläubiger jeweils nur bis zur Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag ist,] innerhalb der Ausübungsfrist (der „**Ausübungstag**“) und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden:]

[Im Fall einer Mindestausübungsanzahl folgenden Absatz (2) einfügen:

- (2) Außer im Fall der Automatischen Ausübung können die Optionsrechte [vorbehaltlich von § 2 ([3] [4])] jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

- [[2] (3) Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit die folgenden Bedingungen erfüllt sein:]

[(i) Bei [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] muss eine schriftliche und

Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]]

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

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 2

Exercise Procedure; Exercise Notice; Exercise Date [; Automatic Exercise]

- [(1) The Option Right may in each case only be exercised by the Securityholder until the Exercise Time on a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date,] within the Exercise Period (the “**Exercise Date**”) and in accordance with the exercise procedure described below:]

[In the case of a Minimum Exercise Size add the following paragraph (2):

- (2) Except when Automatic Exercise applies, the Option Rights may [, subject to § 2 ([3] [4]),] only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

- [[2][3] For a valid exercise of the Option Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:]

[(i) [The Warrant Agent] [The Paying Agent] must receive written and legally signed

rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbriefte Optionsrecht ausübt (die „**Ausübungserklärung**“), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Optionsrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;]

- [(ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei der Optionsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] bei dem Clearingsystem.]

[Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungszeit an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Optionsrecht als zum nächstfolgende Ausübungstag ausgeübt, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt.]

- [[[3] [4] Nach Ausübung der Optionsrechte sowie der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] berechnet die Berechnungsstelle (§ 9) den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.]

- [[[4] [5] Optionsrechte, die innerhalb der Ausübungsfrist nicht oder nicht wirksam ausgeübt wurden, gelten als am Verfalltag automatisch ausgeübt (ebenfalls der „**Automatische Ausübungstag**“), ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung, der Übertragung der Wertpapiere oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (die „**Automatische Ausübung**“).]
[Weder die Emittentin noch die Zahlstelle

notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Option Right securitised in the Security (the „**Exercise Notice**“). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.]

- [(ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Warrant Agent] [the Paying Agent] either (a) by an irrevocable order to the Warrant Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Warrant Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Warrant Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.]

[If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Option Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date provided that such day falls within the Exercise Period.]

- [[[3] [4] Upon exercise of the Option Rights as well as determination of [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] the Calculation Agent (§ 9) shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.]

- [[[4] [5] Option Rights, which have not been or have not been validly exercised within the Exercise Period, are deemed to be automatically exercised without requiring the submission of an Exercise Notice, the transfer of the Securities or the fulfilment of further special preconditions (also the „**Automatic Exercise**“) on the Expiration Date (the „**Automatic Exercise Date**“).]
[Neither the Issuer nor the Paying Agent shall

erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.]

[[5] [6] [7)] Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.]

[[5] [6] [7)] Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 3

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

]

[in the case of a structure as UBS [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants with physical settlement insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen Teil 2: Besondere
Wertpapierbedingungen**

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugs- punkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), bei Ausübung des Optionsrechts gemäß § 2 dieser Bedingungen und Zahlung [des Basispreises] [gegebenenfalls anderen Betrag einfügen: [•]] (unter Berücksichtigung [des Partizipations- faktors] [des Leverage Faktors] [des Bezugsverhältnisses]) an [die Optionsstelle] [die Zahlstelle] die Lieferung des Physischen Basiswerts in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechender Anzahl zu erhalten.]

[(2) Der Wertpapiergläubiger das Recht, bei Ausübung des Optionsrechts gemäß § 2 dieser Bedingungen statt Lieferung des Physischen Basiswerts in einer [dem Partizipationsfaktor] [dem Leverage Faktor] [dem Bezugsverhältnis] entsprechender Anzahl die Zahlung eines Barausgleichs in der Auszahlungswährung [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).] [gegebenenfalls weitere Beschreibung des Optionsrechts und der Bestimmung des Auszahlungsbetrags einfügen: [•].]

[[2][3] Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 2

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive upon exercise of the Option Right in accordance with § 2 of these Conditions and payment of [the Strike] [if appropriate, insert alternative amount: [•]] (considering [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]) to [the Warrant Agent] [the Paying Agent], delivery of the Physical Underlying in a number considering [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier].]

[(2) The Securityholder has the right to request upon exercise of the Option Right in accordance with § 2 of these Conditions payment of a cash amount into the Redemption Currency [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**”) instead of the delivery of the Physical Underlying in a number considering [the Participation Factor] [the Leverage Factor] [the Multiplier]. [if appropriate, insert further description of the Option Right and of the determination of the Redemption Amount: [•].]

[[2][3] Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 2

**Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung;
Ausübungstag [; Automatische Ausübung]**

[(1) Das Optionsrecht kann durch den Wertpapiergläubiger jeweils nur bis zur Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag ist,] innerhalb der Ausübungsfrist (der „**Ausübungstag**“) und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden:]

[Im Fall einer Mindestausübungsanzahl folgenden Absatz (2) einfügen:]

(2) Außer im Fall der Automatischen Ausübung können die Optionsrechte [vorbehaltlich von § 2 ([3] [4])] jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

[[2] [3] Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit die folgenden Bedingungen erfüllt sein:]

[(i) Bei [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] muss eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbriefte Optionsrecht ausübt (die „**Ausübungserklärung**“), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Optionsrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;]

[(ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei der Optionsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] bei

**Exercise Procedure; Exercise Notice;
Exercise Date [; Automatic Exercise]**

[(1) The Option Right may in each case only be exercised by the Securityholder until the Exercise Time on a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date,] within the Exercise Period (the “**Exercise Date**”) and in accordance with the exercise procedure described below:]

[In the case of a Minimum Exercise Size add the following paragraph (2):]

(2) Except when Automatic Exercise applies, the Option Rights may [, subject to § 2 ([3] [4]),] only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

[[2][3] For a valid exercise of the Option Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:]

[(i) [The Warrant Agent] [The Paying Agent] must receive written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Option Right securitised in the Security (the “**Exercise Notice**”). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.]

[(ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Warrant Agent] [the Paying Agent] either (a) by an irrevocable order to the Warrant Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Warrant Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Warrant Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.]

dem Clearingsystem.]

[Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungszeit an einem Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Optionsrecht als zum nächstfolgende Ausübungstag ausgeübt, vorausgesetzt, dass dieser Tag in die Ausübungsfrist fällt.]

[[3] [4] Nach Ausübung der Optionsrechte sowie der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] berechnet die Berechnungsstelle (§ 9) den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.]

[[4] [5] Optionsrechte, die innerhalb der Ausübungsfrist nicht oder nicht wirksam ausgeübt wurden, gelten als am Verfalltag automatisch ausgeübt (ebenfalls der „**Automatische Ausübungstag**“), ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung, der Übertragung der Wertpapiere oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf (die „**Automatische Ausübung**“).]

[Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.]

[[5] [6] [7] Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

[If these conditions are met after lapse of the Exercise Time on the Exercise Date, the Option Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date provided that such day falls within the Exercise Period.]

[[3] [4] Upon exercise of the Option Rights as well as determination of [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] the Calculation Agent (§ 9) shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.]

[[4] [5] Option Rights, which have not been or have not been validly exercised within the Exercise Period, are deemed to be automatically exercised without requiring the submission of an Exercise Notice, the transfer of the Securities or the fulfilment of further special preconditions (also the “**Automatic Exercise**”) on the Expiration Date (the “**Automatic Exercise Date**”).]

[Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.]

[[5] [6] [7] Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

]

[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Reverse] [Express] [Spread] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen
Wertpapierbedingungen**

Teil 2: Besondere

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „Optionsrecht“), [vorbehaltlich eines vorzeitigen Verfalls der Wertpapiere gemäß § [2] [3],] [und] [vorbehaltlich des Eintritts eines Kick-Out Ereignisses gemäß § 1 (3),] [gegebenenfalls andere Bedingung des Optionsrechts einfügen: [•].] den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „Auszahlungsbetrag“).]

[(2) Der „Abrechnungsbetrag“ [wird] [entspricht] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,] [im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

[in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:]

[
$$\text{Max}(0; \text{Referenzkurs} - \text{Basispreis}) \times \text{Nennbetrag}$$
]

[
$$\text{Max}(0; 100\% - \text{Referenzkurs}) \times \text{Nennbetrag}$$
]

[in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet: *Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•]* [wie folgt bestimmt:]

[im Fall eines Kick-Out Ereignisses gegebenenfalls

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “Option Right”) to receive [, subject to an early expiration of the Securities in accordance with § [2] [3],] [and] [, subject to the occurrence of a Kick Out Event in accordance with § 1 (3),] [if appropriate, insert other precondition of the Option Right: [•].] Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “Redemption Amount”).]

[(2) The “Settlement Amount” [is] [equals] [in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,] [in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,] [in the case of a Maximum Amount add the following text: , subject to the Maximum Amount,] [calculated in accordance with the following formula:]

[
$$\text{Max}(0; \text{Reference Price} - \text{Strike}) \times \text{Nominal Amount}$$
]

[
$$\text{Max}(0; 100\% - \text{Reference Price}) \times \text{Nominal Amount}$$
]

[calculated in accordance with the following formula: insert formula for the determination of the Settlement Amount including if appropriate, related definitions: [•]]

[determined as follows:]

[in the case of a Kick-Out Event insert the following

folgende Absätze einfügen:

- (a) [Im Fall, dass [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] **[kein Kick Out Ereignis (§ 1 (3)) eingetreten ist]** [gegebenenfalls andere Voraussetzung(en) einfügen: [•]], dann

[wird der Abrechnungsbetrag in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet: *Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags*, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•]]

[entspricht der Abrechnungsbetrag dem Nennbetrag.]

[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag nach § 1 (2) (a) dieser Bedingungen mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag nach § 1 (2) (a) dieser Bedingungen mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag].

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag nach § 1 (2) (a) dieser Bedingungen höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

- (b) [Im Fall, dass [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] **[ein Kick Out Ereignis (§ 1 (3)) eingetreten ist]** [gegebenenfalls andere Voraussetzung(en) einfügen: [•]], dann

[wird der Abrechnungsbetrag in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet: *Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags*, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•]]

[entspricht der Abrechnungsbetrag dem Nennbetrag]

[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der

paragrapts:

- (a) [In case that [during the Term of the Securities] [during the relevant Observation Period] [if appropriate, insert different temporal of reference: [•]] **[a Kick Out Event (§ 1 (3)) has not occurred,]** [if appropriate, insert different precondition(s): [•]], then

[the Settlement Amount is calculated in accordance with the following formula: *insert formula for the determination of the Settlement Amount including if appropriate, related definitions: [•]*

[the Settlement Amount is equal to the Nominal Amount.]

[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount in accordance with § 1 (2) (a) of these Conditions is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount in accordance with § 1 (2) (a) of these Conditions is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount in accordance with § 1 (2) (a) of these Conditions is, however, capped, to the Maximum Amount.]

- (b) [In case that [during the Term of the Securities] [during the relevant Observation Period] [if appropriate, insert different temporal of reference: [•]] **[a Kick Out Event (§ 1 (3)) has occurred,]** [if appropriate, insert different precondition(s): [•]], then

[the Settlement Amount is calculated in accordance with the following formula: *insert formula for the determination of the Settlement Amount including if appropriate, related definitions: [•]*

[the Settlement Amount is equal to the Nominal Amount.]

[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount in

Abrechnungsbetrag nach § 1 (2) (b) dieser Bedingungen mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag nach § 1 (2) (b) dieser Bedingungen mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag nach § 1 (2) (b) dieser Bedingungen höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

[wie folgt bestimmt: *[gegebenenfalls Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•].]*

[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

[(3) Ein Kick Out Ereignis (das „**Kick Out Ereignis**“) hat stattgefunden, wenn [der Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* während der Laufzeit der Wertpapiere [den Kick Out Level] [die Kursschwelle] erreicht, d.h. berührt oder [überschritten] [unterschritten] hat] *[gegebenenfalls andere Bestimmung des Kick Out Ereignisses einfügen: [•]].* (Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]

[[3] [4] Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

accordance with § 1 (2) (b) of these Conditions is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount in accordance with § 1 (2) (b) of these Conditions is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount in accordance with § 1 (2) (b) of these Conditions is, however, capped, to the Maximum Amount.]

[determined as follows: *[if appropriate, insert formula for the determination of the Settlement Amount including, if appropriate, related definitions: [•].]*

[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]

[(3) A Kick Out Event (the “**Kick Out Event**“) shall be deemed to have occurred [if at any time within the Term of the Securities, the Price of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: •]]* reaches, i.e. is equal to or [exceeds] [falls short] [the Kick Out Level] [the Floor]] *[if appropriate, insert other determination of the Kick Out Event: [•].]* (Regular trading hours on regular trading days apply.)]

[[3] [4] Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

[im Fall eines vorzeitigen Verfalls der Wertpapiere folgenden § 2 einfügen:

§ 2

Vorzeitiger Verfall der Wertpapiere

[Sofern der Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] [die [jeweils maßgebliche] [Verfallsschwelle] [den [jeweils maßgeblichen] Vorzeitigen Tilgungs-Level] [die [jeweils maßgebliche] Knock-Out-Barriere]] [erreicht oder überschreitet] [gegebenenfalls andere Voraussetzung(en) einfügen: [•]]]

[Sofern der Spread [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] [die [jeweils maßgebliche] Verfallsschwelle] [den [jeweils maßgeblichen] Vorzeitigen Tilgungs-Level] [erreicht oder überschreitet] [gegebenenfalls andere Voraussetzung(en) einfügen: [•]]]

[gegebenenfalls andere Voraussetzung(en) des vorzeitigen Verfalls der Wertpapiere einfügen: [•]]

[, dann verfallen die Wertpapiere vorzeitig an diesem Tag (der „**Vorzeitige Verfalltag**“) und der Wertpapiergläubiger hat das Recht, je von ihm gehaltenen Wertpapier einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung [, der von der Berechnungsstelle [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB] nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers festgelegt wird] [gegebenenfalls andere Bestimmung des Vorzeitiges Auszahlungsbetrags einfügen: [•]] zu erhalten (der „**Vorzeitige Auszahlungsbetrag**“).]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

[im Fall einer außerordentlichen Kündigung der Emittentin folgenden [§ 2] [§ 3] einfügen:

[§ 2] [§ 3]

Außerordentliche Kündigung der Wertpapiere durch die Emittentin

[Sofern der Kurs [des Basiswerts]

[in the case of an early expiration of the Securities insert the following § 2:

§ 2

Early Expiration of the Securities

[If the Price of [the *Underlying*] [if appropriate, insert different point of reference to an *Underlying* comprised in this *Base Prospectus*: [•]] [during the Term of the Securities] [during the relevant Observation Period] [if appropriate, insert different temporal of reference: [•]] [reaches or exceeds] [if appropriate, insert different precondition(s): [•]] [the [relevant] [Expiration Threshold] [the [relevant] Early Redemption Level] [the [relevant] Knock-Out Barrier]]

[If the Spread [during the Term of the Securities] [during the relevant Observation Period] [if appropriate, insert different temporal of reference: [•]] [reaches or exceeds] [if appropriate, insert different precondition(s): [•]] [the [relevant] Expiration Threshold] [the [relevant] Early Redemption Level]]]

[if appropriate, insert different precondition(s) of an early expiration of the Securities: [•].]

[, then the Securities will expire on such day (the “**Early Expiration Date**”) and the Securityholder is entitled to receive with respect to each Security it holds an amount in the Redemption Currency [, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB], considering the then prevailing Price of [the *Underlying*] [if appropriate, insert different point of reference to an *Underlying* comprised in this *Base Prospectus*: [•]] as the fair market price of a Security] [if appropriate, insert other determination of the *Early Redemption Amount*: [•]] (the “**Early Redemption Amount**”).]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

[in the case of an extraordinary termination by the Issuer insert the following [§ 2] [§ 3]:

[§ 2] [§ 3]

Extraordinary Termination of the Securities by the Issuer

[If the Price of [the *Underlying*] [if appropriate,

- [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] [die [jeweils maßgebliche] Kündigungsschwelle] [erreicht oder überschreitet] [gegebenenfalls andere Voraussetzung(en) einfügen: [•]] (das „Außerordentliches Kündigungsereignis“)
- [Sofern der Spread [während der Laufzeit der Wertpapiere] [während des maßgeblichen Beobachtungszeitraums] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] [die [jeweils maßgebliche] Kündigungsschwelle] [erreicht oder überschreitet] [gegebenenfalls andere Voraussetzung(en) einfügen: [•]] (das „Außerordentliches Kündigungsereignis“)]
- [gegebenenfalls andere Bestimmung des Außerordentlichen Kündigungsereignisses einfügen: [•]]
- [, dann ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen unter Angabe des Außerordentlichen Kündigungsereignisses zu kündigen.]
- [(2) Die Kündigung nach diesem [§ 2][§ 3] hat innerhalb von [•] nach dem Vorliegen des Außerordentlichen Kündigungsereignisses und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der „Außerordentliche Kündigungstag“), zu erfolgen. In Zweifelsfällen über das Vorliegen des Außerordentlichen Kündigungsereignisses entscheidet die Emittentin [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 315 BGB] nach billigem Ermessen.]
- [(3) Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung [, der von der Berechnungsstelle [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB] nach billigem Ermessen, unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers festgelegt wird] [gegebenenfalls andere Bestimmung des Außerordentlichen Kündigungsbetrags einfügen: [•]] (der „Außerordentliche Kündigungsbetrag“).]
- [gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [during the Term of the Securities] [during the relevant Observation Period] [if appropriate, insert different temporal of reference: [•]] [reaches or exceeds] [if appropriate, insert different precondition(s): [•]] [the [relevant] Termination Threshold] (the “Extraordinary Termination Event”)]

[If the Spread [during the Term of the Securities] [during the relevant Observation Period] [if appropriate, insert different temporal of reference: [•]] [reaches or exceeds] [if appropriate, insert different precondition(s): [•]] [the [relevant] Termination Threshold] (the “Extraordinary Termination Event”).]

[if appropriate, insert different determination of the Extraordinary Termination Event: [•].]

[, then the Issuer shall be entitled, but not obliged, to terminate the Securities by way of publication pursuant to § 11 of these Conditions, specifying the Special Termination Event.]

- [(2) The termination in accordance with this [§ 2] [§ 3] shall be effected within [•] following the occurrence of the Extraordinary Termination Event and shall specify the calendar day, on which the termination becomes effective (the “Extraordinary Termination Date”). In cases of doubt, the Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 315 of the BGB] the occurrence of an Extraordinary Termination Event.]
- [(3) In the case of termination the Issuer shall pay to each Securityholder with respect to each Security it holds an amount in the Redemption Currency [, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB], considering the then prevailing Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] as the fair market price of a Security] [if appropriate, insert other determination of the Extraordinary Termination Amount: [•]] (the “Extraordinary Termination Amount”).]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

[gegebenenfalls folgenden § 2 einfügen:

§ 2

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

[gegebenenfalls folgenden § 3 einfügen:

§ 3

**[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]
[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]**

[if applicable, insert the following § 2:

§ 2

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

[if applicable, insert the following § 3:

§ 3

**[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]
[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]**

[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Open-End] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen
Wertpapierbedingungen**

Teil 2: Besondere

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).]

[(2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ [wird] [entspricht] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,] [im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

[in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:]

[
Max (0; Referenzkurs - Basispreis) x Nennbetrag
]
[
Max (0; 100% - Referenzkurs) x Nennbetrag
]

[wie folgt bestimmt: [gegebenenfalls Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•].]

[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall eines kapitalgeschützten

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**”).]

[(2) The “**Settlement Amount**” [is] [equals] [in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,] [in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,] [in the case of a Maximum Amount add the following text: , subject to the Maximum Amount,] [calculated in accordance with the following formula:]

[
Max (0; Reference Price - Strike) x Nominal Amount
]
[
Max (0; 100% - Reference Price) x Nominal Amount
]

[determined as follows: [if appropriate, insert formula for the determination of the Settlement Amount including, if appropriate, related definitions: [•].]

[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of a capital protected Minimum

Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag].

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]]

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

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]]

§ 2

Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung

- [(1) Das Optionsrecht kann durch den Wertpapiergläubiger jeweils nur bis zur Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag ist,] innerhalb der Ausübungsfrist mit Wirkung [zum Ausübungstag] [•] und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden:]

[Im Fall einer Mindestausübungsanzahl folgenden Absatz (2) einfügen:

- (2) Optionsrechte können jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

- [[([2] [3]) Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen [innerhalb der Ausübungsfrist] [am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit] die folgenden Bedingungen erfüllt sein:]

[(i) Bei [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] muss eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbriefte Optionsrecht ausübt (die „**Ausübungserklärung**“), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter

Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]]

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

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]]

§ 2

Exercise Procedure; Exercise Notice

- [(1) The Option Right may in each case only be exercised by the Securityholder until the Exercise Time on a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component] Calculation Date,] within the Exercise Period, with effect as of [the Exercise Date] [•] and in accordance with the exercise procedure described below:]

[In the case of a Minimum Exercise Size add the following paragraph (2):

- (2) Option Rights may only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

- [[([2] [3]) For a valid exercise of the Option Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:]

[(i) [The Warrant Agent] [The Paying Agent] must receive written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Option Right securitised in the Security (the “**Exercise Notice**”). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the

anderem folgende Angaben zu enthalten:
 (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Optionsrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;]

- [(ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei der Optionsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] bei dem Clearingsystem.]

[Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungsfrist in Bezug auf einen Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Optionsrecht [als zum nächstfolgenden Ausübungstag ausgeübt] [als nicht ausgeübt].]

- [[([3] [4]) Nach Ausübung der Optionsrechte sowie der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] berechnet die Berechnungsstelle (§ 9) den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.]

- [[([4] [5]) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 3

Tilgung durch die Emittentin

- [(1) Die Emittentin ist berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen unter Wahrung der

number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.]

- [(ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Warrant Agent] [the Paying Agent] either (a) by an irrevocable order to the Warrant Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Warrant Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Warrant Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.]

[If these conditions are met after lapse of the Exercise Period in relation to a specific Exercise Date, the Option Right shall be deemed [to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date] [not being exercised].]

- [[([3] [4]) Upon exercise of the Option Rights as well as determination of [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] the Calculation Agent (§ 9) shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.]

- [[([4] [5]) Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 3

Redemption by the Issuer

- [(1) The Issuer shall be entitled at any time to redeem, subject to the Exercise Period, the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to § 11 of these Conditions

Ausübungsfrist mit Wirkung [zum Ausübungstag] [•] zu tilgen.]

[(2) Im Fall der Tilgung durch die Emittentin zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Betrag, der dem [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**“).]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

]

with effect as of [the Exercise Date] [•].]

[(2) In the case of a Redemption by the Issuer the Issuer shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (also the “**Redemption Amount**”).]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

]

[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [HIT] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen
Wertpapierbedingungen**

Teil 2: Besondere

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundeten] Abrechnungsbetrag (wie in den Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere definiert) (der „**Auszahlungsbetrag**“) zu erhalten, sobald der Kurs [des Basiswerts] [eines Basiswerts_(i)] [eines Korbbestandteils] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* [im Beobachtungszeitraum] innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere **erstmalig die Hit-Schwelle** *[im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: **erreicht oder überschreitet** [(im Fall eines Call Optionsscheins))] [bzw.] [im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: **erreicht oder unterschreitet** [(im Fall eines Put Optionsscheins)].]*

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

*[Das Optionsrecht des Wertpapiergläubigers auf Zahlung des Auszahlungsbetrag **besteht demnach nicht**, wenn [im Fall eines einzelnen Werts als Basiswert folgenden Text einfügen: der Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] zu keinem Zeitpunkt] [im Fall eines Korbs als Basiswert bzw. eines Portfolios von Basiswerten folgenden Text einfügen: der Kurs [keines der Basiswerte] [keines der Korbbestandteile] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] zu irgendeinem Zeitpunkt] [im Beobachtungszeitraum] innerhalb der Laufzeit*

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive under these Conditions the Settlement Amount (as defined in the Key Terms and Conditions of the Securities), [converted into the Redemption Currency and afterwards commercially rounded to two decimal places] (the “**Redemption Amount**”), as soon as the Price of [the Underlying] [an Underlying_(i)] [a Basket Component] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* for the **first time** [during the Observation Period] within the Term of the Securities *[in the case of a Call Warrant insert the following text: **reaches or exceeds** [(in the case of a Call Warrant))] [or, as the case may be,] [in the case of a Put Warrant insert the following text: **reaches or falls short** [(in the case of a Put Warrant)]] **the Hit Threshold.***

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

*[Accordingly, the Option Right of the Securityholder to payment of the Redemption Amount **does not exist**, if [in the case of a single asset as Underlying insert the following text: the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] does not at any time] [in the case of a basket as Underlying or of a portfolio of Underlyings, as the case may be, insert the following text: the Price [of none of the Underlyings] [of none of the Basket Components] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] does at any time] [during the Observation Period] within the Term of the Securities [in the case of a Call Warrant*

der Wertpapiere die Hit-Schwelle *[im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder überschreitet [(im Fall eines Call Optionsscheins)] [bzw.] [im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder unterschreitet [(im Fall eines Put Optionsscheins)]]*. In diesem Fall erlischt das Optionsrecht und das Wertpapier wird ungültig.]

- [(2) *[im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: Das Erreichen oder Überschreiten [(im Fall eines Call Optionsscheins)] [bzw.] [im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: [Das] [das] Erreichen oder Unterschreiten [(im Fall eines Put Optionsscheins)] der Hit-Schwelle wird von der Berechnungsstelle (§ 9) festgestellt und gemäß § 11 bekannt gemacht. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Feststellungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]*
- [(3) Die Optionsrechte gelten an dem Tag, an dem der Kurs [des Basiswerts] [eines Basiswerts⁽ⁱ⁾] [eines Korbbestandteils] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* während der Laufzeit der Wertpapiere die Hit-Schwelle *[im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder überschreitet [(im Fall eines Call [bzw.] [im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder unterschreitet [(im Fall eines Put Optionsscheins)]]* (der „**Automatische Ausübungstag**“), ohne weitere Voraussetzungen automatisch als ausgeübt (die „**Automatische Ausübung**“).]

[Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.]

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

insert the following text: reach or exceed [(in the case of a Call Warrant)] [or, as the case may be,] [in the case of a Put Warrant insert the following text: reach or fall short of [(in the case of a Put Warrant)] the Hit Threshold. In this case, the Option Right expires and the Security becomes invalid.]

- [(2) *[in the case of a Call Warrant insert the following text: Reaching or exceeding [(in the case of a Call Warrant)] [or, as the case may be,] [in the case of a Call Warrant insert the following text: [Reaching] [reaching] or falling short [(in the case of a Call Warrant)] of the Hit Threshold will be determined by the Calculation Agent (§ 9) and published pursuant to § 11. Calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]*

- [(3) Option Rights are deemed to be automatically exercised without further preconditions (the “**Automatic Exercise**”) on the date within the Term of the Securities, on which the Price of [the Underlying] [an Underlying⁽ⁱ⁾] [a Basket Component] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* *[in the case of a Call Warrant insert the following text: reaches or exceeds [(in the case of a Call Warrant)] [or, as the case may be,] [in the case of a Put Warrant insert the following text: reaches or falls short of [(in the case of a Put Warrant)] the Hit Threshold (the “**Automatic Exercise Date**”).]*

[Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.]

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

abschließend und für alle Beteiligten bindend.]
 [gegebenenfalls alternative oder zusätzliche
 Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 2

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere
 Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere
 Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

[if appropriate, insert alternative or additional
 provisions: [•].]

§ 2

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further
 determinations of the Option Right: [•]]

§ 3

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further
 determinations of the Option Right: [•]]

]

[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Lock Out] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen
Wertpapierbedingungen**

Teil 2: Besondere

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundeten] Abrechnungsbetrag (wie in den Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere definiert) (der „**Auszahlungsbetrag**“) zu erhalten, sofern [im Fall eines einzelnen Werts als Basiswert folgenden Text einfügen: der Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] zu keinem Zeitpunkt] [im Fall eines Korbs als Basiswert bzw. eines Portfolios von Basiswerten folgenden Text einfügen: der Kurs [keines der Basiswerte] [keines der Korbbestandteile] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] zu irgendeinem Zeitpunkt] [im Beobachtungszeitraum] innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere **die Lock Out Schwelle** [im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: **erreicht oder überschreitet** [(im Fall eines Put Optionsscheins))] [bzw.] [im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: **erreicht oder unterschreitet** [(im Fall eines Call Optionsscheins))].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[Das Optionsrecht des Wertpapiergläubigers auf Zahlung des Auszahlungsbetrags besteht **demnach nicht**, wenn der Kurs [des Basiswerts] [eines Basiswerts] [eines Korbbestandteils] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [im Beobachtungszeitraum] innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere die

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive under these Conditions the Settlement Amount (as defined in the Key Terms and Conditions of the Securities), [converted into the Redemption Currency and afterwards commercially rounded to two decimal places] (the “**Redemption Amount**”), provided that [in the case of a single asset as Underlying insert the following text: the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] does not at any time] [in the case of a basket as Underlying or of a portfolio of Underlyings, as the case may be, insert the following text: the Price [of none of the Underlyings] [of none of the Basket Components] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] does not at any time] [during the Observation Period] within the Term of the Securities [in the case of a Put Warrant insert the following text: **reaches or exceeds** [(in the case of a Put Warrant))] [or, as the case may be,] [in the case of a Call Warrant insert the following text: **reaches or falls short** [(in the case of a Call Warrant))] **the Lock Out Threshold.**]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[Accordingly, the Option Right of the Securityholder to payment of the Redemption Amount **does not exist**, if the Price of [the Underlying] [an Underlying] [a Basket Component] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [in the case of a Put Warrant insert the following text: **reaches or exceeds** [(in the case of a Put Warrant)]]

Lock Out Schwelle *[im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder überschreitet [(im Fall eines Put Optionsscheins))] [bzw.] [im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder unterschreitet [(im Fall eines Call Optionsscheins)]]*. In diesem Fall erlischt das Optionsrecht und das Wertpapier wird ungültig.]

[(2) *[im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: Das Erreichen oder Überschreiten [(im Fall eines Put Optionsscheins))] [bzw.] [im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: [Das] [das] Erreichen oder Unterschreiten [(im Fall eines Call Optionsscheins)]]* der Lock Out Schwelle wird von der Berechnungsstelle (§ 9) festgestellt und gemäß § 11 bekannt gemacht. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Feststellungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

[(3) Die Optionsrechte gelten als am Verfalltag automatisch ausgeübt (der „**Automatische Ausübungstag**“), ohne dass es der Erfüllung weiterer Voraussetzungen bedarf (die „**Automatische Ausübung**“).]

[Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.]

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

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 2

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

§ 3

*[or, as the case may be,] [in the case of a Call Warrant insert the following text: **reaches or falls short** [(in the case of a Call Warrant)]]* the Lock Out Threshold [during the Observation Period] within the Term of the Securities. In this case, the Option Right expires and the Security becomes invalid.]

[(2) *[in the case of a Put Warrant insert the following text: Reaching or exceeding [(in the case of a Put Warrant)]] [or, as the case may be,] [in the case of a Call Warrant insert the following text: [Reaching] [reaching] or falling short [(in the case of a Call Warrant)]]* of the Lock Out Schwelle will be determined by the Calculation Agent (§ 9) and published pursuant to § 11. Calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

[(3) The Option Rights are deemed to be automatically exercised without further preconditions (the “**Automatic Exercise**”) on the Expiration Date (the “**Automatic Exercise Date**”).]

[Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.]

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

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 2

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

]

[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Double Lock Out] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen Teil 2: Besondere
Wertpapierbedingungen**

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundeten] Abrechnungsbetrag (wie in den Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere definiert) (der „**Auszahlungsbetrag**“) zu erhalten, sofern sofern [im Fall eines einzelnen Werts als Basiswert folgenden Text einfügen: der Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [im Beobachtungszeitraum] innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere **weder die Obere Lock Out Schwelle erreicht oder überschreitet noch die Untere Lock Out Schwelle erreicht oder unterschreitet**] [im Fall eines Korbs als Basiswert bzw. eines Portfolios von Basiswerten folgenden Text einfügen: der Kurs [keines der Basiswerte] [keines der Korbbestandteile] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] zu irgendeinem Zeitpunkt [im Beobachtungszeitraum] innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere **die Obere Lock Out Schwelle erreicht oder überschreitet oder die Untere Lock Out Schwelle erreicht oder unterschreitet**].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[Das Optionsrecht des Wertpapiergläubigers auf Zahlung des Auszahlungsbetrags besteht **dennach nicht**, wenn der Kurs [des Basiswerts] [eines der Basiswerte] [eines Korbbestandteils] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [im Beobachtungszeitraum] innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere die

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive under these Conditions the Settlement Amount (as defined in the Key Terms and Conditions of the Securities), [converted into the Redemption Currency and afterwards commercially rounded to two decimal places] (the “**Redemption Amount**”), provided that [in the case of a single asset as Underlying insert the following text: the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] **does not reach or exceed the Upper Lock Out Threshold or reach or fall short of the Lower Lock Out Threshold** [during the Observation Period] within the Term of the Securities] [in the case of a basket as Underlying or of a portfolio of Underlyings, as the case may be, insert the following text: the Price [of none of the Underlyings] [of none of the Basket Components] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] **does reach or exceed the Upper Lock Out Threshold or reach or fall short of the Lower Lock Out Threshold** [during the Observation Period] within the Term of the Securities].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[Accordingly, the Option Right of the Securityholder to payment of the Redemption Amount **does not exist**, if the Price of [the Underlying] [one of the Underlyings] [a Basket Component] [if appropriate, insert different point of reference: [•]] reaches or exceeds the Upper Lock Out Threshold or reaches or falls short of the Lower Lock Out Threshold [during the Observation Period] within the Term of the

Obere Lock Out Schwelle erreicht oder überschreitet bzw. die Untere Lock Out Schwelle erreicht oder unterschreitet. In diesem Fall erlischt das Optionsrecht und das Wertpapier wird ungültig.]

[(2) Das Erreichen oder Überschreiten der Oberen Lock Out Schwelle bzw. das Erreichen oder Unterschreiten der Unteren Lock Out Schwelle wird von der Berechnungsstelle (§ 9) festgestellt und gemäß § 11 bekannt gemacht. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Feststellungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

[(3) Optionsrechte gelten als am Verfalltag automatisch ausgeübt (der „**Automatische Ausübungstag**“), ohne dass es der Erfüllung weiterer Voraussetzungen bedarf (die „**Automatische Ausübung**“).]

[Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.]

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

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 2

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

Securities. In this case, the Option Right expires and the Security becomes invalid.]

[(2) Reaching or exceeding the Upper Lock Out Threshold or reaching or falling short of the Lower Lock Out Threshold will be determined by the Calculation Agent (§ 9) and published pursuant to § 11. Calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

[(3) Option Rights are deemed to be automatically exercised without further preconditions (the “**Automatic Exercise**”) on the Expiration Date (the “**Automatic Exercise Date**”).]

[Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.]

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

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 2

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

§ 3

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

]

[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Turbo Long-] [or, as the case may be,] [Turbo Short-] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen
Wertpapierbedingungen**

Teil 2: Besondere

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), *[multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“), sofern [im Fall eines einzelnen Werts als Basiswert folgenden Text einfügen: der Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] zu keinem Zeitpunkt] [im Fall eines Korbs als Basiswert bzw. eines Portfolios von Basiswerten folgenden Text einfügen: der Kurs [keines der Basiswerte] [keines der Korbbestandteile]] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] zu irgendeinem Zeitpunkt] innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere **die Knock-Out-Barriere**[im Fall eines Turbo Short-Optionsscheins folgenden Text einfügen: **erreicht oder überschreitet** [(im Fall eines Turbo Short-Optionsscheins))] [bzw.] *[im Fall eines Turbo Long-Optionsscheins folgenden Text einfügen: **erreicht oder unterschreitet** [(im Fall eines Turbo Long-Optionsscheins))].]****

[Das Optionsrecht des Wertpapiergläubigers auf Zahlung des Auszahlungsbetrags besteht **demnach nicht**, wenn der Kurs [des Basiswerts] [eines Basiswerts] [eines Korbbestandteils] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] während der Laufzeit der Wertpapiere die Knock-Out-Barriere*[im Fall eines Turbo Short Optionsscheins folgenden Text einfügen: **erreicht oder überschreitet** [(im

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] *[multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**”), provided that [in the case of a single asset as Underlying insert the following text: the Price of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* does not at any time] *[in the case of a basket as Underlying or of a portfolio of Underlyings, as the case may be, insert the following text: the Price [of none of the Underlyings] [of none of the Basket Components] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* does at any time] within the Term of the Securities *[in the case of a Turbo Short Warrant insert the following text: **reach or exceed** [(in the case of a UBS Turbo Short Warrant))] [or, as the case may be,] *[in the case of a Turbo Long Warrant insert the following text: **reach or fall short of** [(in the case of a Turbo Long)] **the Knock-Out Barrier.**]****

[Accordingly, the Option Right of the Securityholder to payment of the Redemption Amount **does not exist**, if the Price of [the Underlying] [an Underlying] [a Basket Component] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* *[in the case of a Turbo Short Warrant insert the following text: reaches or exceeds [(in the case of a Turbo Short Warrant))] [or, as the case may be,] *[in the case of a Turbo Long Warrant insert the**

Fall eines Turbo Short-Optionsscheins)] [bzw.] [im Fall eines Turbo Long-Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder unterschreitet [(im Fall eines Turbo Long-Optionsscheins)]. In diesem Fall erlischt das Optionsrecht und das Wertpapier wird ungültig.]

- [(2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ [wird] [entspricht] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,] [im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

[dem Differenzbetrag, um die [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] den Basispreis [im Fall eines Turbo Long-Optionsscheins folgenden Text einfügen: überschreitet [(im Fall eines Turbo Long-Optionsscheins)] [bzw.] [im Fall eines Turbo Short-Optionsscheins folgenden Text einfügen: unterschreitet [(im Fall eines Turbo Short-Optionsscheins)] [multipliziert mit dem Faktor [100] [•]], kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen gerundet.]

[wie folgt bestimmt: [gegebenenfalls Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•].]

[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]]

- [(3) [im Fall eines Turbo Short-Optionsscheins folgenden Text einfügen: Das Erreichen oder Überschreiten [(im Fall eines Turbo Short-Optionsscheins)] [bzw.] [im Fall eines Turbo Long-Optionsscheins folgenden Text einfügen: [Das] [das] Erreichen oder

following text: reaches or falls short of [(in the case of a Turbo Long Warrant))] the Knock-Out Barrier within the Term of the Securities. In this case, the Option Right expires and the Security becomes invalid.]

- [(2) The “**Settlement Amount**” [is] [equals], [in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: , subject to the Maximum Amount,]

[the difference amount by which [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [in the case of a Turbo Long Warrant insert the following text: exceeds [(in the case of a Turbo Long Warrant)] [or, as the case may be,] [in the case of a Turbo Short Warrant insert the following text: falls short of [(in the case of a Turbo Short Warrant)] the Strike [multiplied by the factor [100] [•].]

[determined as follows: [if appropriate, insert formula for the determination of the Settlement Amount including, if appropriate, related definitions: [•].]

[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]]

- [(3) [in the case of a Turbo Short Warrant insert the following text: Reaching or exceeding [(in the case of a Turbo Short Warrant)] [or, as the case may be,] [in the case of a Turbo Long Warrant insert the following text: [Reaching] [reaching] or falling short of [(in the case of a

Unterschreiten [(im Fall eines Turbo Long-Optionsscheins)] der Knock-Out-Barriere wird von der Berechnungsstelle (§ 9) festgestellt und gemäß § 11 bekannt gemacht. Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Feststellungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

- [(4) Optionsrechte gelten als am Verfalltag automatisch ausgeübt (der „**Automatische Ausübungstag**“), ohne dass es der Erfüllung weiterer Voraussetzungen bedarf (die „**Automatische Ausübung**“).]

[Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.]

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

§ 2

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

Turbo Long Warrant))]] the Knock-Out Barrier will be determined by the Calculation Agent (§ 9) and published pursuant to § 11. Calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

- [(4) Option Rights are deemed to be automatically exercised without further preconditions (the “**Automatic Exercise**”) on the Expiration Date (the “**Automatic Exercise Date**”).]

[Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.]

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

§ 2

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

§ 3

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

]

[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Digital] [Call] [or, as the case may be,] [Put] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen
Wertpapierbedingungen**

Teil 2: Besondere

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten und auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundeten] Abrechnungsbetrag (wie in den Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere definiert) (der „**Auszahlungsbetrag**“) zu erhalten, sofern [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* **den Basispreis** *[im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: **überschreitet** [(im Fall eines Call Optionsscheins))] [bzw.] [im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: **unterschreitet** [(im Fall eines Put Optionsscheins))].]*

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

*[Das Optionsrecht des Wertpapiergläubigers auf Zahlung des Auszahlungsbetrag **besteht demnach nicht**, wenn [der Referenzpreis] [der Abrechnungskurs] [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* den Basispreis *[im Fall eines Call Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder unterschreitet [(im Fall eines Call Optionsscheins))] [bzw.] [im Fall eines Put Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder überschreitet [(im Fall eines Put Optionsscheins))].* In diesem Fall erlischt das Optionsrecht und das Wertpapier wird ungültig.]*

[(2) Die Optionsrechte gelten als am Verfalltag automatisch ausgeübt (der „**Automatische Ausübungstag**“), ohne dass es der Erfüllung weiterer Voraussetzungen bedarf (die

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive under these Conditions the Settlement Amount (as defined in the Key Terms and Conditions of the Securities), [converted into the Redemption Currency and afterwards commercially rounded to two decimal places] (the “**Redemption Amount**”), provided that [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* *[in the case of a Call Warrant insert the following text: **exceeds** [(in the case of a Call Warrant))] [or, as the case may be,] [in the case of a Put Warrant insert the following text: **falls short of** [(in the case of a Put Warrant)]] **the Strike.**]*

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

*[Accordingly, the Option Right of the Securityholder to payment of the Redemption Amount **does not exist**, if [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* *[in the case of a Call Warrant insert the following text: reaches or falls short of [(in the case of a Call Warrant))] [or, as the case may be,] [in the case of a Put Warrant insert the following text: reaches or exceeds [(in the case of a Put Warrant)]]* the Strike. In this case, the Option Right expires and the Security becomes invalid.]*

[(2) The Option Rights are deemed to be automatically exercised without further preconditions (the “**Automatic Exercise**”) on the Expiration Date (the “**Automatic Exercise**

„Automatische Ausübung“.)]

[Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.]

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

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 2

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

Date“.)]

[Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.]

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

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 2

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

§ 3

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

]

[in the case of a structure as UBS [Capital Protected] [Hamster] [Range Accrual] [(Capped)] Warrants insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen
Wertpapierbedingungen**

Teil 2: Besondere

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), *[multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und]* auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).]

[(2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ *[wird] [entspricht] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,] [im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich des Höchstbetrags,]*

[dem Produkt aus (i) dem Täglichen Gutschriftsbetrag und (ii) der Anzahl der Festlegungstermine (§ 1 (3)), an denen der Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* [im Beobachtungszeitraum] während der Laufzeit der Wertpapiere innerhalb einer Bandbreite zwischen der Unteren Barriere (einschließlich) und der Oberen Barriere (einschließlich) liegt, kaufmännisch auf zwei Dezimalstellen gerundet.]
[in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$(\text{Maßgebliche Tage} \times \text{Renditezinssatz} \times \text{DCF}) \times \text{Nennbetrag}$

dabei gilt:

„**Maßgebliche Tage**“ bezeichnet [die Anzahl von Kalendertagen, an denen der Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugs-*

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have right (the „**Option Right**“) to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] *[multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and]* commercially rounded to two decimal places (the „**Redemption Amount**“).]

[(2) The „**Settlement Amount**“ [is] [equals] *[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,] [in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,] [in the case of a Maximum Amount add the following text: , subject to the Maximum Amount,]*

[the product of (i) the Daily Credit Total and (ii) the number of Determination Dates (§ 1 (3)), on which the Price of [the Underlying] [one of the Underlyings] [one of the Basket Components] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] is, at any time [during the Observation Period] within the Term of the Securities within the range between the Upper Barrier (including) and the Upper Barrier (including), commercially rounded to two places.]
[calculated in accordance with the following formula:

$(\text{Relevant Days} \times \text{AccrualRate} \times \text{DCF}) \times \text{Nominal Amount}$

Where

„**Relevant Days**“ means [the number of calendar days, on which the Price of [the Underlying] [one of the Underlyings] [one of the

punkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [im Beobachtungszeitraum] während der Laufzeit der Wertpapiere innerhalb einer Bandbreite zwischen der Unteren Barriere (einschließlich) und der Oberen Barriere (einschließlich) liegt, geteilt durch die Anzahl von Kalendertagen innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere [gegebenenfalls andere Bestimmung der Maßgeblichen Tage einfügen: [•]].

„DCF“ bezeichnet den Zinstagequotient.]

[wie folgt bestimmt: [gegebenenfalls Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•].]

[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]]

[Das Optionsrecht des Wertpapiergläubigers auf Zahlung des Auszahlungsbetrags **besteht demnach nicht**, wenn [im Fall eines einzelnen Werts als Basiswert folgenden Text einfügen: der Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] zu keinem Zeitpunkt] [im Fall eines Korbs als Basiswert bzw. eines Portfolios von Basiswerten folgenden Text einfügen: der Kurs [keines der Basiswerte] [keines der Korbbestandteile] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] zu irgendeinem Zeitpunkt] [im Beobachtungszeitraum] innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere innerhalb der Bandbreite zwischen der Unteren Barriere (einschließlich) und der Oberen Barriere (einschließlich) liegt.]

[(3) Der „**Festlegungstermin**“ ist jeder [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag [im Beobachtungszeitraum] innerhalb der Laufzeit der Wertpapiere.]

[[3] (4) Die Optionsrechte gelten als am Verfalltag automatisch ausgeübt (der „**Automatische Ausübungstag**“), ohne dass es der Erfüllung

Basket Components] [if appropriate, insert different point of reference: [•]] is, at any time [during the Observation Period] within the Term of the Securities within the range between the Upper Barrier (including) and the Upper Barrier (including), divided by the number of calendar days within the Term of the Securities] [if appropriate, insert different determination of Relevant Days: [•]].

“DCF” means the Day Count Fraction.]

[determined as follows: [if appropriate, insert formula for the determination of the Settlement Amount including, if appropriate, related definitions: [•].]

[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]]

[Accordingly, the Option Right of the Securityholder to payment of the Redemption Amount **does not exist**, if [in the case of a single asset as Underlying insert the following text: the Price [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] does not at any time] [in the case of a basket as Underlying or of a portfolio of Underlyings, as the case may be, insert the following text: the Price [of none of the Underlyings] [of none of the Basket Components] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] does at any time] [during the Observation Period] remains within the Term of the Securities within the range between the Upper Barrier (including) and the Upper Barrier (including).]

[(3) The “**Determination Date**” means any [Underlying] [Basket Component] Calculation Date [during the Observation Period] within the Term of the Securities.]

[[3] (4) The Option Rights are deemed to be automatically exercised without further preconditions (the “**Automatic Exercise**”) on

weiterer Voraussetzungen bedarf (die „**Automatische Ausübung**“).]

[Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.]

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

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 2

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•].]

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•].]

the Expiration Date (the “**Automatic Exercise Date**”).]

[Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depository charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.]

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

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 2

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•].]

§ 3

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•].]

]

[in the case of a structure as UBS [(Up & Out)] [(Up & In)] [(Down & Out)] [(Down & In)] [Call] [or, as the case may be,] [Put] Warrants insert, if applicable, the following text:

**Wertpapierbedingungen
Wertpapierbedingungen**

Teil 2: Besondere

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein nach Maßgabe dieser Bedingungen das folgende Recht (das „**Optionsrecht**“):]

[(a) Wenn während des Beobachtungszeitraums **kein Kick Out Event** (§ 1 (2)) eingetreten ist, hat der Wertpapiergläubiger das Recht, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).]

[Der „**Abrechnungsbetrag**“ [entspricht [•]]

[wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet: *[Formel, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•]]*

[(b) Wenn während des Beobachtungszeitraums **ein Kick Out Event** (§ 1 (2)) eintritt, **erlischt das Optionsrecht, und das Wertpapier wird ungültig**. Der Wertpapiergläubiger hat kein Recht, eine Zahlung auf die Wertpapiere zu erhalten.]

[(2) Ein Kick Out Ereignis (das „**Kick Out Ereignis**“) hat stattgefunden, wenn [der Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* während der Laufzeit der Wertpapiere den **Kick Out Level** *[im Fall eines [(Up & Out)] [(Up & In)] Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder überschreitet [(im Fall eines [(Up & Out)] [(Up & In)] Optionsscheins)] [bzw.] [im Fall eines [(Down & Out)] [(Down & In)] Optionsscheins folgenden Text einfügen: erreicht oder unterschreitet [(im Fall eines [(Down & Out)] [(Down & In)] Optionsscheins)]]. (Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]*

[(3) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Optionsrecht vorzunehmenden Festlegungen und Berechnungen, insbesondere die

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the following right (the “**Option Right**”):]

[(a) If, during the Observation Period, a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **has not occurred** the Securityholder is entitled to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**”).]

[The “**Settlement Amount**” [equals [•]]

[is calculated in accordance with the following formula: *[insert formula, including, if appropriate, related definitions: [•]]*

[(b) If, during the Observation Period, a **Kick Out Event** (§ 1 (2)) **occurs, the Option Right expires, and the Security becomes invalid**. the Securityholder shall not be entitled to any payment in relation to the Securities.]]

[(2) A Kick Out Event (the “**Kick Out Event**”) shall be deemed to have occurred [if at any time within the Term of the Securities, the Price of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]]* *[in the case of a [(Up & Out)] [(Up & In)] Warrant insert the following text: reaches or exceeds [(in the case of a [(Up & Out)] [(Up & In)] Warrant)] [or, as the case may be,] [in the case of a [(Down & Out)] [(Down & In)] Warrant insert the following text: reaches or falls short [(in the case of a [(Down & Out)] [(Down & In)] Warrant)]] the **Kick Out Level**. (Regular trading hours on regular trading days apply.)]*

[(3) Any determination and calculation in connection with the Option Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be

Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen und Berechnungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 2

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

§ 3

[Absichtlich freigelassen] [gegebenenfalls weitere Bestimmungen zum Optionsrecht einfügen: [•]]

made by the Calculation Agent (§ 9). Determinations and calculations made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 2

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

§ 3

[Intentionally left blank] [if applicable, insert further determinations of the Option Right: [•]]

]

[in the case of a structure as UBS [Open-End] [Turbo] [Call] [or, as the case may be,] [Put] Warrants insert, if applicable, the following text:

Wertpapierbedingungen Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), vorbehaltlich des Eintritts eines Knock-Out Ereignisses gemäß § 2 dieser Bedingungen, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).]

[(2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ [wird] [entspricht] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,] [im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

[in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:]

$$\text{Max} \left[0; \left(\frac{\text{Referenzkurs} - \text{Aktueller Basispreis}}{\text{Bezugsverhältnis}} \right) \right]$$

[wie folgt bestimmt: [gegebenenfalls Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•].]

[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive, subject to the occurrence of a Knock-Out Event in accordance with § 2 of these Conditions, the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**”).]

[(2) The “**Settlement Amount**” [is] [equals] [in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,] [in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,] [in the case of a Maximum Amount add the following text: , subject to the Maximum Amount,] [calculated in accordance with the following formula:]

$$\text{Max} \left[0; \left(\frac{\text{ReferencePrice} - \text{Current Strike}}{\text{Multiplier}} \right) \right]$$

[determined as follows: [if appropriate, insert formula for the determination of the Settlement Amount including, if appropriate, related definitions: [•].]

[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag].

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]]

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

$$\text{Basispreis}_{\text{(Alt)}} + \left(\frac{(\text{Rate} + \text{FSpread}) \times \text{Basispreis}_{\text{(Alt)}} \times n}{360} \right) - (\text{Dividend} \times \text{DivFaktor})$$

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf 0.01)

Hierbei gilt:

„**Anpassungstichtag**“ entspricht [•]. Falls dieser Tag kein Börsengeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als Anpassungstichtag.

„**Anpassungszeitpunkt**“ entspricht [•].

„**Anfänglicher Basispreis**“ entspricht [•].

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

Nach dem Anfänglichen Finanzierungsspread bezeichnet „**FSpread**“ den Finanzierungsspread, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB] an jedem Anpassungstichtag auf einen Wert zwischen [•]% (einschließlich) und [•]% (einschließlich) festgelegt wird. Der „**Anfängliche Finanzierungsspread**“ entspricht [•].

„**Rate**“ entspricht [•], wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB] an jedem Anpassungstichtag festgelegt.

„**Dividend**“ bezeichnet Dividenden oder ähnliche Zahlungen, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB] festgelegt, die an einen hypothetischen Anleger in die als Basiswert verwendete Aktie ausgeschüttet werden, wobei der *ex Dividende Tag* dieser Ausschüttung zwischen dem aktuellen und dem unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag liegt.

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]]

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

$$\text{Strike}_{\text{(Old)}} + \left(\frac{(\text{Rate} + \text{FSpread}) \times \text{Strike}_{\text{(Old)}} \times n}{360} \right) - (\text{Dividend} \times \text{DivFaktor})$$

(the result commercially rounded to 0,01)

Whereby:

“**Adjustment Date**” means [•]. If this day is not a Exchange Business Day, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Adjustment Date.

“**Adjustment Time**” means [•].

“**Initial Strike**” equals [•].

“**Strike**_(Old)” means the Strike on any Adjustment Date prior to the adjustment

Following the Initial Financing Spread, “**FSpread**” means the financing spread, which is set on any Adjustment Date to be a value between [•]% and [•]%, as determined at the Calculation Agent’s reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB]. The “**Initial Financing Spread**” equals [•]%.

“**Rate**” means [•], as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB] on the relevant Adjustment Date.

“**Dividend**” means dividend or similar payments, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB], distributed to hypothetical holders of the Shares used as Underlying, whereby the *ex dividend day* of such payment on the Relevant Exchange is between the current and the immediately succeeding Exchange Business Day.

„**DivFaktor**“ bezeichnet einen Dividenden Faktor, der eine mögliche Besteuerung der Dividenden reflektiert. Zu jedem Anpassungsstichtag wird der Dividenden Faktor von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB*] auf einen Wert zwischen 0 % (einschließlich) und 100 % (einschließlich) festgelegt.

„**n**“ bezeichnet die Anzahl der Tage von dem aktuellen Anpassungsstichtag (ausschließlich) bis zum unmittelbar folgenden Anpassungsstichtag (einschließlich).

„**Währung des Basispreises**“ entspricht [•.] [*gegebenenfalls andere Bestimmung eines Finanzierungslevel einfügen: [•.]*]

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

[*gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•.]*]

§ 2 Knock-Out Ereignis

- [(1) Wenn während der Laufzeit der Wertpapiere ein **Knock-Out Ereignis (§ 2 (3)) eintritt**, erlischt das Optionsrecht vorzeitig an diesem Tag (der „**Knock-Out Verfalltag**“) und die Wertpapiere werden ungültig. In diesem Fall hat der Wertpapiergläubiger das Recht, je von ihm gehaltenen Wertpapier den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Knock-Out Abrechnungsbetrag (§ 2 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] in der Auszahlungswährung, auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu beziehen (der „**Knock-Out Auszahlungsbetrag**“).]
- [(2) Der „**Knock-Out Abrechnungsbetrag**“ [entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB*] als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers am Knock-Out Verfalltag festgelegt wird] [entspricht einem Geldbetrag in Höhe von EUR 0,001] [*gegebenenfalls andere Bestimmung des Knock-Out Abrechnungsbetrags einfügen: [•.]*]]

“**DivFactor**” means a dividend factor, which reflects any taxation applied on Dividends. On any Adjustment Date, the Dividend Factor is determined at the Calculation Agent’s reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB*] to be a value between 0 % (including) and 100 % (including).

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

“**Strike Level Currency**” means [•.] [*if appropriate, insert other determination of a Financing Level: [•.]*]

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

[*if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•.]*]

§ 2 Knock-Out Event

- [(1) If, at any time during the term of the Securities, a **Knock-Out Event (§ 2 (3)) occurs**, the Option Right expires on such day (the “**Knock-Out Expiration Date**”) and the Securities become invalid. In this case, the Securityholder is entitled to receive with respect to each Security it holds the Knock-Out Redemption Amount (§ 2 (2)) [converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Knock-Out Redemption Amount**”).]
- [(2) The “**Knock-Out Settlement Amount**” [equals an amount in the Redemption Currency, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB*], as being the fair market price of a Security at the Knock-Out Expiration Date] [means an amount equal to EUR 0.001] [*if appropriate, insert other determination of the Knock-Out Settlement Amount: [•.]*]]

- [(3) Ein Knock-Out Ereignis (das „**Knock-Out Ereignis**“) hat stattgefunden, wenn [der Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [während der Laufzeit der Wertpapiere] [zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Festlegungstag] die Aktuelle Knock-Out-Barriere erreicht, d.h. berührt oder unterschritten hat] [gegebenenfalls andere Bestimmung des Knock-Out Ereignisses einfügen: [•]]. [(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]]
- [(4) An jedem Anpassungstichtag und mit Wirkung zum Anpassungszeitpunkt wird die Anfängliche Knock-Out-Barriere und anschliessend die dann aktuelle Knock-Out-Barriere (jeweils die „**Knock-Out-Barriere**“) von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel angepasst, wobei die auf diese Weise angepasste neue Knock-Out-Barriere jeweils als die „**Aktuelle Knock-Out-Barriere**“ bezeichnet wird:

$$K - O - B_{(Alt)} + \left(\frac{(Rate + FS_{spread}) \times K - O - B_{(Alt)} \times n}{360} \right) - (Dividend \times DivFaktor)$$

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf 0.01)

Hierbei gilt:

„**Anfängliche Knock-Out-Barriere**“

entspricht [•].

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

„**Rate**“ entspricht dem jeweils dann bestehenden Zinssatz für Einlagen in der Währung der Knock-Out-Barriere ([•]), wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen an jedem Anpassungstichtag festgelegt.

„**Währung der Knock-Out-Barriere**“ entspricht [•].

Das Aktuelle Knock-Out-Barriere wird durch Veröffentlichung [auf der Homepage der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolgesseite] [•] bekannt gemacht.] [gegebenenfalls andere Bestimmung einer Knock-Out-Barriere einfügen: [•].]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 3

Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung; [Tilgung durch die Emittentin]

- [(1) Das Optionsrecht kann durch den Wertpapiergläubiger jeweils nur bis zur Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungs-

- [(3) A Knock-Out Event (the “**Knock-Out Event**”) shall be deemed to have occurred [if at any time within the Term of the Securities] [at any time following the Fixing Date], the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: •]] reaches, i.e. is equal to or below the Current Knock-Out-Barrier] [if appropriate, insert other determination of the Knock-Out Event: [•.]] [(Regular trading hours on regular trading days apply.)]]

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

$$K - O - B_{(Old)} + \left(\frac{(Rate + FS_{spread}) \times K - O - B_{(Old)} \times n}{360} \right) - (Dividend \times DivFaktor)$$

(the result commercially rounded to 0,01)

Whereby:

“**Initial Knock-Out-Barrier**” equals [•].

“**K-O-B_(Old)**” means the Knock-Out-Barrier on any Adjustment Date prior to the adjustment

“**Rate**” means the prevailing rate for deposits in the Knock-Out-Barrier Currency ([•]) as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion on the relevant Adjustment Date.

“**Knock-Out-Barrier Currency**” means [•].

The Current Knock-Out-Barrier shall be published [on the website of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest or a successor address] [•.][if appropriate, insert other determination of a Knock-Out-Barrier: [•.]]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•.]]

§ 3

Exercise Procedure; Exercise Notice; [Redemption by the Issuer]

- [(1) The Option Right may in each case only be exercised by the Securityholder until the Exercise Time on a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component]

tag ist,] innerhalb der Ausübungsfrist mit Wirkung [zum Ausübungstag] [•] und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden:]

[Im Fall einer Mindestausübungsanzahl folgenden Absatz (2) einfügen:

(2) Optionsrechte können jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

[[2] (3)] Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen [innerhalb der Ausübungsfrist] [am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit] die folgenden Bedingungen erfüllt sein:]

[(i) Bei [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] muss eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbriefte Optionsrecht ausübt (die „**Ausübungserklärung**“), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Optionsrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;]

[(ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei der Optionsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] bei dem Clearingsystem.]

[Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungsfrist in Bezug auf einen Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Optionsrecht [als zum nächstfolgenden Ausübungstag ausgeübt] [als nicht ausgeübt].]

[[3] (4)] Nach Ausübung der Optionsrechte sowie

Calculation Date,] within the Exercise Period, with effect as of [the Exercise Date] [•] and in accordance with the exercise procedure described below:]

[In the case of a Minimum Exercise Size add the following paragraph (2):

(2) Option Rights may only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

[[2] (3)] For a valid exercise of the Option Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:]

[(i) [The Warrant Agent] [The Paying Agent] must receive written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Option Right securitised in the Security (the “**Exercise Notice**”). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.]

[(ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Warrant Agent] [the Paying Agent] either (a) by an irrevocable order to the Warrant Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Warrant Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Warrant Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.]

[If these conditions are met after lapse of the Exercise Period in relation to a specific Exercise Date, the Option Right shall be deemed [to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date] [not being exercised].]

[[3] (4)] Upon exercise of the Option Rights as well

der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] berechnet die Berechnungsstelle (§ 9) den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.]

[[[4] [5] Die Emittentin ist berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen unter Wahrung der Ausübungsfrist [zu einem Ausübungstag (dieser Tag wird als der „**Ausübungstag der Emittentin**“ bezeichnet), mit Wirkung zu diesem Ausübungstag der Emittentin] [•] zu kündigen und zu tilgen.]

[[[5] [6] Im Fall der Tilgung durch die Emittentin zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Betrag, der dem [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**“).] [gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]]

as determination of [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] the Calculation Agent (§ 9) shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.]

[[[4] [5] The Issuer shall be entitled at any time to redeem, subject to the Exercise Period, the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to § 11 of these Conditions [on any Exercise Date (such day is referred to as the “**Issuer Exercise Date**”), with effect as of such Issuer Exercise Date] [•].]

[[[5] [6] In the case of a Redemption by the Issuer the Issuer shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (also the “**Redemption Amount**”).]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]]

]

[in the case of a structure as UBS [Open-End] [Turbo] [Call] [or, as the case may be,] [Put] Warrants with Stop Loss insert, if applicable, the following text:

Wertpapierbedingungen Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen

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

**§ 1
Optionsrecht**

[(1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Optionsschein bezogen auf den Kurs [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Optionsrecht**“), vorbehaltlich des Eintritts eines Stop Loss Ereignisses gemäß § 2 dieser Bedingungen, den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).]

[(2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ [wird] [entspricht] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags,] [im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich der Zahlung des kapitalgeschützten Mindestbetrags bzw. des Höchstbetrags,] [im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: , vorbehaltlich des Höchstbetrags,]

[in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:]

$$\text{Max} \left[0; \left(\frac{\text{Referenzkurs} - \text{Aktuelles Finanzierungslevel}}{\text{Bezugsverhältnis}} \right) \right]$$

[wie folgt bestimmt: [gegebenenfalls Formel zur Berechnung des Abrechnungsbetrags, gegebenenfalls samt dazugehörigen Definitionen, einfügen: [•].]

[gegebenenfalls andere Bestimmung des Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag.]

**§ 1
Option Right**

[(1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Warrant relating to the Price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the “**Option Right**”) to receive, subject to the occurrence of a Stop Loss Event in accordance with § 2 of these Conditions, the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Redemption Amount**”).]

[(2) The “**Settlement Amount**” [is] [equals] [in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount,] [in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: , subject to the payment of the capital protected Minimum Amount and to the Maximum Amount,] [in the case of a Maximum Amount add the following text: , subject to the Maximum Amount,] [calculated in accordance with the following formula:]

$$\text{Max} \left[0; \left(\frac{\text{ReferencePrice} - \text{Current Financing Level}}{\text{Multiplier}} \right) \right]$$

[determined as follows: [if appropriate, insert formula for the determination of the Settlement Amount including, if appropriate, related definitions: [•].]

[if appropriate, insert other determination of the Settlement Amount: [•].]

[in the case of a capital protected Minimum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount.]

[im Fall eines kapitalgeschützten Mindestbetrags und eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag mindestens dem kapitalgeschützten Mindestbetrag, höchstens jedoch dem Höchstbetrag].

[im Fall eines Höchstbetrags folgenden Text einfügen: Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Höchstbetrag.]

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

$$FLevel_{(Alt)} + \left(\frac{(Rate + FSpread) \times FLevel_{(Alt)} \times n}{360} \right) - (Dividend \times DivFaktor)$$

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf 0.01)

Hierbei gilt:

„**Anpassungstichtag**“ entspricht [•]. Falls dieser Tag kein Börsengeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Börsengeschäftstag als Anpassungstichtag.

„**Anpassungszeitpunkt**“ entspricht [•].

„**Anfängliche Finanzierungsrate**“ entspricht [•].

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

Nach dem Anfänglichen Finanzierungs-spread bezeichnet „**FSpread**“ den Finanzierungsspread, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB] an jedem Anpassungstichtag auf einen Wert zwischen [•]% (einschließlich) und [•]% (einschließlich) festgelegt wird. Der „**Anfängliche Finanzierungsspread**“ entspricht [•].

„**Rate**“ entspricht [•], wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB] an jedem Anpassungstichtag festgelegt.

„**Dividend**“ bezeichnet Dividenden oder ähnliche Zahlungen, wie von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB] festgelegt, die an einen hypothetischen Anleger in die als Basiswert verwendete Aktie ausgeschüttet

[in the case of a capital protected Minimum Amount and of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, in any case, equal to the capital protected Minimum Amount, however, capped, to the Maximum Amount.]

[in the case of a Maximum Amount add the following text: The Settlement Amount is, however, capped, to the Maximum Amount.]

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

$$FLevel_{(Old)} + \left(\frac{(Rate + FSpread) \times FLevel_{(Old)} \times n}{360} \right) - (Dividend \times DivFaktor)$$

(the result commercially rounded to 0,01)

Whereby:

“**Adjustment Date**” means [•]. If this day is not a Exchange Business Day, the immediately succeeding Exchange Business Day is deemed to be the relevant Adjustment Date.

“**Adjustment Time**” means [•].

“**Initial Financing Level**” equals [•].

“**FLevel_(Old)**” means the Financing Level on any Adjustment Date prior to the adjustment

Following the Initial Financing Spread, “**FSpread**” means the financing spread, which is set on any Adjustment Date to be a value between [•]% and [•]%, as determined at the Calculation Agent’s reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB]. The “**Initial Financing Spread**” equals [•]%.

“**Rate**” means [•], as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB] on the relevant Adjustment Date.

“**Dividend**” means dividend or similar payments, as determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB], distributed to hypothetical holders of the Shares used as Underlying, whereby the *ex dividend day* of such payment

werden, wobei der *ex Dividende Tag* dieser Ausschüttung zwischen dem aktuellen und dem unmittelbar folgenden Börsengeschäftstag liegt.

„**DivFaktor**“ bezeichnet einen Dividenden Faktor, der eine mögliche Besteuerung der Dividenden reflektiert. Zu jedem Anpassungstichtag wird der Dividenden Faktor von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB*] auf einen Wert zwischen 0 % (einschließlich) und 100 % (einschließlich) festgelegt.

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

„**Währung der Finanzierungsrate**“ entspricht [•.]

[*gegebenenfalls andere Bestimmung eines Finanzierungslevel einfügen: [•.]*]

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

[*gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•.]*]

§ 2 Stop Loss Ereignis

- [(1) Wenn während der Laufzeit der Wertpapiere ein **Stop Loss Ereignis (§ 2 (3)) eintritt**, erlischt das Optionsrecht vorzeitig an diesem Tag (der „**Stop Loss Verfalltag**“) und die Wertpapiere werden ungültig. In diesem Fall hat der Wertpapiergläubiger das Recht, je von ihm gehaltenen Wertpapier den [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Stop Loss Abrechnungsbetrag (§ 2 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] in der Auszahlungswährung, auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu beziehen (der „**Stop Loss Auszahlungsbetrag**“).]
- [(2) Der „**Stop Loss Abrechnungsbetrag**“ [entspricht einem Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB*] als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers am Stop Loss

on the Relevant Exchange is between the current and the immediately succeeding Exchange Business Day.

“**DivFactor**” means a dividend factor, which reflects any taxation applied on Dividends. On any Adjustment Date, the Dividend Factor is determined at the Calculation Agent’s reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB*] to be a value between 0 % (including) and 100 % (including).

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

“**Financing Level Currency**” means [•.]

[*if appropriate, insert other determination of a Financing Level: [•.]*]

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

[*if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•.]*]

§ 2 Stop Loss Event

- [(1) If, at any time during the term of the Securities, a **Stop Loss Event (§ 2 (3)) occurs**, the Option Right expires on such day (the “**Stop Loss Expiration Date**”) and the Securities become invalid. In this case, the Securityholder is entitled to receive with respect to each Security it holds the Stop Loss Redemption Amount (§ 2 (2)) [converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (the “**Stop Loss Redemption Amount**”).]
- [(2) The “**Stop Loss Settlement Amount**” [equals an amount in the Redemption Currency, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB*], as being the fair market price of a Security at the Stop Loss Expiration Date] [*if*

Verfalltag festgelegt wird] *[gegebenenfalls andere Bestimmung des Stop Loss Abrechnungsbetrags einfügen: [•].]*

[(3) Ein Stop Loss Ereignis (das „**Stop Loss Ereignis**“) hat stattgefunden, wenn [der Kurs [des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]]* [während der Laufzeit der Wertpapiere] [zu irgendeinem Zeitpunkt nach dem Festlegungstag] den Aktuellen Stop Loss Level erreicht, d.h. berührt oder unterschritten hat] *[gegebenenfalls andere Bestimmung des Stop Loss Ereignisses einfügen: [•]].* [(Es gelten normale Handelszeiten an normalen Handelstagen.)]]

[(4) An jedem Anpassungstichtag und mit Wirkung zum Anpassungszeitpunkt wird das Anfängliche Stop Loss Level und anschließend das dann aktuelle Stop Loss Level (jeweils das „**Stop Loss Level**“) von der Berechnungsstelle in Übereinstimmung mit folgender Formel angepasst, wobei das auf diese Weise angepasste neue Stop Loss Level jeweils als die „**Aktuelle Stop Loss Level**“ bezeichnet wird:

$(\text{Finanzierungsrate} \times (100\% + \text{Stop Loss Premium}))$

(das Ergebnis kaufmännisch gerundet auf 0.01)

Hierbei gilt:

Nach dem Anfänglichen Stop Loss Premium wird das „**Stop Loss Premium**“ von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen an jedem Anpassungstichtag auf einen Wert zwischen [•]% (einschließlich) und [•]% (einschließlich) festgelegt. Das „**Anfängliche Stop Loss Premium**“ entspricht [•].

Das „**Anfängliche Stop Loss Level**“ entspricht [•]%.

Das Aktuelle Stop Loss Level wird durch Veröffentlichung [auf der Homepage der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolgesseite] [•] bekannt gemacht.] *[gegebenenfalls andere Bestimmung eines Stop Loss Level einfügen: [•].]*

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]

§ 3

Ausübungsverfahren; Ausübungserklärung; [Tilgung durch die Emittentin]

[(1) Das Optionsrecht kann durch den Wertpapiergläubiger jeweils nur bis zur Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag [, der zugleich ein [Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungs-

appropriate, insert other determination of the Stop Loss Settlement Amount: [•].]

[(3) A Stop Loss Event (the “**Stop Loss Event**”) shall be deemed to have occurred [if at any time within the Term of the Securities] [at any time following the Fixing Date], the Price of [the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: •]* reaches, i.e. is equal to or below the Current Stop Loss Level] *[if appropriate, insert other determination of the Stop Loss Event: [•].]* [(Regular trading hours on regular trading days apply.)]]

(4) On each Adjustment Date and coming into effect at the Adjustment Time, the Initial Stop Loss Level and, thereafter, any then current stop loss level (each a “**Stop Loss Level**”) is adjusted by the Calculation Agent in accordance with the following formula, whereby the so adjusted new Stop Loss Level (being current on such Adjustment Date) is referred to as “**Current Stop Loss Level**”:

$(\text{Financing Level} \times (100\% + \text{Stop Loss Premium}))$

(the result commercially rounded to 0,01)

Whereby:

Following the Initial Stop Loss Premium, the “**Stop Loss Premium**” is set on any Adjustment Date to be a value between [•]% and [•]%, as determined at the Calculation Agent’s reasonable discretion. The Initial Stop Loss Premium is [•]%.

The “**Initial Stop Loss Level**” equals [•]%.

The Current Stop Loss Level shall be published [on the website of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest or a successor address] [•.] *[if appropriate, insert other determination of a Stop Loss Level: [•].]*

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]

§ 3

Exercise Procedure; Exercise Notice; [Redemption by the Issuer]

[(1) The Option Right may in each case only be exercised by the Securityholder until the Exercise Time on a Banking Day [, which also is [an Underlying] [a Basket Component]

tag ist,] innerhalb der Ausübungsfrist mit Wirkung [zum Ausübungstag] [•] und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden:]

[Im Fall einer Mindestausübungsanzahl folgenden Absatz (2) einfügen:

(2) Optionsrechte können jeweils nur in der Mindestausübungsanzahl ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als der Mindestausübungsanzahl von Wertpapieren, deren Anzahl kein ganzzahliges Vielfaches derselben ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Wertpapieren, die der Mindestausübungsanzahl entspricht oder ein ganzzahliges Vielfaches der Mindestausübungsanzahl ist.]

[[2] (3) Zur wirksamen Ausübung der Optionsrechte müssen [innerhalb der Ausübungsfrist] [am maßgeblichen Ausübungstag bis zur Ausübungszeit] die folgenden Bedingungen erfüllt sein:]

[(i) Bei [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] muss eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbriefte Optionsrecht ausübt (die „**Ausübungserklärung**“), eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (a) den Namen des Wertpapiergläubigers, (b) die Bezeichnung und die Anzahl der Wertpapiere, deren Optionsrechte ausgeübt werden und (c) das Konto des Wertpapiergläubigers bei einem Kreditinstitut, auf das der gegebenenfalls zu zahlende Auszahlungsbetrag überwiesen werden soll;]

[(ii) die erfolgte Übertragung der betreffenden Wertpapiere auf [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an [die Optionsstelle] [die Zahlstelle], die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei der Optionsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto [der Optionsstelle] [der Zahlstelle] bei dem Clearingsystem.]

[Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungsfrist in Bezug auf einen Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Optionsrecht [als zum nächstfolgenden Ausübungstag ausgeübt] [als nicht ausgeübt].]

[[3] (4) Nach Ausübung der Optionsrechte sowie

Calculation Date,] within the Exercise Period, with effect as of [the Exercise Date] [•] and in accordance with the exercise procedure described below:]

[In the case of a Minimum Exercise Size add the following paragraph (2):

(2) Option Rights may only be exercised in a number equal to the Minimum Exercise Size. An exercise of less than the Minimum Exercise Size of the Securities will be invalid and ineffective. An exercise of more than the Minimum Exercise Size of the Securities that is not an integral multiple thereof will be deemed to be an exercise of a number of Securities that is equal to the Minimum Exercise Size or the next lowest integral multiple of the Minimum Exercise Size.]

[[2] (3) For a valid exercise of the Option Rights the following conditions have to be met on the relevant Exercise Date until the Exercise Time:]

[(i) [The Warrant Agent] [The Paying Agent] must receive written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Option Right securitised in the Security (the “**Exercise Notice**”). The Exercise Notice is irrevocable and binding and shall contain among other things (a) the name of the Securityholder, (b) an indication of the number of Securities to be exercised and (c) the account of the Securityholder with a credit institution, to which the transfer of the Redemption Amount, if any, shall be effected.]

[(ii) the effected transfer of the respective Securities to [the Warrant Agent] [the Paying Agent] either (a) by an irrevocable order to the Warrant Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with [the Warrant Agent] [the Paying Agent] or (b) by crediting the Securities to the account maintained by [the Warrant Agent] [the Paying Agent] with the Clearing System.]

[If these conditions are met after lapse of the Exercise Period in relation to a specific Exercise Date, the Option Right shall be deemed [to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date] [not being exercised].]

[[3] (4) Upon exercise of the Option Rights as well

der Feststellung [des Referenzpreises] [des Abrechnungskurses] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] berechnet die Berechnungsstelle (§ 9) den gegebenenfalls zu zahlenden Auszahlungsbetrag entweder nach der Anzahl der tatsächlich gelieferten Wertpapiere oder nach der in der Ausübungserklärung genannten Anzahl von Wertpapieren, je nachdem, welche Zahl niedriger ist. Ein etwa verbleibender Überschuss bezüglich der gelieferten Wertpapiere wird an den maßgeblichen Wertpapiergläubiger auf dessen Kosten und Gefahr zurückgewährt.]

[[4] [5] Die Emittentin ist berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen unter Wahrung der Ausübungsfrist [zu einem Ausübungstag (dieser Tag wird als der „**Ausübungstag der Emittentin**“ bezeichnet), mit Wirkung zu diesem Ausübungstag der Emittentin] [•] zu kündigen und zu tilgen.]

[[5] [6] Im Fall der Tilgung durch die Emittentin zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Betrag, der dem [in die Auszahlungswährung umgerechneten] Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**“).] [gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Bestimmungen einfügen: [•].]]

as determination of [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] the Calculation Agent (§ 9) shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.]

[[4] [5] The Issuer shall be entitled at any time to redeem, subject to the Exercise Period, the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to § 11 of these Conditions [on any Exercise Date (such day is referred to as the “**Issuer Exercise Date**”), with effect as of such Issuer Exercise Date] [•].]

[[5] [6] In the case of a Redemption by the Issuer the Issuer shall pay to each Securityholder an amount equal to the Settlement Amount (§ 1 (2)) [, converted into the Redemption Currency,] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places (also the “**Redemption Amount**”).]

[if appropriate, insert alternative or additional provisions: [•].]]

]

**Wertpapierbedingungen Teil 3: Allgemeine
Wertpapierbedingungen**

§ 4

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

[Im Fall von Wertpapieren, für die nicht Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearingsystem bestimmt ist, folgende Absätze (1) – (5) einfügen:

- (1) Die von der Emittentin begebenen, auf den Inhaber lautenden Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauer-Inhaber-Sammelurkunde(n) (die „**Dauerglobalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft, welche die eigenhändigen Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin trägt [und von der Hauptzahlstelle mit einer Kontrollunterschrift versehen ist]. Effektive Wertpapiere werden nicht ausgegeben. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen. Die Dauerglobalurkunde wird bei [einer gemeinsamen Verwahrstelle im Auftrag des Clearingsystems] [dem Clearingsystem] entsprechend der anwendbaren Vorschriften [der gemeinsamen Verwahrstelle und des Clearingsystems] [des Clearingsystems] hinterlegt.
- (2) [Auf die Wertpapiere werden weder Zinsen noch Dividenden gezahlt.] [Auf die Wertpapiere werden [gegebenenfalls Zwischenzahlungen einfügen: [●]] gezahlt.]

[falls die Wertpapiere deutschem Recht unterliegen, folgende Absätze (3) und (4) einfügen:

- (3) „**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils bzw. – anspruchs an der Dauerglobalurkunde, der nach [deutschem] [Schweizer] Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannt ist. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 9 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.
- (4) Die Wertpapiere sind als Miteigentumsanteile an der Dauerglobalurkunde in Übereinstimmung mit jeweils anwendbarem Recht und den maßgeblichen CS-Regeln übertragbar und sind im Effekten giroverkehr ausschließlich in der kleinsten handelbaren Einheit bzw. einem ganzzahligen Vielfachen davon übertragbar. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern

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

§ 4

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

[in the case of Securities, for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be, is not determined as relevant Clearing System, insert the following paras. (1) - (5):

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

The Permanent Global Security is deposited with [a common depository on behalf of the Clearing System] [the Clearing System] in accordance with the applicable rules and regulations of [the common depository and the Clearing System] [the Clearing System].

- (2) [No interest and no dividends are payable on the Securities.] [[if appropriate, insert interim payments: [●]] are payable on the Securities.]

[in the case of Securities governed by German law, insert the following paras. (3) and (4):

- (3) “**Securityholder**” means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Permanent Global Security, acknowledged by [German] [Swiss] law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 9 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.
- (4) The Securities are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Security in accordance with applicable law and the relevant CA Rules and may be transferred within the collective securities settlement procedure in the Minimum Trading Size or an integral multiple thereof only. Such transfer becomes effective upon registration of the transfer in the records of the relevant Clearing

des maßgeblichen Clearingsystems wirksam.

System.

[falls die Wertpapiere englischem Recht unterliegen, folgende Absätze (3) und (4) einfügen:

- (3) Jede Person (außer einem anderen Clearingsystem), die jeweils in den Registern des maßgeblichen Clearingsystems als Inhaber eines Betrages oder einer Stückzahl von Wertpapieren eingetragen ist (wobei eine Bestätigung oder ein Dokument, das von dem maßgeblichen Clearingsystem über den Betrag bzw. die Stückzahl dieser Wertpapiere, der bzw. die einer Person zuzurechnen ist, ausgestellt wird, für alle Zwecke endgültig und bindend ist, sofern nicht offensichtliche oder erwiesene Fehler vorliegen), wird von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 9 (1)) als Inhaber eines solchen Betrags bzw. einer solchen Stückzahl dieser Wertpapiere behandelt, und zwar für alle Zwecke außer für die Fälle von Zahlungen bzw. physischen Lieferungen auf diesen Betrag bzw. diese Stückzahl dieser Wertpapiere; für diese Fälle werden die Emittentin und jede Wertpapierstelle nach Maßgabe und vorbehaltlich der Bestimmungen der Dauerglobalurkunde den Inhaber der Dauerglobalurkunde als Inhaber eines solchen Betrags bzw. einer solchen Stückzahl dieser Wertpapiere behandeln (und die Bezeichnung „**Wertpapiergläubiger**“ und damit zusammenhängende Begriffe werden entsprechend ausgelegt).
- (4) Der Übergang des Eigentumsrechts an der Dauerglobalurkunde erfolgt mit der Lieferung. Die Wertpapiere sind in Übereinstimmung mit dem jeweils anwendbaren Recht und den maßgeblichen Regeln und Verfahren desjenigen Clearingsystems, durch dessen Bücher die Wertpapiere übertragen werden, übertragbar.
- (5) Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.]

[Im Fall von Wertpapieren, für die Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearingsystem bestimmt ist, folgende Absätze (1) – (5) einfügen:

- (1) Die Wertpapiere werden unverbrieft und dematerialisiert in Form von Bucheinträgen und registriert bei dem Clearingsystem gemäß

[in the case of Securities governed by English law, insert the following paras. (3) and (4):

- (3) Each person (other than another Clearing System) who is for the time being shown in the records of the relevant Clearing System as the holder of a particular amount or number of Securities (in which regard any certificate or other document issued by the relevant Clearing System as to the amount or number of Securities standing to the account of any person shall be conclusive and binding for all purposes except in the case of manifest error) shall be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 9 (1)) as the holder of such amount or number of Securities for all purposes other than in respect to payments or in respect to physical deliveries on such amount or number of Securities, for which purpose the bearer of the Permanent Global Security shall be treated by the Issuer and the Security Agents as the holder of such amount of such Securities in accordance with and subject to the terms of the Permanent Global Security (and the term “**Securityholder**” and related expressions shall be construed accordingly) for all purposes.
 - (4) Title to the Permanent Global Security will pass by delivery. The Securities are transferable in accordance with applicable law and any rules and procedures for the time being of any Clearing System through whose books any of the Securities are transferred.
 - (5) The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.]
- (1) The Securities are issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at the Clearing System in accordance with the

den maßgeblichen CS-Regeln begeben. In Bezug auf die Wertpapiere werden keine effektiven Stücke wie vorläufige Globalurkunden, Dauerglobalurkunden oder Einzelurkunden ausgegeben. Die Emittentin ist berechtigt, von dem Clearingsystem auf Basis des Registers des Clearingsystems Informationen in Bezug auf die Wertpapiere zu erhalten, um ihren Verpflichtungen gemäß den Bedingungen nachzukommen.

- (2) [Auf die Wertpapiere werden weder Zinsen noch Dividenden gezahlt.] [Auf die Wertpapiere werden [gegebenenfalls Zwischenzahlungen einfügen: [•]] gezahlt.]
- (3) „**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet die Person, auf deren Namen ein Wertpapier bei dem Clearingsystem eingetragen ist (einschließlich eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreters, der als solcher für das jeweilige Wertpapier eingetragen ist), oder eine andere Person, die gemäß den CS-Regeln als Wertpapiergläubiger anerkannt ist; werden die jeweiligen Wertpapiere von einem ordnungsgemäß bevollmächtigten Stellvertreter gehalten, gilt der Stellvertreter als Wertpapiergläubiger. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin [, dem Emissionsbegleiter] und den Wertpapierstellen (§ 9 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.

relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive notes will be issued in respect of the Securities. The Issuer shall be entitled to obtain from the Clearing System information based on the Clearing System's register regarding the Securities for the purpose of performing its obligations pursuant to the Conditions.

- (2) [No interest and no dividends are payable on he Securities.] [[if appropriate, insert interim payments: [•]] are payable on the Securities.]
- (3) “**Securityholder**” means the person in whose name a Security is registered with the Clearing System (including a person duly authorised to act as a nominee and who is registered as such for the relevant Security) or any other person acknowledged as the holder of the Security pursuant to the CA Rules and, accordingly, where the relevant Securities are held through a duly authorised nominee, the nominee shall be the Securityholder. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer [, the Issuing Agent] and the Security Agents (§ 9 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.

[Im Fall von Wertpapieren, für die Verdipapirsentralen ASA als maßgebliches Clearingsystem bestimmt ist, folgenden Absatz einfügen:

Durch den Kauf der bei dem Clearingsystem registrierten Wertpapiere erklärt sich jeder Wertpapiergläubiger damit einverstanden, dass das Clearingsystem der Emittentin, dem Emissionsbegleiter oder den Wertpapierstellen auf Anfrage Informationen, die bei dem Clearingsystem hinterlegt sind und sich auf die Wertpapiere und den Wertpapiergläubiger beziehen, mitteilt. Solche Informationen können unter anderem Informationen sein, die sich auf die Identität des Wertpapiergläubigers beziehen, die Anzahl der Wertpapiere, die für den maßgeblichen Wertpapiergläubiger eingetragen sind, die Adresse des maßgeblichen Wertpapiergläubigers, die kontoführende Stelle hinsichtlich des maßgeblichen VPS Kontos (*Kontofører utsteder*) und ob die Wertpapiere im Namen eines Vertreters eines solchen Vertreters. Die maßgeblichen Stellen und/oder die Emittentin werden von den Informationen ausschließlich Gebrauch machen bzw. diese speichern, soweit dies zur Erfüllung ihrer Verbindlichkeiten hinsichtlich der Wertpapiere

[in the case of Securities, for which Verdipapirsentralen ASA is determined as relevant Clearing System, insert the following para:

By purchasing Securities registered in the Clearing System, each Securityholder is deemed to consent that the Clearing System may provide the Issuer, the Issuing Agent or the Security Agents upon request, information registered with the Clearing System relating to the Securities and the Securityholder. Such information shall include, but not be limited to, the identity of the registered Securityholder, the residency of the registered Securityholder, the number of Securities registered with the relevant Securityholder, the address of the relevant Securityholder, the account operator in respect of the relevant VPS account (*Kontofører utsteder*) and whether or not the Securities are registered in the name of a nominee and the identity of any such nominee. The relevant agents and/or the Issuer will only make use of and store such information to the extent this is required or deemed appropriate to fulfil their obligations in relation to the Securities.]

erforderlich ist oder erforderlich erscheint.]

- | | |
|--|--|
| <p>(4) Das Recht an den Wertpapieren wird durch eine gemäß den maßgeblichen CS-Regeln ausgeführte Übertragung zwischen den Kontoinhabern bei dem Clearingsystem übertragen.</p> <p>(5) Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.]</p> | <p>(4) Title to the Securities will pass by transfer between accountholders at the Clearing System perfected in accordance with the relevant CA Rules.</p> <p>(5) The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.]</p> |
|--|--|

[Im Fall von Bucheffekten nach Schweizer Recht (folgende Absätze (1) – (6) einfügen:

- (1) Die Wertpapiere werden als Bucheffekten ausgestaltet. Bucheffekten sind vertretbare Forderungs- oder Mitgliedschaftsrechte gegenüber einer Emittentin, die einem Effektenkonto bei einer Verwahrungsstelle i.S.v. Art. 4 BEG („**Verwahrungsstelle**“; wie z.B. Banken oder Effekthändler) gutgeschrieben sind und über welche die Kontoinhaberin oder der Kontoinhaber nach den Vorschriften des Bucheffektengesetzes verfügen können (Art. 3 Abs. 1 BEG).

Bucheffekten werden durch Immobilisierung von Wertpapieren oder Wertrechten (d.h. der Hinterlegung von Wertpapieren oder der Eintragung von Wertrechten im Hauptregister einer Verwahrungsstelle) und einer entsprechenden Gutschrift auf einem Effektenkonto eines Wertpapiergläubigers bei einer Verwahrungsstelle geschaffen (Art. 4 und 6 BEG). Für jede einzelne Serie von Wertpapieren führt eine einzige Verwahrungsstelle das Hauptregister, das öffentlich zugänglich ist. Wertpapiergläubiger können Informationen über ihre Berechtigung an Bucheffekten einer bestimmten Serie von Wertpapieren bei ihrer Verwahrungsstelle beziehen.

- (2) „**Wertpapiergläubiger**“ bezeichnet jede nach Schweizer Recht als Eigentümer der Wertpapiere anerkannte Person. Der Wertpapiergläubiger wird in jeder Hinsicht von der Emittentin und den Wertpapierstellen (§ 9 (1)) als Berechtigter und Begünstigter bezüglich der in den Wertpapieren repräsentierten Rechte behandelt.
- (3) Bucheffekten werden gemäß Art. 24 ff. BEG sowie dem Vertrag zwischen dem Wertpapiergläubiger und seiner Verwahrungsstelle durch Verfügung des Wertpapiergläubigers an die Verwahrungsstelle, die Bucheffekten zu übertragen, und der Gutschrift der

[in the case of Intermediated Securities governed by Swiss law, insert the following paras. (1) – (6):

- (1) The Securities constitute Intermediated Securities. Intermediated Securities are fungible monetary or membership rights of an investor against an issuer which are credited to an investor’s securities account with an intermediary pursuant to article 4 FISA (such as banks and securities dealers; *Verwahrungsstelle*; “**FISA Depositary**”) and which are at the investor’s disposal pursuant to the FISA (article 3 paragraph 1 FISA).

Intermediated Securities are created upon immobilization of actual securities or Uncertificated Securities (i.e. deposit of actual securities with a FISA Depositary, or entry of Uncertificated Securities in the main register of FISA Depositary) and a respective credit to a Securityholder’s securities account with a FISA Depositary (article 4 and 6 FISA). For each series of Securities one single FISA Depositary keeps the main register which is available to the public. Securityholders may obtain information about their entitlement to Intermediated Securities of a certain series of Securities from their FISA Depositary.

- (2) “**Securityholder**” means any person acknowledged by Swiss law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 9 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.
- (3) Intermediated Securities are transferred upon a Securityholder’s instruction of his/her FISA Depositary and are then credited to the purchaser’s securities account in accordance with articles 24 et seq. FISA and the terms and conditions of the agreements between a Securityholder and his/her FISA Depositary.

entsprechenden Bucheffekten im Effektenkonto der Erwerberin oder des Erwerbers übertragen. Wertpapiergläubiger können ihre Rechte an den Bucheffekten nur über ihre Verwahrungsstelle geltend machen. Weder die Bucheffekten noch Rechte an den Bucheffekten dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung der Emittentin durch Zession gemäß den Artikeln 164 ff. OR übertragen werden.

- (4) Die Wertpapiergläubiger haben kein Recht, die Auslieferung von Wertpapieren (einschließlich Schweizer Globalurkunden) oder Wertrechten zu erhalten. Einzelurkunden werden nicht erstellt.
- [(5) Ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger der betreffenden Wertpapiere ist die Emittentin nicht berechtigt, Schweizer Globalurkunden (die Grundlage von Bucheffekten bilden) in Wertrechte (die Grundlage von Bucheffekten bilden), und umgekehrt, umzuwandeln.]
- [(5)[6] [Auf die Wertpapiere werden weder Zinsen noch Dividenden gezahlt.] [Auf die Wertpapiere werden [gegebenenfalls Zwischenzahlungen einfügen: [•]] gezahlt.]
- [(6)[7] Die Wertpapiere begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.]

§ 5

Tilgung; [Umrechnungskurs;] [Unmöglichkeit der physischen Lieferung;] [Vorlegungsfrist]; Verjährung]

[Werden die Wertpapiere in einer Dauerglobalurkunde verbrieft, folgenden Absatz (1) einfügen:

- (1) Die Wertpapiere werden, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 8 (3)), am Fälligkeitstag durch Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags [oder des Steuer-Kündigungsbetrags] (§ 7 [•]) [gegebenenfalls zusätzliche Bestimmungen hinsichtlich weiterer Beträge einfügen: [•]] in der Auszahlungswährung [im Fall der Tilgung durch physische Lieferung folgenden Text einfügen: bzw. die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl] getilgt. Die Emittentin wird die jeweils fälligen Leistungen unter diesen Bedingungen der Zahlstelle zwecks Gutschrift an das maßgebliche Clearingsystem zur Weiterleitung an die jeweiligen Depotbanken zwecks Gutschrift an die Wertpapiergläubiger

Securityholders may assert their rights linked to Intermediated Securities (*Rechte an Bucheffekten*) only through their FISA Depository. Neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. CO without the prior written consent of the Issuer.

- (4) Securityholders will not be entitled to demand delivery of Uncertificated Securities or actual securities (including Swiss Global Notes). Definitive Securities will not be printed.
- [(5) The Issuer may not convert Swiss Global Notes (constituting Intermediated Securities) into Uncertificated Securities (constituting Intermediated Securities) and vice versa at any time without consent of the Securityholders of the respective Securities.]
- [(5)[6] [No interest and no dividends are payable on the Securities.] [[if appropriate, insert interim payments: [•]] are payable on the Securities.]
- [(6)[7] The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.]

§ 5

Settlement; [Conversion Rate;] [Impracticability of physical settlement;] [Period of Presentation]; Prescription]

[in the case of Securities represented by a Permanent Global Security, insert the following para. (1):

- (1) The Securities will, subject to a Market Disruption (§ 8 (3)), be redeemed on the Maturity Date by payment of the Redemption Amount or of the Termination Amount [or of the Tax Termination Amount] (§ 7 [•]), as the case may be, [if appropriate, insert additional provisions in relation to further payments: [•]] in the Redemption Currency [in the case of physical settlement insert the following text: or, as the case may be, delivery of the Physical Underlying in the relevant number]. The Issuer shall provide any performance due under these Conditions to the Paying Agent for credit to the relevant Clearing System for forwarding to the relevant depository banks for credit to the Securityholders.]

bereitstellen.]

[Werden die Wertpapiere unverbrieft und dematerialisiert begeben und in Form von Bucheinträgen bei dem Clearingsystem registriert, folgenden Absatz (1) einfügen:

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 8 (3)), die Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags [oder des Steuer-Kündigungsbetrags] (§ 7 [•]) in der Auszahlungswährung *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung folgenden Text einfügen:* bzw. die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl] am Fälligkeitstag *[gegebenenfalls zusätzliche Bestimmungen hinsichtlich weiterer Beträge einfügen: [•]]* gemäß den maßgeblichen CS-Regeln veranlassen. *[Zahlungen des Auszahlungsbetrags, des Kündigungsbetrags [bzw. des Steuer-Kündigungsbetrags] und/oder sonstige Zahlungen gemäß den Bedingungen [im Fall der Tilgung durch physische Lieferung folgenden Text einfügen:* bzw. die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl] erfolgen [in Übereinstimmung mit den zu diesem Zeitpunkt geltenden maßgeblichen CS-Regeln.] [an die Wertpapiergläubiger, die am [fünften] [•] Bankgeschäftstag (wie in den zu diesem Zeitpunkt geltenden maßgeblichen CS-Regeln definiert) [vor] [nach] [dem Fälligkeitstermin] [•] einer solchen Zahlung *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung folgenden Text einfügen:* bzw. Lieferung] oder an einem anderen Bankgeschäftstag, der näher an [dem Fälligkeitstermin] [•] liegt als der in den maßgeblichen CS-Regeln vorgesehene Termin, als solche eingetragen sind.] [Dieser Tag ist der Stichtag in Bezug auf die Wertpapiere und wird gemäß den maßgeblichen CS-Regeln als Fälligkeitstag betrachtet]].]

[Werden die Wertpapiere als Bucheffekten basierend auf Schweizer Globalurkunden oder Wertrechten emittiert, folgenden Absatz (1) einfügen:

- (1) Die Emittentin wird, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 8 (3)), am Fälligkeitstag die Überweisung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags [oder des Steuer-Kündigungsbetrags] (§ 7 [•]) *[gegebenenfalls zusätzliche Bestimmungen hinsichtlich weiterer Beträge einfügen: [•]]* in der Auszahlungswährung *[im Fall der Tilgung durch physische Lieferung folgenden Text einfügen:* bzw. die Lieferung des Physischen Basiswerts in entsprechender Anzahl] über die Zahlstelle zur Gutschrift auf das Konto des jeweils

[in the case of Securities issued in uncertificated and dematerialised form to be registered in book-entry form at the Clearing System, insert the following para. (1):

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 8 (3)), procure that the payment of the Redemption Amount or of the Termination Amount [or of the Tax Termination Amount] (§ 7 [•]), as the case may be, in the Redemption Currency *[in the case of physical settlement insert the following text:* or the delivery of the Physical Underlying in the relevant number, as the case may be] occurs on the Maturity Date *[if appropriate, insert additional provisions in relation to further payments: [•]]* in accordance with the relevant CA Rules. *[Payments of the Redemption Amount, the Termination Amount [or the Tax Termination Amount] and/or any other amount payable under the Conditions, as the case may be, [in the case of physical settlement insert the following text:* and delivery of the Physical Underlying in the relevant number, as the case may be] shall be made [in accordance with the then applicable relevant CA Rules.] [to the Securityholders recorded as such on the [fifth] [•] Banking Day (as defined by the then applicable relevant CA Rules) [before] [after] [the due date] [•] for such payment *[in the case of physical settlement insert the following text:* or delivery, as the case may be], or on such other Banking Day falling closer to [the due date] [•] as may then be stipulated in the relevant CA Rules.] [Such day shall be the record date in respect of the Securities and shall be regarded as the date of payment in respect of the relevant CA Rules]].]

[in the case of Intermediated Securities based on Swiss Global Notes or Uncertificated Securities insert the following para. (1):

- (1) The Issuer will, subject to a Market Disruption (§ 8 (3)), procure on the Maturity Date the payment of the Redemption Amount or of the Termination Amount [or of the Tax Termination Amount] (§ 7 [•]), as the case may be, *[if appropriate, insert additional provisions in relation to further payments: [•]]* in the Redemption Currency *[in the case of physical settlement insert the following text:* or the delivery of the Physical Underlying in the relevant number] to be credited via the Paying Agent to the account of the relevant

maßgeblichen Wertpapiergläubigers über die jeweils maßgebliche Verwahrungsstelle gemäß den anwendbaren Vorschriften in deren Regelwerken veranlassen.]

[*im Fall einer erforderlichen Währungsumrechnung zusätzlich folgenden Absatz 2 einfügen:*

[(2) Die Bestimmung des Währungsumrechnungskurses für die erforderliche Umrechnung des Auszahlungsbetrags, [gegebenenfalls zusätzliche Bestimmungen hinsichtlich weiterer Beträge einfügen: [•]] des Kündigungsbetrags [bzw. des Steuer-Kündigungsbetrags] oder sonstiger Zahlungsbeträge unter diesen Bedingungen in die Auszahlungswährung erfolgt auf Grundlage desjenigen relevanten [Geld-] [Mittel-] [Brief-] Kurses,

[wie er (i) an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [dem letzten der Bewertungsdurchschnittstage], oder (ii) im Fall der Kündigung durch die Emittentin, an dem [Kündigungstag] [Tag, auf den das Kündigungereignis fällt] [oder dem Steuer-Kündigungstag] (§ 7 [•])] bzw., falls der letztgenannte Tag kein Bankgeschäftstag ist, an dem unmittelbar nachfolgenden Bankgeschäftstag,]

[wie er an dem Bankgeschäftstag unmittelbar folgend (i) auf [den Bewertungstag] [den Finalen Bewertungstag] [den letzten der Bewertungsdurchschnittstage] oder (ii) im Fall der Kündigung durch die Emittentin, auf den [Kündigungstag] [Tag, auf den das Kündigungereignis fällt] [oder den Steuer-Kündigungstag] (§ 7 [•])]

von [Reuters] [•] unter [„EUROFX/1“] [„ECB37“] [•], bzw. auf einer diese Seite ersetzenden Seite, veröffentlicht wird.]

[Falls auf dieser Seite voneinander abweichende [Geld-] [Mittel-] [Brief-] Kurse veröffentlicht werden bzw. kein entsprechender [Geld-] [Mittel-] [Brief-] Kurs veröffentlicht wird, ist die Emittentin berechtigt, einen angemessenen [Geld-] [Mittel-] [Brief-] Kurs, wie er von einem vergleichbaren Wirtschaftsinformationsdienst unter Verwendung einer vergleichbaren Berechnungsmethode veröffentlicht wird, zu verwenden. Die Entscheidung über die Auswahl des Wirtschaftsinformationsdienstes steht im billigen Ermessen der Emittentin [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: nach § 315 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („BGB“).*]

[Sollte der Währungsumrechnungskurs nicht in der vorgesehenen Art und Weise festgestellt oder angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, als maßgeblichen Währungsum-

Securityholder via the relevant FISA Depository pursuant to its applicable rules and regulations.]

[*in the case of a required currency conversion add the following para. 2:*

[(2) The currency conversion rate used for converting the Redemption Amount,] [*if appropriate, insert additional provisions in relation to further payments: [•]*] the Termination Amount [or the Tax Termination Amount] or any other amount payable under these Conditions, as the case may be, into the Redemption Currency shall be determined on the basis of the relevant [bid] [mean] [ask] rate as published on

[(i) [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the latest of the Valuation Averaging Dates] or (ii) in the case of Termination by the Issuer, on the [Termination Date] [day, on which the Termination Event occurs] [or the Tax Termination Date] (§ 7 [•]), or if this day is not a Banking Day, on the immediately succeeding Banking Day,]

[the Banking Day immediately succeeding (i) [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the latest of the Valuation Averaging Dates] or (ii) in the case of Termination by the Issuer, the [Termination Date] [day, on which the Termination Event occurs] [or the Tax Termination Date] (§ 7 [•])]

on [Reuters] [•] on page [“EUROFX/1”] [“ECB37”] [•], or a substitute page thereof.]

[In case either a controversial [bid] [mean] [ask] rate or no relevant [bid] [mean] [ask] rate is published on such page, the Issuer is entitled to use an appropriate [bid] [mean] [ask] rate as published by another comparable financial information service, calculated with a similar calculation methodology. The determination of the financial information service shall be done at the Issuer's reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 315 of the German Civil Code (“BGB“).*]

[If the currency conversion rate is not determined or quoted in the manner described above, the Issuer shall be entitled to identify a currency conversion rate, determined on the

rechnungskurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktusancen ermittelten Währungsumrechnungskurs festzulegen.]

basis of the then prevailing market customs.]

[*im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:*

[[([2] [3]) Die Lieferung des Physischen Basiswerts erfolgt in börsenmäßig lieferbarer Form und Ausstattung. Die Übertragung wird mit Eintragung der Übertragung in den Büchern des maßgeblichen Clearingsystems entsprechend den anwendbaren Vorschriften in deren Regelwerken wirksam. Effektive Wertpapiere werden nicht geliefert. Der Anspruch auf Lieferung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen.]

[Im Fall eines nicht ganzzahligen [Partizipationsfaktors] [Bezugsverhältnisses] [Leverage Faktors], wie es beispielsweise insbesondere durch eine Anpassungsmaßnahme nach § 6 [•] entstehen kann, werden im Fall der Tilgung durch physische Lieferung bei Abrechnung Bruchteile je Physischem Basiswert für jedes Wertpapier durch Barausgleich abgegolten. Eine Zusammenfassung solcher Bruchteile für sämtliche Wertpapiere eines Wertpapiergläubigers zur Lieferung des Physischen Basiswerts findet nicht statt. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag entsprechende Anwendung.]

[Sollte die Lieferung des Physischen Basiswerts wirtschaftlich oder tatsächlich unmöglich sein, hat die Emittentin das Recht, statt der Lieferung des Physischen Basiswerts einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung zu zahlen, der [dem Referenzpreis] [dem Abrechnungskurs] [des Basiswerts] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] [multipliziert mit dem Partizipationsfaktor und] [multipliziert mit dem Leverage Faktor und] [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis und] auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag entsprechende Anwendung.]

[[([2] [3] [4]) Die Emittentin wird mit der vorstehend beschriebenen Leistung an das Clearingsystem von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen befreit.]

[[([3] [4] [5]) Alle im Zusammenhang mit der Tilgung der Wertpapiere bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen unter diesen Bedingungen der Wertpapiere gegebenenfalls

[*in the case of physical settlement add the following text:*

[[([2] [3]) The delivery of the Physical Underlying is effected with the characteristics and in the form that allows delivery via an exchange. Such transfer becomes effective upon registration of the transfer in the records of the relevant Clearing System pursuant to its applicable rules and regulations. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive Securities is excluded.]

[If [the Participation Factor] [the Multiplier] [the Leverage Factor] is not an integral number, as caused, for example, by an adjustment pursuant to § 6 [•], cash consideration will be paid for each Security upon physical settlement with respect to any fractions per Physical Underlying. A consolidation of such fractions for all Securities of the Securityholder for the delivery of the Physical Underlying shall not take place. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.]

[Should the delivery of the Physical Underlying be impracticable for economic or factual reasons, the Issuer is entitled to pay a sum of money in the Redemption Currency instead that is equal to [the Reference Price] [the Settlement Price] of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [multiplied by the Participation Factor] [multiplied by the Leverage Factor] [multiplied by the Multiplier] [and] commercially rounded to two decimal places. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.]

[[([2] [3] [4]) The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities by delivery to the Clearing System in the manner described above.]

[[([3] [4] [5]) All taxes, charges and/or expenses, if any, incurred in connection with the redemption of the Securities or any other payment or delivery obligations under these

anfallenden Steuern, Abgaben und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Wertpapiergläubiger zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den erforderlichen Leistungen unter diesen Bedingungen etwaige Steuern, Abgaben und/oder Kosten einzubehalten, die von dem Wertpapiergläubiger gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.]

[im Fall von Wertpapieren, die deutschem Recht unterstehen, zusätzlich folgenden Text einfügen:

[[([4] [5] [6]) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („BGB“) wird auf zehn Jahre verkürzt.]

[[([5] [6] [7]) Die Emittentin kann zur Deckung ihrer Verpflichtungen aus den Wertpapieren einen Deckungsbestand unterhalten. Der Deckungsbestand kann dabei nach der Wahl und dem freien Ermessen der Emittentin insbesondere aus [dem Basiswert] [gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [•]] bzw. aus den darin enthaltenen Einzelwerten bzw. aus Optionen auf die vorgenannten Werte bestehen. Den Wertpapiergläubigern stehen jedoch keine Rechte oder Ansprüche in Bezug auf einen etwaigen Deckungsbestand zu.]

[im Fall von Wertpapieren, die schweizerischem Recht unterstehen, zusätzlich folgenden Text einfügen:

[[([4] [5] [6]) Gemäß anwendbarem schweizerischem Recht verjähren Forderungen jeglicher Art gegen die Emittentin, welche in Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen, zehn (10) Jahre nach Eintritt der Fälligkeit der vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere oder, soweit dies zeitlich früher ist, der Fälligkeit der ordentlichen Tilgung der Wertpapiere. Von dieser Regelung ausgenommen sind Ansprüche auf Zinszahlungen, welche nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit der entsprechenden Zinszahlungen verjähren.]

[im Fall von Wertpapieren, die englischem Recht unterstehen, zusätzlich folgenden Text einfügen:

[[([4] [5] [6]) Ansprüche auf Zahlung des Kapital im Zusammenhang mit der Dauerglobalurkunde verfallen, soweit die maßgebliche Dauerglobalurkunde nicht binnen zehn (10) Jahren nach Eintritt der Fälligkeit der vorzeitigen Tilgung der Wertpapiere oder, soweit dies zeitlich früher ist, der Fälligkeit der ordentlichen Tilgung der Wertpapiere, zur Zahlung vorgelegt wird. Ansprüche auf

Conditions of the Securities shall be borne and paid by the relevant Securityholder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold from any required performance under these Conditions such taxes, charges and/or expenses as be paid by the Securityholder in accordance with the preceding sentence.]

[in the case of Securities governed by German law add the following text:

[[([4] [5] [6]) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 of the [BGB] [German Civil Code (“BGB”)] is reduced to ten years.]

[[([5] [6] [7]) The Issuer may hold a coverage portfolio to cover its obligations under the Securities. The coverage portfolio may comprise [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] or the Components comprised therein, as the case may be, or options on these aforementioned assets, at the Issuer’s option and unrestricted discretion. However, the Securityholders are not entitled to any rights or claims with respect to any coverage portfolio.]

[in the case of Securities governed by Swiss law add the following text:

[[([4] [5] [6]) In accordance with Swiss law, claims of any kind against the Issuer arising under the Securities 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 Securities has become due, except for claims for interests which will be prescribed five (5) years after maturity of such interest claims.]

[in the case of Securities governed by English law add the following text:

[[([4] [5] [6]) Claims for principal in respect of the Permanent Global Security shall become void unless the relevant Permanent Global Security is presented for payment within ten (10) years of the earlier of the date on which the early redemption or the date on which the ordinary redemption of the Securities has become due. Claims for interest in respect of the Permanent Global Security shall become void five (5)

Zinszahlungen im Zusammenhang mit der Dauerglobalurkunde verfallen nach fünf (5) Jahren nach Fälligkeit des entsprechenden Zinszahlungsanspruchs.]

years after maturity of such interest claim.]

[*im Fall eines Korbs als Basiswert folgenden § 6 [a] einfügen:*

[*in the case of a Basket as the Underlying insert the following § 6 [a]:*

§ 6 [a]
Anpassungen bei Wertpapieren auf Körbe;
Nachfolge-Korbbestandteil

- (1) Sollte bei einem Korbbestandteil eine Anpassung (wie in diesen Bedingungen beschrieben) notwendig werden, ist die Emittentin (zusätzlich zu den in diesen Bedingungen genannten Maßnahmen in Bezug auf jeden einzelnen Korbbestandteil) berechtigt, aber nicht verpflichtet[, entweder]
- [(i) den betreffenden Korbbestandteil nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 315 BGB*] ersatzlos aus dem Korb zu streichen (gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die verbliebenen Korbbestandteile) [oder]]
- [(ii) ganz oder teilweise durch einen neuen Korbbestandteil nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 315 BGB*] zu ersetzen (gegebenenfalls unter Einfügung von Korrekturfaktoren für die nunmehr im Korb befindlichen Bestandteile) (der „**Nachfolge-Korbbestandteil**“).]
- [In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Korbbestandteil als Korbbestandteil und jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Korbbestandteil als Bezugnahme auf den Nachfolge-Korbbestandteil.]
- (2) Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.]

[*im Fall von Aktien, Edelmetallen oder Rohstoffen als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgenden § 6 [a] [b] einfügen:*

§ 6 [a] [b]
Anpassungen; [Nachfolge-Basiswert] [Nach-
folge-Korbbestandteil]; [Ersatz-Handelssystem];
[Ersatz-Börse]

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines Potenziellen Anpassungsereignisses (§ 6 [a] [b] (2)) berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen in der Weise und in dem Verhältnis vorzunehmen, wie entsprechende Anpassungen im Hinblick auf die an der Maßgeblichen

§ 6 [a]
Adjustments for Securities on Baskets;
Successor Basket Component

- (1) If in relation to a Basket Component an adjustment (as described in these Conditions) is necessary, the Issuer shall (in addition to the adjustments pursuant to these Conditions in relation to each Basket Component) be entitled, but not obliged[, either]
- [(i) to remove at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 315 of the BGB*] the respective Basket Component without replacement from the Basket (if applicable by adjusting the weighting of the remaining Basket Components), [or]]
- [(ii) to replace at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 315 of the BGB*] the Basket Component in whole or in part by a new Basket Component (if applicable by adjusting the weighting of the Basket Components then present) (the “**Successor Basket Component**”).]
- [In such case, the Successor Basket Component will be deemed to be the Basket Component and each reference in these Conditions to the Basket Component shall be deemed to refer to the Successor Basket Component.]
- (2) The Issuer’s right of termination in accordance with § 7 [•] of these Conditions remains unaffected.]

[*in the case of shares, precious metals or commodities as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following § 6 [a] [b]:*

§ 6 [a] [b]
Adjustments; [Successor Underlying]
[Successor Basket Component]; [Substitute
Trading System;] [Substitute Stock Exchange]

- (1) In the case of the occurrence of a Potential Adjustment Event (§ 6 [a] [b] (2)), the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions in a manner and relation corresponding to the relevant adjustments made with regard to option and futures

Terminbörse gehandelten Options- und Terminkontrakte auf [die Aktie] [bzw.] [das Edelmetall] [bzw.] [den Rohstoff] als [Basiswert] [Korbbestandteil] (die „**Optionskontrakte**“) vorgenommen werden, sofern der nachstehend bezeichnete Stichtag vor oder auf [den Bewertungstag] [den Finalen Bewertungstag] [einen Bewertungsdurchschnittstag] fällt.

[Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Optionskontrakte gehandelt, so wird die Emittentin die Anpassung in der Weise vornehmen, wie die Maßgebliche Terminbörse sie vornehmen würde, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.]

[Der „**Stichtag**“ ist der erste Handelstag an der Maßgeblichen Terminbörse, an dem die Optionskontrakte unter Berücksichtigung der erfolgten Anpassung gehandelt werden oder gehandelt werden würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.]

- (2) Ein „**Potenzielles Anpassungsereignis**“ bezeichnet jede Maßnahme in Bezug auf [die Aktie] [bzw.] [das Edelmetall] [bzw.] [den Rohstoff], durch die sich die Maßgebliche Terminbörse zu einer Anpassung des Basispreises, der Kontraktgröße des Basiswerts, der Bezugsgröße des Basiswerts oder der Bezugnahme [der] [bzw.] [des] [jeweils] für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Basiswerts [zuständigen Börse] [bzw.] [zuständigen Handelssystems] veranlasst sieht oder veranlasst sähe, wenn Optionskontrakte gehandelt werden würden.

Bei den Potenziellen Anpassungsereignissen handelt es sich *insbesondere*, aber nicht abschließend, um folgende Maßnahmen, wobei, vorbehaltlich von § 6 [a] [b] (3), jedoch die tatsächliche oder hypothetische Entscheidung der Maßgeblichen Terminbörse maßgeblich ist:]

[im Fall von Edelmetallen oder Rohstoffen als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgende Absätze (i) bis (ii) einfügen:

- [(i) [Das Edelmetall] [bzw.] [[Der] [der] Rohstoff] wird [an der] [in dem] für die Berechnung und Bestimmung des Kurses [des Basiswerts] [des Korbbestandteils] zuständigen [Maßgeblichen Börse] [Maßgeblichen Handelssystem] in einer anderen Qualität, in einer anderen Zusammensetzung (zum Beispiel mit einem anderen Reinheitsgrad oder

contracts on [the share] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the commodity] used as [the Underlying] [the Basket Component] traded on the Relevant Futures and Options Exchange (the „**Option Contracts**“) provided that the Record Date (as defined below) is prior to or on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [a Valuation Averaging Date], as the case may be.

[If no such Option Contracts are being traded on the Relevant Futures and Options Exchange, the adjustments may be effected by the Issuer in a manner as relevant adjustments would be made by the Relevant Futures and Options Exchange if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.]

[The „**Record Date**“ will be the first trading day on the Relevant Futures and Options Exchange on which the adjusted Option Contracts on the Underlying are traded on the Relevant Futures and Options Exchange or would be traded if those Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange.]

- (2) A „**Potential Adjustment Event**“ means any measure in relation to [the share] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the commodity], which gives reason, or would give reason, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be, to the Relevant Futures and Options Exchange for an adjustment to the Strike, the contract volume of the underlying, the ratio of the underlying or to the quotation of [the stock exchange] [or] [trading system] [, as the case may be], relevant for the calculation and determination of the price of the underlying.

Potential Adjustment Events are, *in particular*, but not limited to, the following measures, whereas, however, subject to § 6 [a] [b] (3), the *de facto* or hypothetical decision of the Relevant Futures and Options Exchange is decisive:

[in the case of precious metals or commodities as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following paras. (i) to (ii):

- [(i) [The precious metal] [or, as the case may be,] [[The] [the] commodity] is traded [on the Relevant Exchange] [in the Relevant Trading System] relevant for the calculation and determination of the Price of [the Underlying] [the Basket Component] in a different quality, in a different consistency (e.g. with a different degree of purity or a different point of

- anderen Herkunftsort) oder in einer anderen Standardmaßeinheit gehandelt.]
- [(ii) Eintritt eines sonstigen Ereignisses oder Ergreifen einer sonstigen Maßnahme, infolge dessen bzw. derer [das Edelmetall] [bzw.] [der Rohstoff], [wie er] [wie es] [an der] [in dem] für die Berechnung und Bestimmung des Kurses [des Basiswerts] [des Korbbestandteils] zuständigen [Maßgeblichen Börse] [Maßgeblichen Handelssystem] gehandelt wird, eine wesentliche Veränderung erfährt.]]
- [im Fall von Aktien als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgende Absätze (i) bis (viii) einfügen:*
- [(i) Kapitalerhöhung der Aktiengesellschaft, deren Aktie(n) den [Basiswert] [Korbbestandteil] bildet/bilden (die „**Gesellschaft**“) durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlage unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre, Kapitalerhöhung der Gesellschaft aus Gesellschaftsmitteln, Ausgabe von Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf Aktien unter Einräumung eines unmittelbaren oder mittelbaren Bezugsrechts an ihre Aktionäre.]
- [(ii) Kapitalherabsetzung der Gesellschaft durch Einziehung oder Zusammenlegung von Aktien der Gesellschaft. Kein Potenzielles Anpassungsereignis liegt vor, wenn die Kapitalherabsetzung durch Herabsetzung des Nennbetrags der Aktien der Gesellschaft erfolgt.]
- [(iii) Ausschüttung außergewöhnlich hoher Dividenden, Boni oder sonstige Bar- oder Sachausschüttungen („**Sonderausschüttungen**“). Die Ausschüttungen von normalen Dividenden, die keine Sonderausschüttungen sind, begründen kein Potenzielles Anpassungsereignis. Hinsichtlich der Abgrenzung zwischen normalen Dividenden und Sonderausschüttungen ist die von der Maßgeblichen Terminbörse vorgenommene Abgrenzung maßgeblich.]
- [(iv) Durchführung eines Aktiensplits (Herabsetzung des Nennbetrags und entsprechende Vergrößerung der Anzahl der Aktien ohne Kapitalveränderung) oder einer ähnlichen Maßnahme.]
- [(v) Angebot gemäß dem Aktien- oder Umwandlungsgesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts an die Aktionäre der Gesellschaft, die Aktien der Gesellschaft in Aktien einer anderen

- origin) or in a different standard measuring unit.]
- [(ii) The occurrence of another event or action, due to which [the precious metal] [or, as the case may be,] [the commodity], as traded [on the Relevant Exchange] [in the Relevant Trading System] relevant for the calculation and determination of the Price of [the Underlying] [the Basket Component], is materially modified.]]
- [in the case of shares as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following paras. (i) to (viii):*
- [(i) The stock corporation, the share(s) of which is/are used as [the Underlying] [the Basket Component] (the “**Company**”) increases its share capital against deposits/contributions granting a direct or indirect subscription right to its shareholders, capital increase out of the Company’s own funds, through the issuance of new shares, directly or indirectly granting a right to its shareholders to subscribe for bonds or other securities with option or conversion rights to shares.]
- [(ii) The Company decreases its share capital through cancellation or combination of shares of the Company. No Potential Adjustment Event shall occur, if the capital decrease is effected by way of reduction of the nominal amount of the shares of the Company.]
- [(iii) The Company grants exceptionally high dividends, bonuses or other cash or non-cash distributions (“**Special Distributions**”) to its shareholders. The distributions of regular dividends, which do not constitute Special Distributions, do not create any Potential Adjustment Event. With regard to the differentiation between regular dividends and Special Distributions, the differentiation made by the Relevant Futures and Options Exchange shall prevail.]
- [(iv) In the case of a stock split (reduction of the nominal amount and corresponding increase in the number of shares without a change in the share capital) or a similar measure.]
- [(v) Offer to the shareholders of the Company pursuant to the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the German Law regulating the Transformation of Companies (*Umwandlungsgesetz*) or any other similar proceeding under the

Aktiengesellschaft oder Altaktien der Gesellschaft in neue Aktien umzutauschen.]

- [(vi) Die nach Abgabe eines Übernahmeangebots gemäß Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts erfolgte Übernahme von Aktien der Gesellschaft durch einen Aktionär.]
- [(vii) Ausgliederung eines Unternehmensteils der Gesellschaft in der Weise, dass ein neues rechtlich selbstständiges Unternehmen entsteht oder der Unternehmensteil von einem dritten Unternehmen aufgenommen wird, den Aktionären der Gesellschaft unentgeltlich oder zu einem geringeren Preis als dem Marktpreis Anteile entweder an dem neuen Unternehmen oder an dem aufnehmenden Unternehmen gewährt werden, und für die den Aktionären gewährten Anteile ein Markt- oder Börsenpreis festgestellt werden kann.]
- [(viii) Endgültige Einstellung der Notierung oder des Handels der Aktien [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder Neubildung oder aus einem sonstigen vergleichbaren Grund, insbesondere als Folge eines Delistings der Gesellschaft. Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.]]

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert der Aktien haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

- (3) Die Emittentin ist berechtigt, gegebenenfalls von den durch die Maßgebliche Terminbörse vorgenommenen Anpassungen abzuweichen, sofern die Emittentin dies für erforderlich hält, um Unterschiede zwischen diesen Wertpapieren und den an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Optionskontrakten zu berücksichtigen. Unabhängig davon, ob und welche Anpassungen zu welchem Zeitpunkt tatsächlich an der Maßgeblichen Terminbörse erfolgen, kann die Emittentin Anpassungen mit dem Ziel vornehmen, die Wertpapiergläubiger wirtschaftlich soweit wie

jurisdiction applicable to and governing the Company to convert existing shares of the Company to new shares or to shares of another stock corporation.]

- [(vi) Take-over of shares of the Company by a shareholder in the course of a tender offer in accordance with the German Securities Acquisition and Take-over Act or with any other similar provision under the jurisdiction applicable to and governing the Company.]
- [(vii) The Company spins off any part of the Company so that a new independent enterprise is created or any part of the Company is absorbed by a third company, the Company's shareholders are granted shares in the new company or the absorbing company free of charge or at a price below the market price and therefore a market price or price quotation may be determined for the shares granted to the shareholders.]
- [(viii) The quotation of or trading in the shares of the Company [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] is permanently discontinued due to a merger or a new company formation, or for any other comparable reason, in particular as a result of a delisting of the Company. The Issuer's right of termination in accordance with § 7 [•] of these Conditions remains unaffected.]]

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], determine that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculational value of the shares.

- (3) The Issuer shall be entitled to deviate from the adjustments made by the Relevant Futures and Options Exchange, should the Issuer consider it necessary in order to account for existing differences between the Securities and the Option Contracts traded on the Relevant Futures and Options Exchange. Irrespective of, whether or how adjustments are *de facto* effected by the Relevant Futures and Options Exchange, the Issuer is entitled to effect adjustments for the purpose to reconstitute to the extent possible the Securityholders' economic status prior to the measures in terms

möglich so zu stellen, wie sie vor den Maßnahmen nach § 6 [a] [b] (2) standen.

- (4) Wird [die Aktie] [bzw.] [das Edelmetall] [bzw.] [der Rohstoff] zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)], sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept [der Aktie] [bzw.] [des Edelmetalls] [bzw.] [des Rohstoffs] als [Basiswert] [Korbbestandteil] wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist (der „**Nachfolge-Basiswert**“ [Korbbestandteil]). Der Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

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

- (5) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels [der Aktie] [bzw.] [des Edelmetalls] [bzw.] [des Rohstoffs] [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels [in einem anderen Handelssystem] [bzw.] [an einer anderen Börse] ist die Emittentin berechtigt, [ein solches anderes Handelssystem] [bzw.] [eine solche andere Börse] durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen als [neues maßgebliches Handelssystem (das „**Ersatz-Handelssystem**“)] [bzw.] [neue maßgebliche Börse (die „**Ersatz-Börse**“)] zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme [auf das Maßgebliche Handelssystem] [bzw.] [auf die Maßgebliche Börse] fortan als Bezugnahme auf [das Ersatz-Handelssystem] [bzw.] [die Ersatz-Börse]. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf [eines] [•] Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des [Basiswerts] [Korbbestandteils] [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der

of § 6 [a] [b] (2).

- (4) In the event that [the share] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the commodity] is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions, determine at their reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)], after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of [the share] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the commodity] used as [the Underlying] [the Basket Component] shall be applicable in the future (the “**Successor [Underlying] [Basket Component]**”). The Successor [Underlying] [Basket Component] and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.

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

- (5) If the quotation of or trading in [the share] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the commodity] [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained [on another trading system] [or] [on another stock exchange], the Issuer shall be entitled to stipulate such other [trading system] [or] [stock exchange] [as the new relevant trading system (the “**Substitute Trading System**”)] [or] [as new Relevant Exchange (the “**Substitute Stock Exchange**”)] [, as the case may be,] through publication in accordance with § 11 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange] thereafter shall be deemed to refer to [the Substitute Trading System] [or] [the Substitute Stock Exchange] [, as the case may be]. The adjustment described above shall be published in accordance with § 11 of these Conditions upon the expiry of [one] [•] month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in [the Underlying] [the Basket Component] [in the Relevant Trading System]

Maßgeblichen Börse] gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (6) Wenn der durch [das [jeweilige] Maßgebliche Handelssystem] [bzw.] [die [jeweilige] Maßgebliche Börse] festgelegte und veröffentlichte Kurs [der Aktie] [bzw.] [des Edelmetalls] [bzw.] [des Rohstoffs] als [Basiswerts] [Korbbestandteils] im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der „**Berichtigte Kurs**“) von [dem [jeweiligen] Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [der [jeweiligen] Maßgeblichen Börse] nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch [noch innerhalb des Abwicklungszyklus] [bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)] [●] bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*], unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (7) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*], unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über (i) die Anwendung der Anpassungsregeln der Maßgeblichen Terminbörse und (ii) die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)*]. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (8) Anpassungen und Festlegungen treten zu dem Zeitpunkt in Kraft, zu dem entsprechende Anpassungen an der Maßgeblichen Terminbörse in Kraft treten oder in Kraft treten würden, wenn entsprechende Optionskontrakte dort gehandelt werden würden.]

[*Im Fall von nicht börsennotierten Wertpapieren als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgenden § 6 [a] [b] [c]:*

[or] [on the Relevant Exchange] [, as the case may be], at the latest.

- (6) In the event that the Price of [the share] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the commodity] used as [the Underlying] [the Basket Component] as determined and published by [the [respective] Relevant Trading System] [or] [the [respective] Relevant Exchange] [, as the case may be,] is subsequently corrected and the correction (the “**Corrected Price**“) is published by [the [respective] Relevant Trading System] [or] [the [respective] Relevant Exchange] [, as the case may be,] after the original publication, but [until the Maturity Date (exclusive)] [still within one Settlement Cycle] [●], the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.
- (7) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)*] in cases of doubt (i) the applicability of the adjustment rules of the Relevant Futures and Options Exchange and (ii) the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 11 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (8) Any adjustment and determination will become effective as of the time at which the relevant adjustments become effective on the Relevant Futures and Options Exchange or would become effective, if the Option Contracts were traded on the Relevant Futures and Options Exchange, as the case may be.]

[*In the case of non-listed securities as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following § 6 [a] [b] [c]:*

§ 6 [a] [b] [c]**Anpassungen; [Nachfolge-Basiswert] [Nachfolge-Korbbestandteil]; Ersatz-Handelssystem**

- (1) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des nicht börsennotierten Wertpapiers als [Basiswert] [Korbbestandteil] zuständigen Maßgeblichen Handelssystem eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (2) Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des nicht börsennotierten Wertpapiers, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des [Basiswerts] [Korbbestandteils]. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen. Zum Zweck einer Anpassung ermitteln die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] einen angepassten Wert je Einheit des nicht börsennotierten Wertpapiers, der bei der Bestimmung des Kurses des [Basiswerts] [Korbbestandteils] zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des nicht börsennotierten Wertpapiers erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des [Basiswerts] [Korbbestandteils] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (3) Wird das nicht börsennotierte Wertpapier zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die

§ 6 [a] [b] [c]**Adjustments; [Successor Underlying] [Successor Basket Component]; Substitute Trading System**

- (1) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Trading System relevant for the calculation and determination of the price of the non-listed security used as [the Underlying] [the Basket Component], the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.
- (2) Any changes in the calculation (including corrections) of the non-listed security, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*] determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of [the Underlying] [the Basket Component] are no longer comparable to the underlying concept or calculation of [the Underlying] [the Basket Component] applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of [the Underlying] [the Basket Component] and/or its substitution by another underlying.
- For the purpose of making any adjustment, the Issuer and the Calculation Agent shall at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*] determine an adjusted value per unit of the non-listed security as the basis of the determination of the Price of [the Underlying] [the Basket Component], 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 non-listed security shall apply for the first time. The adjusted value per unit of [the Underlying] [the Basket Component] as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 11 of these Conditions.
- (3) In the event that the non-listed security is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation

Emittentin nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)*] und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 317 BGB)*], sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des nicht börsennotierten Wertpapiers als [Basiswert] [Korbbestandteil] wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist ([ebenfalls] der „Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil]“). Der Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

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

- (4) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des nicht börsennotierten Wertpapiers in dem Maßgeblichen Handelssystem und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen Handelssystem ist die Emittentin berechtigt, ein solches anderes Handelssystem durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen als neues maßgebliches Handelssystem ([ebenfalls] das „Ersatz-Handelssystem“) zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf das Maßgebliche Handelssystem fortan als Bezugnahme auf das Ersatz-Handelssystem. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf [eines] [•] Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des [Basiswerts] [Korbbestandteils] in dem Maßgeblichen Handelssystem gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) Wenn der durch das [jeweilige] Maßgebliche Handelssystem festgelegte und veröffentlichte Kurs des nicht börsennotierten Wertpapiers als [Basiswerts] [Korbbestandteils] im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der „Berichtigte Kurs“) von dem [jeweiligen] Maßgeblichen Handelssystem nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch [noch innerhalb des Abwicklungszyklus] [bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)] [•]

Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions, determine at the reasonable discretion of the Issuer [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)*] or, as the case may be, of the Calculation Agent [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 317 of the BGB)*], after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the non-listed security used as [the Underlying] [the Basket Component] shall be applicable in the future ([also] the “**Successor [Underlying] [Basket Component]**”). The Successor [Underlying] [Basket Component] and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.

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

- (4) If the quotation of or trading in the non-listed security in the Relevant Trading System is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another trading system, the Issuer shall be entitled to stipulate such other trading system as the new relevant trading system ([also] the “**Substitute Trading System**”) through publication in accordance with § 11 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Trading System thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Trading System. The adjustment described above shall be published in accordance with § 11 of these Conditions upon the expiry of [one] [•] month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in [the Underlying] [the Basket Component] in the Relevant Trading System at the latest.
- (5) In the event that the Price of non-listed security used as [the Underlying] [the Basket Component] as determined and published by the [respective] Relevant Trading System is subsequently corrected and the correction (the “**Corrected Price**“) is published by the [respective] Relevant Trading System, after the original publication, but [until the Maturity Date (exclusive)] [still within one Settlement Cycle] [•], the Issuer and the Calculation

bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*], unter Berücksichtigung des Berichtigen Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (6) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*], unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)*]. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.]

[*im Fall von Währungswechselkursen als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgenden § 6 [•] einfügen:*

§ 6 [•]

Anpassungen; [Nachfolge-Basiswert [Nachfolge-Korbbestandteil]; Ersatz-Devisenmarkt

- (1) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen an dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Währungswechselkurses als [Basiswert] [Korbbestandteil] zuständigen Maßgeblichen Devisenmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (2) Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Währungswechselkurses oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder anderer Bezugsgrößen, auf deren Grundlage der

Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.

- (6) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)*] in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 11 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]

[*in the case of currency exchange rates as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following § 6 [•]:*

§ 6 [•]

Adjustments; [Successor Underlying] [Successor Basket Component]; Substitute Exchange Market

- (1) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Exchange Market relevant for the calculation and determination of the price of the currency exchange rate used as [the Underlying] [the Basket Component], the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to count for these changed market conditions.
- (2) Any changes in the calculation (including corrections) of the currency exchange rate or of the composition or of the weighting of the prices or other reference assets, which form the basis of the calculation of the currency exchange

Währungswechselkurs berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des [Basiswert] [Korbbestandteil]. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.

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

- (3) Wird eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete 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 Währung ausgibt, durch eine andere Währung ersetzt oder mit einer anderen Währung zu einer gemeinsamen Währung verschmolzen, so wird, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat, die im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendete betroffene Währung für die Zwecke dieser Bedingungen durch die andere bzw. gemeinsame Währung, gegebenenfalls unter Vornahme entsprechender Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, ersetzt (ebenfalls) der „Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil]“. Der Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser

rate, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of [the Underlying] [the Basket Component] are no longer comparable to the underlying concept or calculation of [the Underlying] [the Basket Component] applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of [the Underlying] [the Basket Component] and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustments, the Issuer and the Calculation Agent shall at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*] determine an adjusted value per unit of the currency exchange rate as the basis of the determination of the Price of [the Underlying] [the Basket Component], 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 currency exchange rate shall apply for the first time. The adjusted value per unit of [the Underlying] [the Basket Component] as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 11 of these Conditions.

- (3) In the event that a currency used in relation to the currency exchange rate 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 currency, replaced by another currency, or merged with another currency to become a common currency, the currency used in connection with the currency exchange rate used as [the Underlying] [the Basket Component] is, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions, for the purposes of these Conditions replaced, if applicable, after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, by such replacing or merged currency ([also] the “**Successor [Underlying] [Basket Component]**”). The Successor [Underlying] [Basket Component] and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.

Bedingungen bekannt gemacht.

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

(4) Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels einer im Zusammenhang mit dem Währungswechselkurs verwendeten Währung in dem maßgeblichen Devisenmarkt und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen internationalen Devisenmarkt ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen internationalen Devisenmarkt durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen internationalen Devisenmarkt (der „Ersatz-Devisenmarkt“) zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den maßgeblichen Devisenmarkt fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Devisenmarkt. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf [eines] [•] Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels der im Zusammenhang mit dem Währungswechselkurs als [Basiswert] [Korbbestandteil] verwendeten Währung in dem maßgeblichen Devisenmarkt gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

(5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht:* (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)], unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht:* (gemäß § 315 BGB)]. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

[*im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgenden § 6 [•] einfügen:*

§ 6 [•]

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

(4) If the quotation of or trading in the currency used in connection with the currency exchange rate on the Relevant Exchange Market is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another international foreign exchange market, the Issuer shall be entitled to stipulate such other international foreign exchange market as the new relevant international foreign exchange market (the “**Substitute Exchange Market**”) through publication in accordance with § 11 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions. In the case of such a substitution, any reference in these Conditions to the Relevant Exchange Market thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Exchange Market. The adjustment described above shall be published in accordance with § 11 of these Conditions upon the expiry of [one] [•] month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in the currency used in connection with the currency exchange rate used as [the Underlying] [the Basket Component] on the Relevant Exchange Market, at the latest.

(5) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities:* (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)], under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities:* (pursuant to § 315 of the BGB)] in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 11 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

[*in the case of an Index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following § 6 [•]:*

§ 6 [•]

**Anpassungen; Nachfolge-Index Sponsor;
[Nachfolge-Index-Berechnungsstelle]; [Nach-
folge-Basiswert] Nachfolge-Korbbestandteil]**

- (1) Sollte der Index als [Basiswert] [Korbbestandteil] endgültig nicht mehr [vom Index Sponsor verwaltet, berechnet und veröffentlicht werden] [vom Index Sponsor verwaltet oder von der Index-Berechnungsstelle berechnet und veröffentlicht werden], ist die Emittentin berechtigt, den Index Sponsor [bzw. die Index-Berechnungsstelle] durch eine Person, Gesellschaft oder Institution, die für die Berechnungsstelle und die Emittentin nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] akzeptabel ist (der „**Nachfolge-Index Sponsor**“ [bzw. die „**Nachfolge-Index-Berechnungsstelle**“]), zu ersetzen.
- In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Index Sponsor als Index Sponsor [bzw. diese Nachfolge-Index-Berechnungsstelle als Index-Berechnungsstelle] und jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index Sponsor [bzw. die Index-Berechnungsstelle] als Bezugnahme auf den Nachfolge-Index Sponsor [bzw. die Nachfolge-Index-Berechnungsstelle].
- (2) Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Index oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Indexbestandteile, auf deren Grundlage der [Basiswert] [Korbbestandteil] berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des [Basiswerts] [des Korbbestandteils] infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Index. Dies gilt insbesondere, wenn sich aufgrund irgendeiner Änderung trotz gleich bleibender Kurse der in dem Index enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Werts des Index ergibt. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des Index und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.
- Zum Zweck einer Anpassung ermitteln die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] einen angepassten Wert je

**Adjustments; Successor Index Sponsor;
[Successor Index Calculator]; [Successor
Underlying] [Successor Basket Component]**

- (1) If the Index used as [the Underlying] [the Basket Component] is ultimately [not maintained, calculated and published by the Index Sponsor] [not maintained by the Index Sponsor or, as the case may be, calculated and published by the Index Calculator] any longer, the Issuer shall be entitled to replace the Index Sponsor [or, as the case may be, the Index Calculator] by a person, company or institution, which is acceptable to the Calculation Agent and the Issuer at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*] (the “**Successor Index Sponsor**” [or, as the case may be, the “**Successor Index Calculator**”]).
- In such case, the Successor Index Sponsor [or, as the case may be, the Successor Index Calculator] will be deemed to be the Index Sponsor [or, as the case may be, the Index Calculator] and each reference in these Conditions to the Index Sponsor [or, as the case may be, the Index Calculator] shall be deemed to refer to the Successor Index Sponsor [or, as the case may be, the Successor Index Calculator].
- (2) Any changes in the calculation (including corrections) of the Index or of the composition or of the weighting of the Index components, on which the calculation of [the Underlying] [the Basket Component] is based, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of [the Underlying] [the Basket Component] are no longer comparable to the underlying concept or calculation of the Index applicable prior to such change. This applies especially, if due to any change the Index value changes considerably, although the prices and weightings of the components included in the Index remain unchanged. Adjustments may also be made as a result of the termination of the Index and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustments, the Issuer and the Calculation Agent shall at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the*

Einheit des Index, der bei der Bestimmung des Kurses des [Basiswerts] [Korbbestandteils] zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Index erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des [Basiswerts] [Korbbestandteils] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Erlischt die Erlaubnis [der Emittentin] [und] [oder] [der Berechnungsstelle], den Index als [Basiswert] [Korbbestandteil] für die Zwecke der Wertpapiere zu verwenden oder wird der Index aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legen die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*], gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher Index künftig zugrunde zu legen ist ([ebenfalls] der „**Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil]**“). Der Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

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

- (4) Wenn der durch den [jeweiligen] Index Sponsor festgelegte und veröffentlichte Kurs des Index als [Basiswerts] [Korbbestandteils] im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der „**Berichtigte Kurs**“) von dem jeweiligen Index Sponsor nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch [noch innerhalb des Abwicklungszyklus] [bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)] [●] bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*], unter Berücksichtigung des Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die

BGB)] determine an adjusted value per unit of the Index as the basis of the determination of the Price of [the Underlying] [the Basket Component], which in its result corresponds with the economic result prior to this change, and shall, taking into account the time the change occurred, determine the day, on which the adjusted value per unit of the Index shall apply for the first time. The adjusted value per unit of [the Underlying] [the Basket Component] as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 11 of these Conditions.

- (3) In the event that the authorisation [of the Issuer] [and] [or] [of the Calculation Agent] to use the Index used as [the Underlying] [the Basket Component] for the purposes of the Securities is terminated or that the Index is terminated and/or replaced by another index, the Issuer and the Calculation Agent shall determine at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which index shall be applicable in the future ([also] the “**Successor [Underlying] [Basket Component]**”). The Successor [Underlying] [Basket Component] and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.

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

- (4) In the event that the Price of the Index used as [the Underlying] [the Basket Component] as determined and published by the [respective] Index Sponsor is subsequently corrected and the correction (the “**Corrected Price**“) is published by the Index Sponsor after the original publication, but [until the Maturity Date (exclusive)] [still within one Settlement Cycle] [●], the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.
- (5) The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall

Emittentin nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)*] bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 317 BGB)*], vorgenommen und von der Emittentin nach § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.

- (6) Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.]

[*im Fall eines Fondsanteils als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgenden § 6 [•] einfügen:*

§ 6 [•]

Anpassungen; Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil]

- (1) Bei Eintritt oder dem wahrscheinlichen Eintritt eines Ersetzungsgrunds (§ 6 [•] (2)) in Bezug auf den Fondsanteil als [Basiswert] [Korbbestandteil] können die Emittentin und die Berechnungsstelle, wenn sie nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht sind, dass dieser Grund wesentlich ist und sich nachteilig auf den [Basiswert] [Korbbestandteil] oder die Berechnung des NAV des Fondsanteils auswirkt,
- [(i) einen anderen Investmentfonds, der nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle bei Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] eine ähnliche Strategie und Liquidität aufweist (ebenfalls) der „**Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil]**“), auswählen und/oder]
- [(ii) Anpassungen an Berechnungsmethoden, Werten oder Regelungen in Bezug auf die Wertpapiere vornehmen, die (nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] durch den Ersetzungsgrund erforderlich werden.]
- (2) „**Ersetzungsgrund**“ bezeichnet einen der folgenden Umstände:
- [(a) Die Anlagestrategie oder das Anlageziel des Investmentfonds (die „**Strategie**“) weicht wesentlich von der Strategie am [Ausgabetag] [Festlegungstag] bzw. an

be effected by the Issuer at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)*] or, as the case may be, by the Calculation Agent [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 317 of the BGB)*] and shall be published by the Issuer in accordance with § 11 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.

- (6) The Issuer's right of termination in accordance with § 7 [•] of these Conditions remains unaffected.]

[*in the case of a fund unit as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following § 6 [•]:*

§ 6 [•]

Adjustments; Successor [Underlying] [Basket Component]

- (1) If a Replacement Event (§ 6 [•] (2)) in respect of the Fund Unit used as [the Underlying] [the Basket Component] occurs or is likely to occur, the Issuer and the Calculation Agent may, if they determine at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], that such event is material and adversely affects [the Underlying] [the Basket Component] or the calculation of the NAV of the Fund Unit,
- [(i) select an alternative investment fund, which the Issuer and the Calculation Agent determine at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*] to have a similar strategy and liquidity ([also] the “**Successor [Underlying] [Basket Component]**”) and/or]
- [(ii) make any adjustments to any calculation methods, values or terms in respect of the Securities that they determine at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*] to be necessary to account for such Replacement Event.]
- (2) “**Replacement Event**” means any of the following:
- [(a) The investment strategy or investment objective of an Investment Fund (the “**Strategy**“) differs substantially from the Strategy at the [Issue Date] [Fixing Date]

- dem Tag, zu dem [der Basiswert] [der Korbbestandteil] nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Strategie, die in dem Verkaufsprospekt oder anderen im Zusammenhang mit der Vermarktung des Investmentfonds erstellten Unterlagen (zusammen die „**Unterlagen**“) beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf den Investmentfonds ab.]
- [[a] [b)] Die Frequenz, mit welcher ein Fondsanteil gehandelt werden kann, (die „**Handelsfrequenz**“) wird geändert und weicht nun von der Handelsfrequenz am [Ausgabetag] [Festlegungstag] bzw. an dem Tag, zu dem [der Basiswert] [der Korbbestandteil] nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Handelsfrequenz, die in den Unterlagen beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf den Investmentfonds ab.]
- [[•)] Die Währung, in der der NAV eines Investmentfonds veröffentlicht wird, (die „**Währungseinheit**“) wird geändert und weicht nun von der Währung am [Ausgabetag] [Festlegungstag] bzw. an dem Tag, zu dem [der Basiswert] [der Korbbestandteil] nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der Währungseinheit, die in den Unterlagen beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf den Investmentfonds ab.]
- [[•)] Die Frequenz der Veröffentlichung oder der Zeitraum zwischen Berechnung und Veröffentlichung oder die Berechnungsmethode, jeweils in Bezug auf den NAV (oder einen vorläufigen oder geschätzten NAV) (die „**NAV-Frequenz**“) wird geändert und weicht nun von der NAV-Frequenz am [Ausgabetag] [Festlegungstag] bzw. an dem Tag, zu dem [der Basiswert] [der Korbbestandteil] nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, oder von der NAV-Frequenz, die in den Unterlagen beschrieben wird, oder von den Regeln in Bezug auf den Investmentfonds ab.]
- [[•)] Der Investmentfonds führt Gebühren oder Kosten, die dem Vermögen des Investmentfonds belastet werden, ein oder erhöht diese bzw. führt einen Ausgabeaufschlag oder eine Rücknahmegebühr ein.]
- [[•)] Der Betrieb oder die Organisation des Investmentfonds (insbesondere Struktur, Verfahren oder Richtlinien) oder die
- or the date on which [the Underlying] [the Basket Component] was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the Strategy outlined in the prospectus or other documents prepared in connection with the marketing of the Investment Fund (together the „**Documents**“) or from the rules in relation to the Investment Fund.]
- [[a] [b)] The frequency at which the Fund Unit can be traded (the „**Trading Frequency**“) is changed and now differs from the Trading Frequency at the [Issue Date] [Fixing Date] or the date on which [the Underlying] [the Basket Component] was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the Trading Frequency outlined in the Documents or from the rules in relation to the Investment Fund.]
- [[•)] The currency denomination in which the NAV of the Investment Fund is published (the „**Currency Denomination**“) is changed and now differs from the Currency Denomination at the [Issue Date] [Fixing Date] or the date on which [the Underlying] [the Basket Component] was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the Currency Denomination outlined in the Documents or from the rules in relation to the Investment Fund.]
- [[•)] In respect of the NAV (or any preliminary or estimated NAV) the frequency of publication or the time delay between calculation and publication or the calculation method (the „**NAV Frequency**“) is changed and now differs from the NAV Frequency at the [Issue Date] [Fixing Date] or the date on which [the Underlying or, as the case may be, [the Underlying] [the Basket Component] was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, or from the NAV Frequency outlined in the Documents or from the rules in relation to the Investment Fund.]
- [[•)] The Investment Fund introduces or increases charges or fees payable out of the assets of the Investment Fund or charges a subscription fee or redemption fee.]
- [[•)] The operation or organisation of the Investment Fund (in particular structure, procedures or policies) or the application of

- Anwendung solcher Verfahren oder Richtlinien hat sich gegenüber dem [Ausgabetag] [Festlegungstag] bzw. an dem Tag, zu dem [der Basiswert] [der Korbbestandteil] nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, geändert.]
- [[[•]] Die aufsichtsrechtliche oder steuerliche Behandlung in Bezug auf den Investmentfonds ändert sich.]
- [[[•]] Die Anzahl von Anteilen oder Aktien des Investmentfonds, seiner Teilfonds oder Anteilklassen, die ein Investor halten darf, wird aufgrund Gesetzes oder behördlicher Maßnahmen beschränkt.]
- [[[•]] Jede Aussetzung oder Beschränkung des Handels in dem Fondsanteil, (wegen Liquiditätsbeschränkungen oder aus anderen Gründen), soweit diese nicht bereits zuvor an dem [Ausgabetag] [Festlegungstag] bzw. zu dem Tag, zu dem [der Basiswert] [der Korbbestandteil] nach diesen Bestimmungen angepasst wurde, bestanden, wie in den Regeln in Bezug auf den Investmentfonds beschrieben.]
- [[[•]] Der Investmentfonds verlangt, dass ein (beliebiger) Investor seine Anteile ganz oder teilweise zurückgibt.]
- [[[•]] Es wird erwartet, dass ein beliebiger Investor bei einer Rückgabe der Anteile an dem Investmentfonds nicht den vollen Erlös (Rückkaufwert) innerhalb der üblichen, unter den in den Dokumenten dargelegten normalen Marktbedingungen anwendbaren, Zahlungsfrist für Rücknahmen erhalten würde.]
- [[[•]] Der Investmentfonds oder sein Investment Manager unterliegt der Liquidation, Auflösung, Einstellung oder Zwangsvollstreckung, oder der Investment Manager deutet an, dass die Strategie nicht eingehalten werden wird oder beabsichtigt, empfiehlt oder initiiert die Liquidation, Auflösung oder Einstellung des Investmentfonds.]
- [[[•]] Der Investmentfonds oder sein Investment Manager oder Angestellte von diesen unterfallen der Überwachung oder Untersuchung einer Aufsichts- oder sonstigen Behörde oder werden unter Anklage oder Strafverfolgung gestellt.]
- [[[•]] Der Investmentfonds oder sein Investment Manager wird Partei einer gerichtlichen oder außergerichtlichen Auseinandersetzung.]
- [[[•]] Der Administrator des Investmentfonds
- such procedures or policies has changed from that at the [Issue Date] [Fixing Date] or the date on which [the Underlying] [the Basket Component] was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be.]
- [[[•]] The regulatory or tax treatment applicable with respect to the Investment Fund is changed.]
- [[[•]] The introduction of any restriction by law or regulatory measures of the holding of units or shares of the Investment Fund, its sub-funds and/or its share classes, if any, that may be held by an investor in the Investment Fund.]
- [[[•]] Any suspension of or limitation imposed on trading in the Fund Unit (by reason of liquidity restrictions or otherwise) other than those existing on the [Issue Date] [Fixing Date] or the date on which [the Underlying] [the Basket Component] was adjusted in accordance with these Conditions, as the case may be, as laid out in the rules in relation to the Investment Fund.]
- [[[•]] The Investment Fund requires a partial or whole redemption of units or shares from any of the investors in the Investment Fund.]
- [[[•]] It is expected that upon redemption of units or shares any investor in the Investment Fund does not receive the full proceeds (redemption value) within the regular period for redemption payments applicable under normal market conditions set out in the Documents.]
- [[[•]] The Investment Fund or its investment manager is or becomes subject to liquidation, dissolution, discontinuance or execution, or the investment manager indicates that the Strategy will not be met or proposes, recommends or initiates the liquidation, dissolution or discontinuance of the Investment Fund.]
- [[[•]] The Investment Fund or its investment manager or any of their employees are placed under review or investigation by any regulatory or other authority or are subject to any charges or prosecution.]
- [[[•]] The Investment Fund or its investment manager becomes party to any litigation or dispute.]
- [[[•]] The Investment Fund's administrator fails

versäumt es, den NAV wie vorgesehen zu berechnen oder zu veröffentlichen oder versäumt es, andere Informationen bezüglich des Investmentfonds zu veröffentlichen, die nach den Regeln oder den Unterlagen zu veröffentlichen wären.]

[[[•]] Ein von einem Wirtschaftsprüfer geprüfter NAV weicht von dem veröffentlichten NAV ab, oder die Wirtschaftsprüfer des Investmentfonds versehen ihren Bericht in Bezug auf den Investmentfonds oder einen NAV mit Einschränkungen oder weigern sich, einen uneingeschränkten Bericht abzugeben.]

[[[•]] Versäumnis des Investment Managers des Investmentfonds, in einer angemessenen und zeitnahen Weise auf einen Verstoß gegen Verpflichtungen, Zusicherungen oder Vereinbarungen aus dem Anlage-Managementvertrag für den Investmentfonds zu reagieren.]

[[[•]] Rücktritt, Kündigung, Aufhebung der Registrierung oder eine sonstige Veränderung in Bezug auf den Investment Manager des Investmentfonds oder eine Veränderung im Personal des Investment Managers oder der Dienstleistungsunternehmen des Investmentfonds.]

[[[•]] Die Beteiligung eines Investors an Anteilen oder Aktien des Investmentfonds, seiner Teilfonds oder Anteilsklassen, überschreitet 20 % der Anteile oder Aktien des Investmentfonds, seiner Teilfonds oder Anteilsklassen.]

Auf andere als die vorstehend bezeichneten Ereignisse, die nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht*: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] in ihren wirtschaftlichen Auswirkungen diesen Ereignissen vergleichbar sind, und die Einfluss auf den rechnerischen Wert des Fondsanteils haben können, sind die beschriebenen Regeln entsprechend anzuwenden.

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

(3) Wenn der durch [•] [bzw.] [den [jeweiligen] Administrator] festgelegte und veröffentlichte Kurs des Fondsanteils als [Basiswerts] [Korbbestandteils] im Nachhinein berichtigt wird, und die Berichtigung (der „Berichtigte Kurs“) von [•] [bzw.] [dem [jeweiligen] Administrator] nach

to calculate or publish the NAV as scheduled or fails to publish any other information relating to the Investment Fund to be published in accordance with its rules or the Documents.]]

[[[•]] The audited NAV differs from the published NAV, or the auditors of the Investment Fund qualify any audit report or refuse to provide an unqualified audit report in respect of the Investment Fund or the NAV.]

[[[•]] The investment manager of the Investment Fund fails to react in an appropriate and timely manner to any breach of representations, covenants and agreements under the investment management agreement relating to the Investment Fund.]

[[[•]] Resignation, termination, loss of registration or any other change in respect of the investment manager of the Investment Fund or any change in the personnel of the investment manager or in the service providers to the Investment Fund.]

[[[•]] An investor's holding of units or shares of the Investment Fund, its sub-funds and/or its share classes, if any, exceeds 20 % of the Investment Fund, its sub-funds and/or its share classes.]

The provisions set out above shall apply *mutatis mutandis* to events other than those mentioned above, if the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities*: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)], determine that the economic effects of these events are comparable and may have an impact on the calculational value of the Fund Unit.

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

(3) In the event that the Price of the Fund Unit used as [the Underlying] [the Basket Component] as determined and published by [•] [or] [the [respective] Administrator] [, as the case may be,] is subsequently corrected and the correction (the “Corrected Price“) is

der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch [noch innerhalb des Abwicklungszyklus] [bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)] [●] bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht*: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)], unter Berücksichtigung des Berichtigen Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht*: (gemäß § 315 BGB)] bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht*: (gemäß § 317 BGB)], vorgenommen und von der Emittentin nach § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (5) Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß § 7 [●] dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.]

[*im Fall eines Future Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgenden § 6 [●] einfügen:*

§ 6 [●]

Anpassungen; [Roll-Over; Aktuelle-[Basiswert] [Korbbestandteil];] Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil]; Ersatz-Referenzmarkt

- [(1) Bei Verfall des Future Kontrakts als [Basiswert] [Korbbestandteil] gemäß den Kontraktbedingungen des Maßgeblichen Referenzmarkts während der Laufzeit der Wertpapiere wird dieser an dem Roll-Over Stichtag durch den Future Kontrakt mit [nächstfälligem] [●] Verfalltermin als maßgeblicher neuer [Basiswert] [Korbbestandteil] (der „Aktuelle-[Basiswert] [Korbbestandteil]“) ersetzt (der „Roll-Over“). Sollte zu diesem Zeitpunkt nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht*: (gemäß § 315 BGB)] der Emittentin kein Future Kontrakt mit [nächstfälligem] [●] Verfalltermin existieren, dessen zu Grunde liegenden Bedingungen oder maßgeblichen

published by [●] [or] [the [respective] Administrator] [, as the case may be,] after the original publication, but [until the Maturity Date (exclusive)] [still within one Settlement Cycle] [●], the Issuer and the Calculation Agent shall be entitled to effect, under consideration of the Corrected Price, adjustments to these Conditions at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities*: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)], to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.

- (4) The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities*: (pursuant to § 315 of the BGB)] or, as the case may be, by the Calculation Agent [*in the case of German law governed Securities*: (pursuant to § 317 of the BGB)] and shall be published by the Issuer in accordance with § 11 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (5) The Issuer's right of termination in accordance with § 7 [●] of these Conditions remains unaffected.]

[*in the case of a futures contract as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following § 6 [●]:*

§ 6 [●]

Adjustments; [Roll-Over; Current [Underlying] [Basket Component];] Successor [Underlying] [Basket Component]; Substitute Reference Market

- [(1) Upon expiration of the futures contract used as [the Underlying] [the Basket Component], during the Term of the Securities, the futures contract will be replaced on the Roll Over Date by the Futures Contract with [the next] [●] Expiration Date as relevant new [Underlying] [the Basket Component] (the “Current [Underlying] [Basket Component]”), (the “Roll Over”). If, at that time, the Issuer determines at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities*: (pursuant to § 315 of the BGB)] that there are no Futures Contract with [the next] [●] Expiration Date, the terms or contractual characteristics of which match those of the futures contract used as [the Underlying] [the

Kontrakteigenschaften mit denen des zu ersetzenden Future Kontrakts als [Basiswert] [Korbbestandteil] übereinstimmen, gilt Absatz ([3] [4]) entsprechend.]

[Dabei gilt:]

„**Future Kontrakt mit [nächstfälligem] [•] Verfalltermin**“ bezeichnet denjenigen Future Kontrakt mit [Verfalltermin am [•]] [dem Verfalltermin, der in den jeweils zeitlich nächsten der Maßgeblichen Verfallsmonate (wie in den Ausstattungsmerkmalen und Definitionen der Wertpapiere definiert) fällt.]

„**Roll-Over Stichtag**“ bezeichnet [den letzten Handelstag] [den ersten Handelstag nach dem letzten Handelstag] [•] des Future Kontrakts an dem Maßgeblichen Referenzmarkt. [Sollte an diesem Tag nach billigem Ermessen der Emittentin *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)]* an dem Maßgeblichen Referenzmarkt mangelnde Liquidität in dem Future Kontrakt als [Basiswert] [Korbbestandteil] oder eine vergleichbare ungewöhnliche Marktsituation bestehen, ist die Emittentin berechtigt, nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)]* einen anderen Tag als Roll-Over Stichtag festzulegen.]

[gegebenenfalls alternative oder zusätzliche Definitionen im Zusammenhang mit dem Roll-Over einfügen: [•].]

[Zum Roll-Over Stichtag ist die Emittentin nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)]* und unter Berücksichtigung der zu dem Zweck des Roll-Overs jeweils auf Grundlage der Kurse des Future Kontrakts als [Basiswert] [Korbbestandteil] und des Aktuellen-[Basiswerts] [Korbbestandteils] am Roll-Over Stichtag ermittelten Kurse berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um dem Roll-Over Rechnung zu tragen, soweit sie dies im Rahmen der Ersetzung des auslaufenden Future Kontrakts durch den Aktuellen-[Basiswert] [Korbbestandteil] für erforderlich hält. Hierbei werden die Anpassungen so vorgenommen, dass der wirtschaftliche Wert der Wertpapiere so wenig wie möglich durch den Roll-Over beeinträchtigt wird. Anpassungen im Rahmen eines Roll-Over nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)]*, vorgenommen und durch Veröffentlichung [auf der Homepage der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolgeseite] [•] bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern

Basket Component] to be replaced, paragraph ([3] [4]) shall apply accordingly.]

[Where]

„**Futures Contract with [the next] [•] Expiration Date**“ means the futures contract with [the Expiration Date on [•]] [the Expiration Date, which falls in the chronologically next of the Relevant Expiration Months (as defined in the Key Terms and Definitions of the Securities).]

„**Roll Over Date**“ means [the last trading date] [the first trading date after the last trading date] [•] of the futures contracts in the Relevant Reference Market. [If, at that date, the Issuer determines at its reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)]* that there is insufficient liquidity in the futures contract used as [the Underlying] [the Basket Component] in the Relevant Reference Market or that a comparable extraordinary market situation prevails, the Issuer shall be entitled to determine at its reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)]* another day as Roll Over Date.]

[if applicable, insert alternative or additional definitions in relation to the Roll Over: [•].]

[The Issuer shall be entitled to effect at its reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)]* and considering the prices determined for the purpose of the Roll Over on the basis of the price of the futures contract used as [the Underlying] [the Basket Component] and of the Current [Underlying] [Basket Component] on the Roll Over Date, adjustments to these Conditions to account for the Roll Over, to the extent as the Issuer considers such adjustment necessary when replacing the expiring future contract by the Current [Underlying] [Basket Component]. At this, adjustments will be effected so that the economic value of the Securities is affected as less as possible by the Roll Over. The adjustments in the context of a Roll Over pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)]* and shall be published [on the website of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest or a successor address] [•]. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]

nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.]

[[([1] [2]) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)]* der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Future Kontrakts als **[Basiswert]** **[Korbbestandteil]** zuständigen Maßgeblichen Referenzmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.]

[[([2] [3]) Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Future Kontrakts, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des **[Basiswerts]** **[Korbbestandteils]** infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)]* nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des **[Basiswerts]** **[Korbbestandteils]**. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des **[Basiswerts]** **[Korbbestandteils]** und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.]

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

[[([3] [4]) Wird der Future Kontrakt zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Wert ersetzt, legen die Emittentin nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)]* und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen *[im Fall von Wertpapieren nach*

[[([1] [2]) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)]*, a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market relevant for the calculation and determination of the price of the futures contract used as **[the Underlying]** **[the Basket Component]**, the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.]

[[([2] [3]) Any changes in the calculation (including corrections) of the futures contract, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)]* determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of **[the Underlying]** **[the Basket Component]** are no longer comparable to the underlying concept or calculation of **[the Underlying]** **[the Basket Component]** applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of **[the Underlying]** **[the Basket Component]** and/or its substitution by another underlying.]

[For the purpose of making any adjustment, the Issuer and the Calculation Agent shall at their reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)]* determine an adjusted value per unit of the futures contract as the basis of the determination of the Price of **[the Underlying] **[the Basket Component]**, 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 futures contract shall apply for the first time. The adjusted value per unit of **[the Underlying]** **[the Basket Component]** as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 11 of these Conditions.]**

[[([3] [4]) In the event that the futures contract is terminated and/or replaced by another underlying, the Issuer and the Calculation Agent shall, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions, determine at the reasonable discretion of the Issuer *[in the case*

deutschem Recht: (gemäß § 317 BGB)], sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat, gegebenenfalls unter Vornahme von Anpassungen nach dem vorstehenden Absatz, fest, welcher mit dem bisher maßgebenden Konzept des Future Kontrakts als [Basiswert] [Korbbestandteil] wirtschaftlich gleichwertige neue Basiswert künftig zugrunde zu legen ist ([ebenfalls] der „Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil]“). Der Nachfolge-[Basiswert] [Korbbestandteil] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.]

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

[[5] [6] Im Fall der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des Future Kontrakts in dem Maßgeblichen Referenzmarkt und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Notierung oder des Handels in einem anderen Referenzmarkt ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen Referenzmarkt durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen Referenzmarkt (der „Ersatz-Referenzmarkt“) zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Referenzmarkt fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzmarkt. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf [eines] [•] Monats nach der endgültigen Einstellung der Notierung oder des Handels des [Basiswerts] [Korbbestandteils] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.]

[[6] [7] Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht:* (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)], unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren*

of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)] or, as the case may be, of the Calculation Agent [*in the case of German law governed Securities:* (pursuant to § 317 of the BGB)], after having made appropriate adjustments according to the paragraph above, which underlying, economically equal to the underlying concept of the futures contract used as [the Underlying] [the Basket Component] shall be applicable in the future ([also] the “**Successor Underlying Basket Component**”). The Successor [Underlying] [Basket Component] and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.]

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

[[5] [6] If the quotation of or trading in the futures contract in the Relevant Reference Market is permanently discontinued while concurrently a quotation or trading is started up or maintained on another reference market, the Issuer shall be entitled to stipulate such other reference market as the new relevant reference market (the “**Substitute Reference Market**”) through publication in accordance with § 11 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Reference Market thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Reference Market. The adjustment described above shall be published in accordance with § 11 of these Conditions upon the expiry of [one] [•] month following the permanent discontinuation of the quotation of or trading in [the Underlying] [the Basket Component] in the Relevant Reference Market at the latest.]

[[6] [7] Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities:* (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)], under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities:* (pursuant to § 315 of the BGB)] in cases of

nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)]. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.]

[[([7] [8]) Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.]

[*im Fall eines Zinssatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgenden § 6 [•] einfügen:*

§ 6 [•]

Anpassungen; Ersatz-Referenzmarkt

- (1) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht:* (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen in dem für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Zinssatzes als [Basiswert] [Korbbestandteil] zuständigen Maßgeblichen Referenzmarkt eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (2) Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Zinssatzes, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht:* (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des [Basiswerts] [Korbbestandteils]. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen. Zum Zweck einer Anpassung ermitteln die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht:* (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] einen angepassten Wert je Einheit des Zinssatzes, der bei der Bestimmung des Kurses des [Basiswerts] [Korbbestandteils] zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der

doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 11 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]

[[([7] [8]) The Issuer's right of termination in accordance with § 7 [•] of these Conditions remains unaffected.

[*in the case of an interest rate as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following § 6 [•]:*

§ 6 [•]

Adjustments; Substitute Reference Market

- (1) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities:* (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)], a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market relevant for the calculation and determination of the price of the interest rate used as [the Underlying] [the Basket Component], the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.
- (2) Any changes in the calculation (including corrections) of the interest rate, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities:* (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)] determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of [the Underlying] [the Basket Component] are no longer comparable to the underlying concept or calculation of [the Underlying] [the Basket Component] applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of [the Underlying] [the Basket Component] and/or its substitution by another underlying.

For the purpose of making any adjustment, the Issuer and the Calculation Agent shall at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities:* (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)] determine an adjusted value per unit of the interest rate as the basis of the determination of the Price of [the Underlying] [the Basket Component], 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,

angepasste Wert je Einheit des Zinssatzes erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des [Basiswerts] [Korbbestandteils] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (3) Im Fall der endgültigen Einstellung der Berechnung oder Veröffentlichung des Zinssatzes in dem Maßgeblichen Referenzmarkt und des gleichzeitigen Bestehens oder des Beginns der Berechnung und Veröffentlichung in einem anderen Referenzmarkt ist die Emittentin berechtigt, einen solchen anderen Referenzmarkt durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen als neuen maßgeblichen Referenzmarkt (der „Ersatz-Referenzmarkt“) zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Maßgeblichen Referenzmarkt fortan als Bezugnahme auf den Ersatz-Referenzmarkt. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf [eines] [•] Monats nach der endgültigen Einstellung der Berechnung und Veröffentlichung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] in dem Maßgeblichen Referenzmarkt gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*], unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)*]. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (5) Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.]

[*im Fall eines Referenzsatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgenden § 6 [•] einfügen:*

on which the adjusted value per unit of the interest rate shall apply for the first time. The adjusted value per unit of [the Underlying] [the Basket Component] as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 11 of these Conditions.

- (3) If the calculation or publication of the interest rate in the Relevant Reference Market is permanently discontinued while concurrently a calculation and publication is started up or maintained on another reference market, the Issuer shall be entitled to stipulate such other reference market as the new relevant reference market (the “**Substitute Reference Market**”) through publication in accordance with § 11 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to the Relevant Reference Market thereafter shall be deemed to refer to the Substitute Reference Market. The adjustment described above shall be published in accordance with § 11 of these Conditions upon the expiry of [one] [•] month following the permanent discontinuation of the calculation and publication of [the Underlying] [the Basket Component] in the Relevant Reference Market at the latest.
- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)*] in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 11 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (5) The Issuer's right of termination in accordance with § 7 [•] of these Conditions remains unaffected.]

[*in the case of a reference rate as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following § 6 [•]:*

§ 6 [•]**Anpassungen; [Ersatz-Referenzmarkt]
[Ersatz-Referenzstelle]**

- (1) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine erhebliche Änderung der Marktbedingungen [in dem] [bei der] für die Berechnung und Bestimmung des Kurses des Referenzsatzes als [Basiswert] [Korbbestandteil] zuständigen [Maßgeblichen Referenzmarkt] [Maßgeblichen Referenzstelle] eingetreten ist, ist die Emittentin berechtigt, Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um den geänderten Marktbedingungen Rechnung zu tragen.
- (2) Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Referenzsatzes, führen nicht zu einer Anpassung, es sei denn, dass das maßgebende Konzept und die Berechnung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] nicht mehr vergleichbar sind mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des [Basiswerts] [Korbbestandteils]. Eine Anpassung kann auch bei Aufhebung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Basiswert erfolgen.
- Zum Zweck einer Anpassung ermitteln die Emittentin und die Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] einen angepassten Wert je Einheit des Referenzsatzes, der bei der Bestimmung des Kurses des [Basiswerts] [Korbbestandteils] zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmen unter Berücksichtigung des Zeitpunkts der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Einheit des Referenzsatzes erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Einheit des [Basiswerts] [Korbbestandteils] sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (3) Im Fall der endgültigen Einstellung der Berechnung oder Veröffentlichung des Referenzsatzes [in dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [durch die Maßgeblichen Referenzstelle] und des gleichzeitigen

§ 6 [•]**Adjustments; [Substitute Reference Market]
[Substitute Reference Agent]**

- (1) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], a material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market relevant for the calculation and determination of the price of the reference rate used as [the Underlying] [the Basket Component], the Issuer shall be entitled to effect adjustments to these Conditions to account for these changed market conditions.
- (2) Any changes in the calculation (including corrections) of the reference rate, shall not lead to an adjustment unless the Issuer and the Calculation Agent, upon exercise of their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*] determine that the underlying concept and the calculation (including corrections) of [the Underlying] [the Basket Component] are no longer comparable to the underlying concept or calculation of [the Underlying] [the Basket Component] applicable prior to such change. Adjustments may also be made as a result of the termination of [the Underlying] [the Basket Component] and/or its substitution by another underlying.
- For the purpose of making any adjustment, the Issuer and the Calculation Agent shall at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*] determine an adjusted value per unit of the reference rate as the basis of the determination of the Price of [the Underlying] [the Basket Component], 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 reference rate shall apply for the first time. The adjusted value per unit of [the Underlying] [the Basket Component] as well as the date of its first application shall be published without undue delay pursuant to § 11 of these Conditions.
- (3) If the calculation or publication of the reference rate [in the Relevant Reference Market] [by the Relevant Reference Agent] is permanently discontinued while concurrently a calculation and publication is started up or maintained [on

Bestehens oder des Beginns der Berechnung und Veröffentlichung [in einem anderen Referenzmarkt] [durch eine andere Referenzstelle] ist die Emittentin berechtigt, [einen solchen anderen Referenzmarkt] [eine solche andere Referenzstelle] durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen als [neuen maßgeblichen Referenzmarkt (der „Ersatz-Referenzmarkt“)] [neue maßgebliche Referenzstelle (die „Ersatz-Referenzstelle“)] zu bestimmen, sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen gekündigt hat. Im Fall einer solchen Ersetzung gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf [den Maßgeblichen Referenzmarkt] [die Maßgebliche Referenzstelle] fortan als Bezugnahme auf [den Ersatz-Referenzmarkt] [die Ersatz-Referenzstelle]. Die vorgenannte Anpassung wird spätestens nach Ablauf [eines] [•] Monats nach der endgültigen Einstellung der Berechnung und Veröffentlichung des [Basiswerts] [Korbbestandteils] [in dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [durch die Maßgebliche Referenzstelle] gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (4) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*], unter Berücksichtigung der herrschenden Marktgegebenheiten und unter Wahrung des bisherigen wirtschaftlichen Ergebnisses der Wertpapiere vorgenommen. In Zweifelsfällen über die jeweils vorzunehmende Anpassung entscheidet die Emittentin über die Anwendung der Anpassungsregeln nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)*]. Anpassungen und Festlegungen werden von der Emittentin nach § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht und sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.
- (5) Das Recht der Emittentin zur Kündigung gemäß § 7 [•] dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.]

[*im Fall einer von Euro abweichenden Auszahlungswährung gegebenenfalls zusätzlich folgenden § 6 [•]: einfügen:*

§ 6 [•]
**Anpassungen aufgrund der Europäischen
 Wirtschafts- und Währungsunion**

another reference market] [by another reference agent], the Issuer shall be entitled to stipulate such other [reference market] [reference agent] as [the new relevant reference market (the “**Substitute Reference Market**”)] [the new relevant reference agent (the “**Substitute Reference Agent**”)] through publication in accordance with § 11 of these Conditions, provided that the Issuer has not terminated the Securities in accordance with § 7 [•] of these Conditions. In the case of such a substitution any reference in these Conditions to [the Relevant Reference Market] [the Relevant Reference Agent] thereafter shall be deemed to refer to [the Substitute Reference Market] [the Substitute Reference Agent]. The adjustment described above shall be published in accordance with § 11 of these Conditions upon the expiry of [one] [•] month following the permanent discontinuation of the calculation and publication of [the Underlying] [the Basket Component] [in the Relevant Reference Market] [by the Relevant Reference Agent] at the latest.

- (4) Adjustments and determinations pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer or, as the case may be, by the Calculation Agent, at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], under consideration of the market conditions then prevailing and preserving the value of the previous economic development of the Securities. The Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)*] in cases of doubt the required adjustment. Any adjustment or determination shall be published by the Issuer in accordance with § 11 of these Conditions and shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.
- (5) The Issuer's right of termination in accordance with § 7 [•] of these Conditions remains unaffected.]

[*in the case of a Redemption Currency other than Euro add the following § 6 [•], where applicable:*

§ 6 [•]
**Adjustments due to the European Economic
 and Monetary Union**

- (1) Nimmt ein Land, unabhängig davon, ob ab 1999 oder später, an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion teil, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] folgende Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen:
- (i) Ist die Auszahlungswährung unter diesen Bedingungen eine von Euro abweichende nationale Währungseinheit eines Landes, das an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion beteiligt ist, unabhängig davon, ob ab 1999 oder später, dann gilt die Auszahlungswährung als ein Betrag in Euro, der aus der ursprünglichen Auszahlungswährung zum rechtlich festgesetzten Wechselkurs und unter Anwendung der rechtlich festgesetzten Rundungsregeln in Euro umgetauscht wurde.
Nach der Anpassung erfolgen sämtliche Zahlungen hinsichtlich der Wertpapiere in Euro, als ob in ihnen der Euro als Auszahlungswährung genannt wäre.
- (ii) Ist in diesen Bedingungen ein Währungsumrechnungskurs angegeben oder gibt eine Bedingung eine Währung eines Landes an, das an der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion beteiligt ist, unabhängig davon, ob ab 1999 oder später, gelten der angegebene Währungsumrechnungskurs und/oder sonstige Währungsangaben in diesen Bedingungen als Angabe in Euro, oder, soweit ein Währungsumrechnungskurs angegeben ist, als Kurs für den Umtausch in oder aus Euro unter Zugrundelegung des rechtlich festgesetzten Wechselkurses.
- (iii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle können weitere Änderungen an diesen Bedingungen vornehmen, um diese ihrer Auffassung nach den dann gültigen Gepflogenheiten anzupassen, die für Instrumente mit Währungsangaben in Euro gelten.
- (iv) Die Emittentin und die Berechnungsstelle können ferner solche Anpassungen dieser Bedingungen vornehmen, die sie nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] für angebracht halten, um den Auswirkungen der dritten Stufe der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion gemäß dem Vertrag zur
- (1) Where a country participates in the third stage of the European Economic and Monetary Union, whether as from 1999 or after such date, the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], shall be entitled to effect the following adjustments to these Conditions:
- (i) Where the Redemption Currency under these Conditions is the national currency unit other than Euro of a country which is participating in the third stage of the European Economic and Monetary Union, whether as from 1999 or after such date, such Redemption Currency shall be deemed to be an amount of Euro converted from the original Redemption Currency into Euro at the statutory applicable exchange rate and subject to such statutory applicable rounding provisions.
After the adjustment, all payments in respect of the Securities will be made solely in Euro as though references in the Securities to the Redemption Currency were to Euro.
- (ii) Where these Conditions contain a currency conversion rate or any of these Conditions are expressed in a currency of a country which is participating in the third stage of the European Economic and Monetary Union, whether as from 1999 or after such date, such currency conversion rate and/or any other terms of these Conditions shall be deemed to be expressed in or, in the case of a currency conversion rate, converted for or, as the case may be, into, Euro at the statutory applicable exchange rate.
- (iii) The Issuer and the Calculation Agent are entitled to effect adjustments to these Conditions as they may decide to conform them to conventions then applicable to instruments expressed in Euro.
- (iv) The Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*] shall be entitled to effect such adjustments to these Conditions as they may determine to be appropriate to account for the effect of the third stage of the European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty

Gründung der Europäischen Gemeinschaft auf diese Bedingungen Rechnung zu tragen.]

- (2) Die Emittentin und die Wertpapierstellen (§ 9) haften weder gegenüber den Wertpapiergläubigern noch gegenüber sonstigen Personen für Provisionen, Kosten, Verluste oder Ausgaben, die aus oder in Verbindung mit der Überweisung von Euro oder einer damit zusammenhängenden Währungsumrechnung oder Rundung von Beträgen entstehen.
- (3) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB)*] bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 317 BGB)*], vorgenommen und von der Emittentin nach § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht. Anpassungen und Festlegungen sind (sofern nicht ein offensichtlicher Fehler vorliegt) für alle Beteiligten endgültig und bindend.]

establishing the European Community on these Conditions.

- (2) The Issuer and the Security Agents (§ 9) shall not be liable to any Securityholder or other person for any commissions, costs, losses or expenses in relation to, or resulting from the transfer of Euro or any currency conversion or rounding effected in connection therewith.
- (3) The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB)*] or, as the case may be, by the Calculation Agent [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 317 of the BGB)*] and shall be published by the Issuer in accordance with § 11 of these Conditions. Any adjustment and determination shall be final, conclusive and binding on all parties, except where there is a manifest error.]

[gegebenenfalls folgenden § 6 einfügen:

§ 6

(Absichtlich freigelassen)

[if applicable, insert the following § 6:

§ 6

(Intentionally left blank)

[*im Fall eines Kündigungsrechts der Emittentin gegebenenfalls folgenden § 7 [a] einfügen:*

§ 7 [a]

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

- (1) Die Emittentin ist [jederzeit] [, insbesondere] [bei Vorliegen eines der nachstehenden Kündigungseignisse,] berechtigt, sämtliche, aber nicht einzelne Wertpapiere durch eine Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen (i) unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der „**Kündigungstag**“), und (ii) unter Wahrung einer Kündigungsfrist von mindestens [•] [einem Kalendermonat] vor dem jeweiligen Kündigungstag, zu kündigen und vorzeitig zu tilgen (die „**Kündigung**“).
- (2) Ein „**Kündigungseignis**“ bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:
- (i) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [der Aktie] [bzw.] [des Nichtdividendenwerts] [bzw.] [des Rohstoffs] [bzw.] [des Edelmetalls] [bzw.]

[*in the case of a termination right of the Issuer, if appropriate, insert the following § 7 [a]:*

§ 7 [a]

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

- (1) The Issuer shall [at any time] [, in particular] [in the case of the occurrence of one of the following Termination Events,] be entitled to terminate and redeem all but not some of the Securities by giving notice in accordance with § 11 of these Conditions (i) specifying the calendar day, on which the Termination becomes effective (the „**Termination Date**“), and (ii) subject to a notice period of at least [•] [one calendar month] prior to the relevant Termination Date (the „**Termination**“).
- (2) A „**Termination Event**“ means any of the following events:
- (i) The determination and/or publication of the price of [the share] [or, as the case may be,] [the non-equity security] [or, as the case may be,] [the commodity] [or, as the

[des Index] [bzw.] [des Fondsanteils] [bzw.] [des Future Kontrakts] [bzw.] [des Zinssatzes] [bzw.] [des Referenzsatzes] [bzw.] [einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.

- [(ii)] Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich ist, oder dass eine Anpassung dieser Bedingungen kein wirtschaftlich vernünftiges Ergebnis erreichen würde.]
- [(iii)] Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen [an der Maßgeblichen Börse] [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [an dem Maßgeblichen Devisenmarkt] [an dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [bei der Maßgeblichen Referenzstelle eingetreten ist.]
- [(iv)] [*gegebenenfalls alternative oder weitere Kündigungseignisse einfügen: [•].*]
- [[•]] Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegenen Hedging-Kosten vorliegen.

Dabei gilt

„**Rechtsänderung**“ bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung von Transaktionen bzw. Vermögenswerten in Bezug auf [den Basiswert] [die Basiswerte] [den Korbbestandteil] [die Korbbestandteile] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt*

case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the Index] [or, as the case may be,] [the Fund Unit] [or, as the case may be,] [the futures contract] [or, as the case may be,] [the interest rate] [or, as the case may be,] [the reference rate] [or, as the case may be,] [a currency used in relation to the currency exchange rate] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.

- [(ii)] It is, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Conditions or if an adjustment to these Conditions would not achieve a commercially reasonable result.]
- [(iii)] In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], another material change in the market conditions occurred [in relation to the Relevant Exchange] [in relation to the Relevant Trading System] [in relation to the Relevant Exchange Market] [in relation to the Relevant Reference Market] [in relation to the Relevant Reference Agent].]
- [(iv)] [*if appropriate, insert alternative or further Termination Events: [•].*]
- [[•]] In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], a Change in Law and/or a Hedging Disruption and/or an Increased Cost of Hedging occurred.

In this context:

„**Change in Law**“ means that, on or after the Issue Date of the Securities (A) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including, without limitation, any tax law), or (B) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any court, tribunal or regulatory authority with competent jurisdiction of any applicable law or regulation (including any action taken by a taxing authority), the Issuer determines in good faith that (X) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any transaction(s) or asset(s) in relation to [the Underlying] [the Underlyings] [the Basket Component] [the Basket Components] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised*

hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [●] rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den Wertpapieren 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 Ausgabebetrag 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 Wertpapieren 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 Ausgabebetrag 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 Wertpapieren 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.]]

([2] [3]) Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB]* nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Berücksichtigung [des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts] *[gegebenenfalls anderen Bezugspunkt hinsichtlich des in diesem Basisprospekt verwendeten Basiswerts einfügen: [●]]*, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers

in this Base Prospectus: [●], or (Y) it will incur a materially increased cost in performing its obligations under the Securities (including, without limitation, due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effect on its tax position);]

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

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

([2] [3]) In the case of Termination the Issuer shall pay to each Securityholder an amount in the Redemption Currency with respect to each Security it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB]* and, if applicable, considering [the then prevailing Price of the Underlying] *[if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [●]]*, as the fair market price of a Security at the occurrence of Termination (the **“Termination Amount”**).]

bei Kündigung festgelegt wird (der „Kündigungsbetrag“).]

[im Fall eines Kündigungsrechts der Emittentin gegebenenfalls folgenden § 7 [a] einfügen:

§ 7 [a] Kündigung

- (1) Bei Vorliegen eines der nachstehend beispielhaft beschriebenen Kündigungsereignisse ist die Emittentin berechtigt, aber nicht verpflichtet, die Wertpapiere durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen unter Angabe des Kündigungsereignisses zu kündigen (die „Kündigung“):

[im Fall von Aktien und Nichtdividendenwerten, Rohstoffen, Edelmetallen und Indizes als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[Ein „Kündigungsereignis“ in Bezug auf [eine Aktie] [bzw.] [einen Nichtdividendenwert] [bzw.] [einen Rohstoff] [bzw.] [ein Edelmetall] [bzw.] [einen Index] als [Basiswert] [Korbbestandteil] bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:]

- [(i) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [der Aktie] [bzw.] [des Nichtdividendenwerts] [bzw.] [des Rohstoffs] [bzw.] [des Edelmetalls] [bzw.] [des Index] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.]

- [(ii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)]* der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich ist, oder dass eine Anpassung dieser Bedingungen kein wirtschaftlich vernünftiges Ergebnis erreichen würde.]

- [(iii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)]* der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen [an der Maßgeblichen Börse] [oder] [in dem Maßgeblichen Handelssystem] eingetreten ist.]

[im Fall von Aktien als Basiswert bzw. Korbbestandteil zusätzlich folgende Absätze

[in the case of a termination right of the Issuer, if appropriate, insert the following § 7 [a]:

§ 7 [a] Termination

- (1) If any of the following Termination Events, as exemplary described below, occurs at any time, the Issuer shall be entitled, but not obliged, to terminate the Securities by way of publication pursuant to § 11 of these Conditions, specifying the Termination Event (the “**Termination**”):

[in the case of shares and non-equity securities, commodities, precious metals and indices as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

[A “**Termination Event**”, in relation to [a share] [or, as the case may be,] [a non-equity security] [or, as the case may be,] [a commodity] [or, as the case may be,] [a precious metal] [or, as the case may be,] [an Index] used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:]

- [(i) The determination and/or publication of the price of [the share] [or, as the case may be,] [the non-equity security] [or, as the case may be,] [the commodity] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the Index] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.]

- [(ii) It is, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)]*, not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Conditions or if an adjustment to these Conditions would not achieve a commercially reasonable result.]

- [(iii) In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)]*, another material change in the market conditions occurred [in relation to the Relevant Exchange] [or] [in relation to the Relevant Trading System].]

[in the case of shares as the Underlying or Basket Component, as the case may be, add

(iv) bis (vii) einfügen:

- [(iv) Der Emittentin wird die Absicht, die Notierung der Aktien der Gesellschaft [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] aufgrund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder durch Neubildung, einer Umwandlung in eine Rechtsform ohne Aktien oder aus irgendeinem sonstigen vergleichbaren Grund, insbesondere in Folge eines Delistings der Gesellschaft, endgültig einzustellen, bekannt.]
- [(v) Die Beantragung des Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht.]
- [(vi) Die Übernahme der Aktien der Gesellschaft, wodurch die Liquidität der Aktie im Handel nach Ansicht der Emittentin maßgeblich beeinträchtigt wird.]
- [(vii) Das Angebot gemäß dem Aktien- oder Umwandlungsgesetz oder gemäß einer vergleichbaren Regelung des für die Gesellschaft anwendbaren Rechts an die Aktionäre der Gesellschaft, die Altaktien der Gesellschaft gegen Barausgleich, andere Wertpapiere als Aktien oder andere Rechte, für die keine Notierung an einer Börse bzw. einem Handelssystem besteht, umzutauschen.]]

[[•]] *[gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Kündigung einfügen: [•].]*

[im Fall von Währungswechselkursen als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[Ein „Kündigungserignis“ in Bezug auf einen Währungswechselkurs als [Basiswert] [Korbbestandteil] bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:]

- [(i) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.]
- [(ii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)]* der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich ist, oder dass eine Anpassung

the following paras. (iv) to (vii):

- [(iv) The Issuer obtains knowledge about the intention to discontinue permanently the quotation of the shares of the Company [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] [, as the case may be,] due to a merger or a new company formation, due to a transformation of the Company into a legal form without shares, or due to any other comparable reason, in particular as a result of a delisting of the Company.]
- [(v) An insolvency proceeding or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the Company is initiated with respect to the assets of the Company.]
- [(vi) Take-over of the shares of the Company, which in the Issuer's opinion, results in a significant impact on the liquidity of such shares in the market.]
- [(vii) Offer to the shareholders of the Company pursuant to the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), the German Law regulating the Transformation of Companies (*Umwandlungsgesetz*) or any other similar proceeding under the jurisdiction applicable to and governing the Company to convert existing shares of the Company to cash settlement, to Securities other than shares or rights, which are not quoted on a stock exchange and/or in a trading system.]]

[[•]] *[if appropriate, insert other determination in the context of a termination: [•].]*

[in the case of currency exchange rates as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

[A “Termination Event”, in relation to a currency exchange rate used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:]

- [(i) The determination and/or publication of the price of a currency used in relation to the currency exchange rate is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.]
- [(ii) It is, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)]*, not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Conditions or if an adjustment to these

- dieser Bedingungen kein wirtschaftlich vernünftiges Ergebnis erreichen würde.]
- [(iii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht*: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen an dem Maßgeblichen Devisenmarkt eingetreten ist.]
- [(iv) Eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete 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 Währung ausgibt, 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.]
- [(v) Der Umstand, dass ein Maßgebliches Land (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 im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diese Währung durchzuführen.]
- [(vi) 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:]
- [(aa) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Maßgeblichen Landes bzw. aus
- Conditions would not achieve a commercially reasonable result.]
- [(iii) In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities*: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)], another material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Exchange Market.]
- [(iv) The currency used in connection with the currency exchange rate 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 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.]
- [(v) A Relevant Country (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's and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise the currency used in connection with the currency exchange rate or otherwise to effect transactions in relation to such currency.]
- [(vi) 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:]
- [(aa) converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country any of these currencies, due to the imposition by

dem entsprechenden Land, infolge von dem Maßgeblichen Land verhängter Kontrollen, die einen solchen Umtausch oder eine solche Transferierung einschränken oder verbieten;]

[(bb) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung 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;]

[(cc) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Landes auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Landes, oder]

[(dd) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land ansässige Person.]

[(•)] *[gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Kündigung einfügen: [•].]*

[im Fall von Fondsanteilen als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[Ein „Kündigungereignis“ in Bezug auf einen Fondsanteil als [Basiswert] [Korbbestandteil] bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:]

[(i) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses des Fondsanteils wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.]

[(ii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)]* der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich ist, oder dass eine Anpassung dieser Bedingungen kein wirtschaftlich vernünftiges Ergebnis erreichen würde.]

[(iii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)]* der Ansicht, dass eine

such Relevant Country of any controls restricting or prohibiting such conversion or transfer, as the case may be;]

[(bb) converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic institutions located in any Relevant Country;]

[(cc) delivering the currency used in connection with the currency exchange rate from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or]

[(dd) transferring the currency used in connection with the currency exchange rate between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.]

[(•)] *[if appropriate, insert other determination in the context of a termination: [•].]*

[in the case of Fund Units as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

[A “Termination Event”, in relation to a Fund Unit used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:]

[(i) The determination and/or publication of the Price of the Fund Unit is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.]

[(ii) It is, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)]*, not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Conditions or if an adjustment to these Conditions would not achieve a commercially reasonable result.]

[(iii) In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion *[in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of*

sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen [an der Maßgeblichen Börse] [oder] [in dem Maßgeblichen Handelssystem] eingetreten ist.]

[(iv)] Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass ein Ereignis, das einen Ersetzungsgrund (§ 6 [•] (2)) begründen würde, eintreten wird.]

[[•]] [*gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Kündigung einfügen: [•].*]

[im Fall eines Future Kontrakts als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[Ein „Kündigungsergebnis“ in Bezug auf einen Future Kontrakt als [Basiswert] [Korbbestandteil] bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:]

[(i)] Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses des Future Kontrakts wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.]

[(ii)] Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich ist, oder dass eine Anpassung dieser Bedingungen kein wirtschaftlich vernünftiges Ergebnis erreichen würde.]

[(iii)] Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen an dem Maßgeblichen Referenzmarkt eingetreten ist.]

[[•]] [*gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Kündigung einfügen: [•].*]

[im Fall eines Zinssatzes bzw. Referenzsatzes als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[Ein „Kündigungsergebnis“ in Bezug auf [einen Zinssatz] [bzw.] [einen Referenzsatz] als [Basiswert] [Korbbestandteil] bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:]

the BGB)], another material change in the market conditions occurred [in relation to the Relevant Exchange] [or] [in relation to the Relevant Trading System].]

[(iv)] In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], an event, which qualifies as Replacement Event (§ 6 [•] (2)), will occur.]

[[•]] [*if appropriate, insert other determination in the context of a termination: [•].*]

[in the case of a futures contract as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

[A “Termination Event”, in relation to a futures contract used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following events:]

[(i)] The determination and/or publication of the price of the futures contract is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.]

[(ii)] It is, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Conditions or if an adjustment to these Conditions would not achieve a commercially reasonable result.]

[(iii)] In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], another material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Reference Market.]

[[•]] [*if appropriate, insert other determination in the context of a termination: [•].*]

[in the case of an interest rate or reference rate as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

[A “Termination Event”, in relation to [an interest rate] [or, as the case may be,] [a reference rate] used as [the Underlying] [the Basket Component] means any of the following

- [(i)] Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses [des Zinssatzes] [bzw.] [des Referenzsatzes] wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.]
- [(ii)] Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich ist, oder dass eine Anpassung dieser Bedingungen kein wirtschaftlich vernünftiges Ergebnis erreichen würde.]
- [(iii)] Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen [an dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [bei der Maßgeblichen Referenzstelle] eingetreten ist.]
- [[•]] [*gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Kündigung einfügen: [•].*]
- (2) Die Kündigung hat innerhalb von [•] 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 [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 315 BGB*] nach billigem Ermessen.
- (3) Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB*] nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Berücksichtigung [des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt einfügen: [•].*] und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird ([ebenfalls] der „**Kündigungsbetrag**“).
- events:]
- [(i)] The determination and/or publication of the Price of [the interest rate] [or, as the case may be,] [the reference rate] is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.]
- [(ii)] It is, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Conditions or if an adjustment to these Conditions would not achieve a commercially reasonable result.]
- [(iii)] In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], another material change in the market conditions occurred in relation to [the Relevant Reference Market] [the Relevant Reference Agent].]
- [[•]] [*if appropriate, insert other determination in the context of a termination: [•].*]
- (2) The Termination shall be effected within [•] following the occurrence of the Termination Event and shall specify the calendar day, on which the Termination becomes effective (the „**Termination Date**“). In cases of doubt, the Issuer reserves the right to determine at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 315 of the BGB*] the occurrence of a Termination Event.
- (3) In the case of Termination the Issuer shall pay to each Securityholder an amount in the Redemption Currency with respect to each Security it holds, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB*] and, if applicable, considering [the then prevailing Price of the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference: [•].*] and the expenses of the Issuer caused by the Termination, as the fair market price of a Security at the occurrence of Termination ([also] the „**Termination Amount**“).

[*im Fall einer Steuer-Kündigung durch die Emittentin zusätzlich folgenden § 7 [•] einfügen:*

[*in the case of a Termination for Tax Reasons by the Issuer add the following § 7 [•]:*

**§ 7 [•]
Steuern; Steuer-Kündigung**

(1) Alle von der Emittentin nach diesen Bedingungen zahlbaren Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Umlagen oder anderen behördlichen Abgaben irgendwelcher Art, die von oder in [Jersey] [dem Vereinigten Königreich] [oder von oder in [•]] oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit erhoben werden („Steuern“) zu zahlen, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug dieser Steuern ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall zahlt die Emittentin, vorbehaltlich der nachfolgenden Regelungen, diejenigen zusätzlichen Beträge, die erforderlich sind, damit die Wertpapiergläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne solche Steuern erhalten hätten.

(2) Die Emittentin ist jedoch nicht verpflichtet, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen:
[- soweit die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sowie ggf. Kirchensteuer, die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz, welches durch das Unternehmensteuerreformgesetz 2008 geändert wurde, abgezogen oder einbehalten werden, oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich Abgeltungsteuer) oder den Solidaritätszuschlag darauf oder die Kirchensteuer ersetzen sollte betroffen ist;]

[- wenn ein Wertpapiergläubiger solchen Steuern auf die Wertpapiere wegen irgendeiner anderen Verbindung zu [Jersey] [dem Vereinigten Königreich] [oder [•]] als dem bloßen Eigentum oder dem Besitz der Wertpapiere unterliegt;]

[- falls der Einbehalt oder Abzug der Steuern in Beziehung steht zu (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der [die Bundesrepublik Deutschland] [Jersey] [das Vereinigten Königreich] [oder [•]] oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung eingeführt wurde,]

[- wenn der Einbehalt oder Abzug der Steuern

**§ 7 [•]
Taxes; Termination for Tax Reasons**

(1) All amounts payable by the Issuer under these Conditions are payable without any withholding or deduction at source of any present or future taxes, duties, assessments or other government charges of any nature imposed by or in [Jersey] [the United Kingdom] [or [•]] or by any political subdivision or any authority thereof having power to tax (“Taxes”), unless such withholding or deduction of such Taxes is required by law. In this latter case, the Issuer will, subject to the following provisions, pay such additional amounts as are necessary in order that the amounts received by the Securityholders equal the amounts they would have received in the absence of any such Taxes.

[(2) However, the Issuer will be not obliged to pay any such additional amounts:

[- as far as the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon and church tax (*Kirchensteuer*), if any, to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act as amended by the Corporate Tax Reform Act 2008 (*Unternehmensteuerreformgesetz 2008*) or any other tax which may substitute the German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) (including *Abgeltungsteuer*) or the German solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or the church tax (*Kirchensteuer*), as the case may be, is concerned;]

[- if a Securityholder is subject to such Taxes, on the Securities due to any other relationship with [Jersey] [the United Kingdom] [or [•]] than the mere ownership or possession of the Securities;]

[- where such withholding or deduction of any such Taxes relates to (i) any European Union Directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which [Germany] [Jersey] [the United Kingdom] [or [•]] or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding;]

[- if the Securityholders may have avoided the

von dem Wertpapiergläubiger dadurch hätten vermieden werden können, dass er die Zahlungen auf die Wertpapiere, über eine andere Zahlstelle in einem EU-Mitgliedstaat zur Zahlung abgefordert hätte; oder]

[- die aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital, oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge gemäß § 1 dieser Bedingungen wirksam wird.]

[Weder die Emittentin noch irgendeine Zahlstelle oder sonstige Person sind zur Zahlung zusätzlicher Beträge in Bezug auf jegliche Einbehalte oder Abzüge verpflichtet, die (i) von oder in Bezug auf jegliche Wertpapiere gemäß den Abschnitten 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der jeweils geltenden Fassung (dem "Code") sowie den darunter erlassenen Verordnungen ("FATCA"), gemäß den Gesetzen [der Bundesrepublik Deutschland] [von Jersey] [des Vereinigten Königreichs] [oder [•]] zur Umsetzung von FATCA oder gemäß jeglichem Vertrag zwischen der Emittentin und den Vereinigten Staaten oder einer Behörde der Vereinigten Staaten in Bezug auf FATCA oder (ii) von oder in Bezug auf jegliche „dividendenäquivalente“ Zahlung gemäß den Abschnitten 871 oder 881 des Code gemacht werden.]

- (3) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sämtliche Wertpapiere, jedoch nicht nur teilweise, mit einer Frist von nicht weniger als 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen durch Mitteilung gemäß § 11 dieser Bedingungen und unter Angabe des Kalendertags, zu dem die Kündigung wirksam wird (der „**Steuer-Kündigungstag**“), zur Rückzahlung zu einem Geldbetrag je Wertpapier in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: gemäß § 317 BGB*] nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Berücksichtigung [des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts] [*gegebenenfalls anderen Bezugspunkt einfügen: [•]*] und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird (der „**Steuer-Kündigungsbetrag**“), zu kündigen, falls:

[- die Emittentin bei der nächsten Zahlung nach diesen Bedingungen verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, als Ergebnis einer Änderung oder Ergänzung in den Gesetzen oder Vorschriften in [Jersey] [dem Vereinigten Königreich] [oder [•]] oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit

withholding or deduction of any such Taxes by claiming payments on the Securities via another paying agent in a EU member state; or]

[- that are payable as a result of any change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal becomes due or is duly provided for pursuant to § 1 of these Conditions, whichever occurs later.]

[None of the Issuer, any paying agent or any other person shall be required to pay any additional amounts with respect to any withholding or deduction (i) imposed on or in respect of any Securities pursuant to sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "Code") and the regulations promulgated thereunder ("FATCA"), the laws of [Germany] [Jersey] [the United Kingdom] [or [•]] implementing FATCA, or any agreement between the Issuer and the United States or any authority thereof entered into for FATCA purposes, or (ii) imposed on or with respect to any "dividend equivalent" payment made pursuant to section 871 or 881 of the Code.]

- (3) The Issuer is entitled at any time to redeem all, but not only some, of the Securities on giving no less than 30 and no more than 45 days notice pursuant to § 11 of these Conditions, specifying the calendar day, on which the Termination becomes effective (the "**Tax Termination Date**"), at an amount in the Redemption Currency with respect to each Security, which is determined by the Calculation Agent at its reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: pursuant to § 317 of the BGB*] and, if applicable, considering [the then prevailing Price of the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference: [•]*] and the expenses of the Issuer caused by the Termination, as the fair market price of a Security at the occurrence of Termination (the "**Tax Termination Amount**") if:

[- the Issuer, on the occasion of the next payment is or will be required under these Conditions to pay additional amounts under this § 7 [•] of these Conditions on account of any change or amendment to the laws or regulations of [Jersey] [the United Kingdom] [or [•]] or any political subdivision or authority

Steuerhoheit oder einer Änderung in der Anwendung oder Auslegung solcher Gesetze oder Vorschriften, die am oder nach dem Ausgabetermin dieser Wertpapiere in Kraft tritt bzw. angewendet wird, zusätzliche Beträge nach diesem § 7 [•] dieser Bedingungen zu zahlen; und]

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

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

thereof with power to tax or any change in application or interpretation of such laws or regulations which change becomes effective or applicable on or after the Issue Date of these Securities; and]

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

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

[gegebenenfalls folgenden § 7 einfügen:

§ 7

(Absichtlich freigelassen)

]

§ 8

Marktstörungen

- (1) [Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] der Ansicht, dass an [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [einem der Bewertungsdurchschnittstage] [bzw. dem Beobachtungstag] [bzw. einem der Beobachtungstage] [oder] [dem Festlegungstag] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] eine Marktstörung (§ 8 (3)) vorliegt, dann wird [der Bewertungstag] [der Finale Bewertungstag] [der jeweilige Bewertungsdurchschnittstag] [bzw. der Beobachtungstag] [bzw. der jeweilige Beobachtungstag] [oder] [der Festlegungstag] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] [für] [den Basiswert] [den jeweils betroffenen Basiswert_(i)] [bzw.] [den jeweils betroffenen Korbbestandteil_(i)] [bzw.] [den jeweils betroffenen Einzelwert] [sämtliche Basiswerte] [bzw.] [sämtliche Korbbestandteile] [bzw.] [sämtliche Einzelwerte]

auf den unmittelbar darauf folgenden [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [Kalendertag] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]], an dem keine Marktstörung mehr vorliegt,

[if applicable, insert the following § 7:

§ 7

(Intentionally left blank)

]

§ 8

Market Disruptions

- (1) [If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)], a Market Disruption (§ 8 (3)) prevails on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [one of the Valuation Averaging Dates] [or] [on the Observation Date] [on one of the Observation Dates] [or] [on the Fixing Date] [, as the case may be.] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the relevant Valuation Averaging Date] [or] [the Observation Date] [the relevant Observation Date] [or] [the Fixing Date] [, as the case may be.] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]] [in relation to] [the Underlying] [the affected Underlying_(i)] [or, as the case may be.] [the affected Basket Component_(i)] [or, as the case may be.] [the affected Component] [all Underlyings] [or, as the case may be.] [all Basket Components] [or, as the case may be.] [all Components] shall be postponed to the next succeeding [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [calendar day] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]], on which no Market Disruption prevails. The Issuer

verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.]

[Gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Marktstörung einfügen: [•].]

- (2) [Wenn [der Bewertungstag] [der Finale Bewertungstag] [der jeweilige Bewertungsdurchschnittstag] [bzw. der Beobachtungstag] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] aufgrund der Bestimmungen des § 8 (1) um [•] [acht] [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstage] [Kalendertage] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche [Bewertungstag] [Finale Bewertungstag] [Bewertungsdurchschnittstag] [bzw. Beobachtungstag] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] [für] [den Basiswert] [den jeweils betroffenen Basiswert_(i)] [bzw.] [den jeweils betroffenen Korbbestandteil_(i)] [bzw.] [den jeweils betroffenen Einzelwert] [sämtliche Basiswerte] [bzw.] [sämtliche Korbbestandteile] [bzw.] [sämtliche Einzelwerte].

[Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.]
[Die Emittentin und die Berechnungsstelle werden dann nach Ausübung billigen Ermessens [im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten und (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten, auf Grundlage der zuletzt erhältlichen Kurse des [betroffenen] [Basiswerts] [Korbbestandteils] [bzw. des Einzelwerts] [im Fall eines Index als Basiswert bzw. Korbbestandteil folgenden Text einfügen: und der von dem Index Sponsor abgegebenen Schätzungen,] einen Kurs des [betroffenen] [Basiswerts] [Korbbestandteils] [bzw. des Einzelwerts] in Bezug auf den verschobenen [Bewertungstag] [Finalen Bewertungstag] [Bewertungsdurchschnittstag] [bzw. Beobachtungstag] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)]

[Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [im

shall endeavour to notify the parties pursuant to § 11 of these Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.]

[if appropriate, insert other determination in the context of a market disruption: [•].]

- (2) [If [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the relevant Valuation Averaging Date] [or the Observation Date, as the case may be,] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]] has been postponed, due to the provisions of § 8 (1), by [•] [eight] [[Underlying] [Basket Component] Calculation Dates] [calendar days] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]], and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant [Valuation Date] [Final Valuation Date] [Valuation Averaging Date] [or Observation Date, as the case may be,] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]] [in relation to] [the Underlying] [the affected Underlying_(i)] [or, as the case may be,] [the affected Basket Component_(i)] [or, as the case may be,] [the affected Component] [all Underlyings] [or, as the case may be,] [all Basket Components] [or, as the case may be,] [all Components].

[No further postponement shall take place.]

[The Issuer and the Calculation Agent will then, at their reasonable discretion [in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)] and taking into account (i) the market conditions then prevailing and (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant, estimate the Price of the [affected] [Underlying] [Basket Component] [or, as the case may be, Component] in relation to the postponed [Valuation Date] [Final Valuation Date] [Valuation Averaging Date] [or Observation Date, as the case may be,] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]] (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the [affected] [Underlying] [Basket Component] [or, as the case may be, Component] [in the case of an Index as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert the following text: and of any estimate given by the Index Sponsor].]

[If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion

Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] der Ansicht, dass eine Schätzung des Kurses des [betroffenen] [Basiswerts] [Korbbestandteils] [bzw. des Einzelwerts] aus welchen Gründen auch immer nicht möglich ist, dann werden die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht:* (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)] sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten, (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten und (iii) gegebenenfalls unter Berücksichtigung der durch die Marktstörung bei der Emittentin angefallenen Kosten, bestimmen, ob, und gegebenenfalls in welcher Höhe, die Emittentin einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung zahlen [*im Fall der Tilgung durch physische Lieferung folgenden Text einfügen:* bzw. ob, und gegebenenfalls in welcher Anzahl, die Emittentin den Physischen Basiswert liefern] wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag entsprechende Anwendung.]

(3) Eine „**Marktstörung**“ bedeutet]

[im Fall von Aktien und sonstigen Nichtdividendenwerten, Rohstoffen, Edelmetallen, Indizes und Fondsanteilen als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[[in Bezug auf [eine Aktie] [bzw.] [einen Nichtdividendenwert] [bzw.] [einen Rohstoff] [bzw.] [ein Edelmetall] [bzw.] [einen Index] [bzw.] [einen Fondsanteils] als [Basiswert] [Korbbestandteil] [bzw. auf sämtliche seiner Einzelwerte]:]

[(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses [des [Basiswerts] [Korbbestandteils]] [an einem für die Berechnung eines Auszahlungsbetrags bzw. eines Kündigungsbetrags maßgeblichen [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [Kalendertag] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]]] oder]

[(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich von Absatz (4), eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels]

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

(3) A “**Market Disruption**” shall mean

[in the case of shares and non-equity securities, commodities, precious metals, indices and fund units as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

[[in relation to [a share] [or, as the case may be,] [a non-equity security] [or, as the case may be,] [a commodity] [or, as the case may be,] [a precious metal] [or, as the case may be,] [an Index] [or, as the case may be,] [a Fund Unit] used as [the Underlying] [the Basket Component] [or, as the case may be, in relation to each of its Components]:]

[(a) a suspension or a failure of the announcement of the Price [of the [Underlying] [Basket Component]] [on any [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [calendar day] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]]] relevant for determining the Redemption Amount or the Termination Amount, as the case may be,] or]

[(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to para. (4), a restriction imposed on trading, the latter of which the Issuer and the Calculation Agent consider significant,]

- [(i) [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] [oder] [an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden,] allgemein [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von [dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [der Maßgeblichen Börse] [oder] [der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden,] Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]
- [(ii) [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] [oder] [an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden,] in [der Aktie] [bzw.] [dem Nichtdividendenwert] [bzw.] [dem Rohstoff] [bzw.] [dem Edelmetall] [bzw.] [dem Index] [bzw.] [dem Fondsanteil] [bzw.] [in den Einzelwerten [der Aktie] [bzw.] [des Nichtdividendenwerts] [bzw.] [des Rohstoffs] [bzw.] [des Edelmetalls] [bzw.] [des Zinssatzes] [bzw.] [des Index] [bzw.] [des Fondsanteils] an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil [unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung] betroffen ist [(als wesentliche Anzahl bzw. wesentlicher Anteil gilt eine solche oder ein solcher von mehr als [•] [20 %] [10 %])], [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von [dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [der Maßgeblichen Börse] [oder] [der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden,] Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]
- [(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf [die Aktie] [bzw.] [den Nichtdividendenwert] [bzw.] [den Rohstoff] [bzw.] [das Edelmetall] [bzw.] [den Index] [bzw.] [den Fondsanteil] [bzw.] auf die Einzelwerte] gehandelt
- [(i) [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] [, as the case may be,] [or] [on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded,] in general [(whether by movements in price exceeding limits permitted by [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange] [, as the case may be,] [or] [the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded,] or otherwise)], or]
- [(ii) [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] [, as the case may be,] [or] [on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded,] in [the share] [or, as the case may be,] [the non-equity security] [or, as the case may be,] [the commodity] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the Index] [or, as the case may be,] [the Fund Unit] [or, as the case may be,] [in the Components of [the share] [or, as the case may be,] [the non-equity security] [or, as the case may be,] [the commodity] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the interest rate] [or, as the case may be,] [the Index] [or, as the case may be,] [the Fund Unit] on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which these values are quoted or traded, provided that a major number or a major part [in terms of market capitalisation] is concerned [(a number or part in excess of [•] [20 %] [10 %] shall be deemed to be material)], [(whether by movements in price exceeding limits permitted by [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange] [, as the case may be,] [or] [the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded,] or otherwise)], or]
- [(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on [the share] [or, as the case may be,] [the non-equity security] [or, as the case may be,] [the commodity] [or, as the case may be,] [the precious metal] [or, as the case may be,] [the Index] [or,

werden, oder]

[[iv] in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung gemäß § 5 (2) dieser Bedingungen festgestellt werden, oder]]

[[iv] [v] aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [des Maßgeblichen Handelssystems] [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [dem Maßgeblichen Handelssystem] Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem [die Maßgebliche Börse] [bzw.] [das Maßgebliche Handelssystem] ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.]

[(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte [•] Kurs für [den [betroffenen] Basiswert] [den [betroffenen] Korbbestandteil_(i)] [bzw. für den [betroffenen] Einzelwert] den [•] Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften [des Maßgeblichen Handelssystems] [bzw.] [der Maßgeblichen Börse] [oder] [der Börse(n) bzw. des Markts/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden,] zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.]

[(c) [d] Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Basiswert] [dem jeweils betroffenen Basiswert_(i)] [dem jeweils betroffenen Korbbestandteil_(i)] [bzw. dem jeweils betroffenen Einzelwert] [sämtlichen Basiswerten] [sämtlichen Korbbestandteilen] [bzw. sämtlichen Einzelwerten] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.]]

[[•] [*gegebenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Marktstörung einfügen: [•].*]]

as the case may be,] [the Fund Unit] [or, as the case may be, on the Components] are traded there, or]

[[iv] on the foreign exchange market(s) in which the rates for the conversion into the Redemption Currency pursuant to § 5 (2) of these Conditions are determined, if applicable, or]]

[[iv] [v] due to a directive of an authority or of [the Relevant Exchange] [or] [the Relevant Trading System] [, as the case may be,] [(whether by movements in price exceeding limits permitted by [the Relevant Exchange] [or] [the Relevant Trading System] [, as the case may be,] or otherwise)] or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which [the Relevant Exchange] [or] [the Relevant Trading System] is located, or due to any other reasons whatsoever.]

[(c) The relevant price is a “limit price”, which means that the [•] price for [the [affected] Underlying] [the [affected] Basket Component_(i)] [or, as the case may be, the [affected] Component] for a day has increased or decreased from the immediately preceding day’s [•] price by the maximum amount permitted under applicable rules of [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange] [, as the case may be,] [or] [the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded].]

[[c] [d] The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Underlying] [the affected Underlying_(i)] [the affected Basket Component_(i)] [or, as the case may be, the affected Component] [all Underlyings] [all Basket Components] [or, as the case may be, all Components].]]

[[•] [*if appropriate, insert other determination in the context of a market disruption: [•].*]]

[im Fall von Zinssätzen als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[[in Bezug auf einen Zinssatz als [Basiswert] [Korbbestandteil]:]

[(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses [des [Basiswerts] [Korbbestandteils]] [an einem für die Berechnung eines Auszahlungsbetrags bzw. eines Kündigungsbetrags maßgeblichen [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [Kalendertag] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]]] oder]

[(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich von Absatz (4), eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels]

[(i) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt allgemein [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]

[(ii) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt mit Bezug zu dem Zinssatz, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist [(als wesentliche Anzahl bzw. wesentlicher Anteil gilt eine solche oder ein solcher von mehr als [•] [20 %] [10 %])], [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]

[(iii) an einer Terminbörse, falls dort Options- und Terminkontrakte auf den Zinssatz gehandelt werden, oder]

[[iv) in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung gemäß § 5 (2) dieser Bedingungen festgestellt werden, oder]]

[[iv] [v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Referenzmarkts [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], bzw. aufgrund eines

[in the case of interest rates as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

[[in relation to an interest rate used as [the Underlying] [the Basket Component]:]

[(a) a suspension or a failure of the announcement of the Price [of the [Underlying] [Basket Component]] [on any [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [calendar day] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]]] relevant for determining the Redemption Amount or the Termination Amount, as the case may be,] or]

[(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to para. (4), a restriction imposed on trading, the latter of which the Issuer and the Calculation Agent consider significant,]

[(i) on the Relevant Reference Market in general [(whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or otherwise)], or]

[(ii) on the Relevant Reference Market in relation to the interest rate, provided that a major number or a major part is concerned [(a number or part in excess of [•] [20 %] [10 %] shall be deemed to be material)], [(whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or otherwise)], or]

[(iii) on a futures and options exchange, if option and futures contracts on the interest rate are traded there, or]

[[iv) on the foreign exchange market(s) in which the rates for the conversion into the Redemption Currency pursuant to § 5 (2) of these Conditions are determined, if applicable, or]]

[[iv] [v) due to a directive of an authority or of the Relevant Reference Market [(whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or otherwise)] or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in

Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Referenzmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.]

[(c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Zinssatz an dem Maßgeblichen Referenzmarkt.]

[(c) [d)] Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung der billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Basiswert] [dem jeweils betroffenen Basiswert_(i)] [dem jeweils betroffenen Korbbestandteil_(i)] [bzw. dem jeweils betroffenen Einzelwert] [sämtlichen Basiswerten] [sämtlichen Korbbestandteilen] [bzw. sämtlichen Einzelwerten] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.]]

[(•)] [*gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Marktstörung einfügen: [•].*]

[im Fall von Indizes als Basiswert bzw. Korbbestandteil, die aus Rohstoffen bzw. Edelmetallen als Einzelwerten bestehen, gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[[in Bezug auf einen Index als [Basiswert] [Korbbestandteil] bzw. auf sämtliche seiner Einzelwerte:]

[(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses [des [Basiswerts] [Korbbestandteils]] [an einem für die Berechnung eines Auszahlungsbetrags bzw. eines Kündigungsbetrags maßgeblichen [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [Kalendertag] [*gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]*]] oder]

[(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich von Absatz (4), eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels]

[(i) [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte

which the Relevant Reference Market is located, or due to any other reasons whatsoever.]

[(c) a significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the interest rate on the Relevant Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the dealing currency).]

[(c) [d)] The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Underlying] [the affected Underlying_(i)] [the affected Basket Component_(i)] [or, as the case may be, the affected Component] [all Underlyings] [all Basket Components] [or, as the case may be, all Components].]]

[(•)] [*if appropriate, insert other determination in the context of a market disruption: [•].*]

[in the case of indices as the Underlying or Basket Component, as the case may be, comprising commodities or precious metals, as the case may be, as Components insert, if appropriate, the following text:]

[[in relation to an Index used as [the Underlying] [the Basket Component] or, as the case may be, in relation to each of its Components:]

[(a) a suspension or a failure of the announcement of the Price [of the [Underlying] [Basket Component]] [on any [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [calendar day] [*if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]*] relevant for determining the Redemption Amount or the Termination Amount, as the case may be,] or]

[(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to para. (4), a restriction imposed on trading, the latter of which is the Issuer and the Calculation Agent consider significant,]

[(i) [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] [, as the case may be,] or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or

- notiert oder gehandelt werden, allgemein [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von [dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [der Maßgeblichen Börse] oder der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]
- [(ii) [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil [unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung] betroffen ist [(als wesentliche Anzahl bzw. wesentlicher Anteil gilt eine solche oder ein solcher von mehr als [•] [20 %] [10 %])], [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von [dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [der Maßgeblichen Börse] oder der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]
- [(iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Index bzw. auf die Einzelwerte gehandelt werden, oder]
- [[iv) in dem/den Währungsmärkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung gemäß § 5 (2) dieser Bedingungen festgestellt werden, oder]
- [[iv] [v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [des Maßgeblichen Handelssystems] [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [dem Maßgeblichen Handelssystem] Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], bzw. aufgrund eines Moratoriums für
- traded, in general [(whether by movements in price exceeding limits permitted by [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange] [, as the case may be,] or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, or otherwise)], or]
- [(ii) [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] [, as the case may be,] or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in the Index or, as the case may be, in the Components of the Index on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, provided that a major number or a major part [in terms of market capitalisation] is concerned [(a number or part in excess of [•] [20 %] [10 %] shall be deemed to be material)], [(whether by movements in price exceeding limits permitted by [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange] [, as the case may be,] or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, or otherwise)], or]
- [(iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Index or, as the case may be, on the Components are traded there, or]
- [[iv) on the foreign exchange market(s) in which the rates for the conversion into the Redemption Currency pursuant to § 5 (2) of these Conditions are determined, if applicable, or]
- [[iv] [v) due to a directive of an authority or of [the Relevant Exchange] [or] [the Relevant Trading System] [, as the case may be,] [(whether by movements in price exceeding limits permitted by [the Relevant Exchange] [or] [the Relevant Trading System] [, as the case may be,] or otherwise)] or due to a moratorium, which is declared in respect of banking

Bankgeschäfte in dem Land, in dem [die Maßgebliche Börse] [bzw.] [das Maßgebliche Handelssystem] ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.]

[(c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte [•] Kurs für [den [betroffenen] Basiswert] [den [betroffenen] Korbbestandteil_(i)] bzw. für den [betroffenen] Einzelwert den [•] Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften [des Maßgeblichen Handelssystems] [bzw.] [der Maßgeblichen Börse] oder der Börse(n) bzw. des Markts/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.]

[[([c] [d]) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Basiswert] [dem jeweils betroffenen Basiswert_(i)] [dem jeweils betroffenen Korbbestandteil_(i)] [bzw. dem jeweils betroffenen Einzelwert] [sämtlichen Basiswerten] [sämtlichen Korbbestandteilen] [bzw. sämtlichen Einzelwerten] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.]]

[[([•]) *gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Marktstörung einfügen: [•].*]]

[im Fall von Währungswechselkursen als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[[in Bezug auf einen Währungswechselkurs als [Basiswert] [Korbbestandteil]:]

[(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses [des [Basiswerts] [Korbbestandteils]] [an einem für die Berechnung eines Auszahlungsbetrags bzw. eines Kündigungsbetrags maßgeblichen [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [Kalendertag] *gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]]*] oder]

[(b) der Umstand, dass ein Maßgebliches Land (aa) Kontrollen einführt oder eine entsprechende Absicht bekundet, (bb) (i)

activities in the country, in which [the Relevant Exchange] [or] [the Relevant Trading System] is located, or due to any other reasons whatsoever.]

[(c) The relevant price is a “limit price”, which means that the [•] price for [the [affected] Underlying] [the [affected] Basket Component_(i)] [or, as the case may be, the [affected] Component] for a day has increased or decreased from the immediately preceding day’s [•] price by the maximum amount permitted under applicable rules of [the Relevant Trading System] [or] [the Relevant Exchange] [, as the case may be,] or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded.]

[[([c] [d]) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Underlying] [the affected Underlying_(i)] [the affected Basket Component_(i)] [or, as the case may be, the affected Component] [all Underlyings] [all Basket Components] [or, as the case may be, all Components].]]

[[([•]) *if appropriate, insert other determination in the context of a market disruption: [•].*]]

[in the case of currency exchange rates as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

[[in relation to a currency exchange rate used as [the Underlying] [the Basket Component]:]

[(a) a suspension or a failure of the announcement of the Price [of the [Underlying] [Basket Component]] [on any [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [calendar day] [*if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]*] relevant for determining the Redemption Amount or the Termination Amount, as the case may be,] or]

[(b) a Relevant Country (aa) imposes any controls or announces its intention to impose any controls or (bb) (i) implements

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, eine im Zusammenhang mit dem Währungswechselkurs verwendete Währung zu erwerben, zu halten, zu übertragen, zu veräußern oder andere Transaktionen in Bezug auf diese Währung durchzuführen, oder]

[(c) das Eintreten eines Ereignisses, das es der Emittentin, und/oder deren verbundenen Unternehmen nach Feststellung der Emittentin und der Berechnungsstelle unmöglich machen würde, die folgenden Handlungen vorzunehmen, bzw. deren Vornahme beeinträchtigen oder verzögern würde:]

[(i) Umtausch einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung bzw. in eine sonstige Währung auf üblichen und legalen Wegen oder Transferierung einer dieser Währungen innerhalb des Maßgeblichen 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 im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in die Auszahlungswährung 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 im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung von Konten innerhalb des Maßgeblichen Landes auf Konten außerhalb des Maßgeblichen Landes, oder]

[(iv) Transferierung einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung zwischen Konten in dem Maßgeblichen Land oder an eine nicht in dem Maßgeblichen Land

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's and/or any of its affiliates' ability to acquire, hold, transfer or realise the currency used in connection with the currency exchange rate or otherwise to effect transactions in relation to such currency, or]

[(c) the occurrence at any time of an event, which the Issuer and the Calculation Agent determine would have the effect of preventing, restricting or delaying the Issuer and/or any of its affiliates from:]

[(i) converting the currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency through customary legal channels or transferring within or from any Relevant Country any of these currencies, 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 currency used in connection with the currency exchange rate into the Redemption Currency or into another currency at a rate at least as favourable as the rate for domestic financial institutions located in any Relevant Country;]

[(iii) delivering the currency used in connection with the currency exchange rate from accounts inside any Relevant Country to accounts outside such Relevant Country; or]

[(iv) transferring the currency used in connection with the currency exchange rate used between accounts inside any Relevant Country or to a party that is a non-resident of such Relevant Country.]

ansässige Person.]

- [(d) die Suspendierung oder eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels]
- [(i) in einer im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendeten Währung in dem Maßgeblichen Devisenmarkt allgemein, oder]
- [(ii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf eine im Zusammenhang mit einem Währungswechselkurs verwendete Währung gehandelt werden, oder]
- [(iii) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Devisenmarkts bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Devisenmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.]]
- [[[•]]*[gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Marktstörung einfügen: [•].]*]

[im Fall von Futures Kontrakten als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

- [[in Bezug auf einen Futures Kontrakt als [Basiswert] [Korbbestandteil]:]
- [(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses [des [Basiswerts] [Korbbestandteils]] [an einem für die Berechnung eines Auszahlungsbetrags bzw. eines Kündigungsbetrags maßgeblichen [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [Kalendertag] *[gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]]* oder]
- [(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich von Absatz (4), eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels]
- [(i) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt allgemein [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]
- [(ii) an dem Maßgeblichen Referenzmarkt in dem Futures Kontrakt, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist [(als wesentliche Anzahl bzw. wesentlicher Anteil gilt eine solche oder ein solcher von mehr als [•]

- [(d) a suspension or a restriction imposed on trading, the latter of which is in the Issuer's and Calculation Agent's opinion significant,]
- [(i) in the currency used in connection with the currency exchange rate on the Relevant Exchange Market in general, or]
- [(ii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the currency used in connection with the currency exchange rate are traded there, or]
- [(iii) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange Market or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Exchange Market is located, or due to any other reasons whatsoever.]]
- [[[•]]*[if appropriate, insert other determination in the context of a market disruption: [•].]*]

[in the case of futures contracts as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

- [[in relation to a futures contract used as [the Underlying] [the Basket Component]:]
- [(a) a suspension or a failure of the announcement of the Price [of the [Underlying] [Basket Component]] [on any [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [calendar day] *[if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]]* relevant for determining the Redemption Amount or the Termination Amount, as the case may be,] or]
- [(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to para. (4), a restriction imposed on trading, the latter of which the Issuer and the Calculation Agent consider significant,]
- [(i) on the Relevant Reference Market in general [(whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or otherwise)], or]
- [(ii) on the Relevant Reference Market in the futures contract, provided that a major number or a major part is concerned [(a number or part in excess of [•] [20 %] [10 %] shall be deemed to be material)],] [(whether by movements in price exceeding limits

[20 %] [10 %)],] [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]

[[iv] in dem/den Währungsmarkt/-märkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung gemäß § 5 (2) dieser Bedingungen festgestellt werden, oder]

[[iv] v] aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder des Maßgeblichen Referenzmarkts [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von dem Maßgeblichen Referenzmarkt Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem der Maßgebliche Referenzmarkt ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.]

[(c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Futures Kontrakt an dem Maßgeblichen Referenzmarkt (z.B. in der Beschaffenheit, der Menge oder der Handelswährung).]

[(c) [d)] Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Basiswert] [dem jeweils betroffenen Basiswert_(i)] [dem jeweils betroffenen Korbbestandteil_(i)] [bzw. dem jeweils betroffenen Einzelwert] [sämtlichen Basiswerten] [sämtlichen Korbbestandteilen] [bzw. sämtlichen Einzelwerten] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.]]

[(•)] [*gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Marktstörung einfügen: [•].*]

[im Fall von Referenzsätzen als Basiswert bzw. Korbbestandteil gegebenenfalls folgenden Text einfügen:]

[[in Bezug auf einen Referenzsatz als [Basiswert] [Korbbestandteil]:]

[(a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses [des

permitted by the Relevant Reference Market or otherwise)], or]

[[iv] on the foreign exchange market(s) in which the rates for the conversion into the Redemption Currency pursuant to § 5 (2) of these Conditions are determined, if applicable, or]]

[[iv] v] due to a directive of an authority or of the Relevant Reference Market [(whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Reference Market or otherwise)] or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which the Relevant Reference Market is located, or due to any other reasons whatsoever.]

[(c) a significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the futures contract on the Relevant Reference Market (e.g. in terms of the composition, the quantity or the dealing currency).]

[(c) [d)] The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Underlying] [the affected Underlying_(i)] [the affected Basket Component_(i)] [or, as the case may be, the affected Component] [all Underlyings] [all Basket Components] [or, as the case may be, all Components].]]

[(•)] [*if appropriate, insert other determination in the context of a market disruption: [•].*]

[in the case of reference rates as the Underlying or Basket Component, as the case may be, insert, if appropriate, the following text:]

[[in relation to a reference rate used as [the Underlying] [the Basket Component]:]

[(a) a suspension or a failure of the announcement of the Price [of the

- [Basiswerts] [Korbbestandteils] [an einem für die Berechnung eines Auszahlungsbetrags bzw. eines Kündigungsbetrags maßgeblichen [[Basiswert] [Korbbestandteil]-Berechnungstag] [Kalendertag] [gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]] oder]
- [(b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich von Absatz (4), eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels]
- [(i) an [dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [der Maßgeblichen Referenzstelle] allgemein [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von [dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [der Maßgeblichen Referenzstelle] Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]
- [(ii) an [dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [der Maßgeblichen Referenzstelle] mit Bezug zu dem Referenzsatz, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil betroffen ist [(als wesentliche Anzahl bzw. wesentlicher Anteil gilt eine solche oder ein solcher von mehr als [•] [20 %] [10 %])], [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von [dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [der Maßgeblichen Referenzstelle] Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], oder]
- [(iii) an einer Terminbörse, falls dort Options- und Terminkontrakte auf den Referenzsatz gehandelt werden, oder]
- [[iv) in dem/den Währungsmärkten, in dem/denen gegebenenfalls die Kurse für die Währungsumrechnung in die Auszahlungswährung gemäß § 5 (2) dieser Bedingungen festgestellt werden, oder]
- [[iv] [v) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder [des Maßgeblichen Referenzmarkts] [der Maßgeblichen Referenzstelle] [(sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von [dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [der Maßgeblichen Referenzstelle] Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen)], bzw. aufgrund eines Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem [der
- [Underlying] [Basket Component]] [on any [[Underlying] [Basket Component] Calculation Date] [calendar day] [if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]] relevant for determining the Redemption Amount or the Termination Amount, as the case may be,] or]
- [(b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to para. (4), a restriction imposed on trading, the latter of which the Issuer and the Calculation Agent consider significant,]
- [(i) on [the Relevant Reference Market] [the Relevant Reference Agent] in general [(whether by movements in price exceeding limits permitted by [the Relevant Reference Market] [the Relevant Reference Agent] or otherwise)], or]
- [(ii) on [the Relevant Reference Market] [the Relevant Reference Agent] in relation to the reference rate, provided that a major number or a major part is concerned [(a number or part in excess of [•] [20 %] [10 %] shall be deemed to be material)], [(whether by movements in price exceeding limits permitted by [the Relevant Reference Market] [the Relevant Reference Agent] or otherwise)], or]
- [(iii) on a futures and options exchange, if option and futures contracts on the reference rate are traded there, or]
- [[iv) on the foreign exchange market(s) in which the rates for the conversion into the Redemption Currency pursuant to § 5 (2) of these Conditions are determined, if applicable, or]
- [[iv] [v) due to a directive of an authority or of [the Relevant Reference Market] [the Relevant Reference Agent] [(whether by movements in price exceeding limits permitted by [the Relevant Reference Market] [the Relevant Reference Agent] or otherwise)] or due to a moratorium, which is declared in respect of banking activities in the country, in which [the Relevant Reference

- Maßgebliche Referenzmarkt] [die Maßgebliche Referenzstelle] ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.]
- Market] [the Relevant Reference Agent] is located, or due to any other reasons whatsoever.]
- [(c) die wesentliche Veränderung in der Methode der Preisfeststellung bzw. in den Handelsbedingungen in Bezug auf den Referenzsatz an [dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [der Maßgeblichen Referenzstelle].]
- [(c) a significant change in the method of price determination or in the trading conditions relating to the reference rate on [the Relevant Reference Market] [the Relevant Reference Agent].]
- [(c) [d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens [*im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB)*] die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in [dem Basiswert] [dem jeweils betroffenen Basiswert_(i)] [dem jeweils betroffenen Korbbestandteil_(i)] [bzw. dem jeweils betroffenen Einzelwert] [sämtlichen Basiswerten] [sämtlichen Korbbestandteilen] [bzw. sämtlichen Einzelwerten] durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.]]
- [[c) [d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion [*in the case of German law governed Securities: (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB)*], disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for [the Underlying] [the affected Underlying_(i)] [the affected Basket Component_(i)] [or, as the case may be, the affected Component] [all Underlyings] [all Basket Components] [or, as the case may be, all Components].]]
- [(•)] [*gegebenenfalls andere Bestimmung im Zusammenhang mit der Marktstörung einfügen: [•].]*
- [(•)] [*if appropriate, insert other determination in the context of a market disruption: [•].]*
- [(4) Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten [des Maßgeblichen Handelssystems] [bzw.] [der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [des Maßgeblichen Referenzmarkts] [bzw.] [der Maßgeblichen Referenzstelle] [oder] [des Maßgeblichen Devisenmarkts] beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [an dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [bzw.] [bei der Maßgeblichen Referenzstelle] [oder] [an dem Maßgeblichen Devisenmarkt] oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag [in dem Maßgeblichen Handelssystem] [bzw.] [an der Maßgeblichen Börse] [bzw.] [an dem Maßgeblichen Referenzmarkt] [bzw.] [bei der Maßgeblichen Referenzstelle] [oder] [an dem Maßgeblichen Devisenmarkt], 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
- [(4) Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] [or] [on the Relevant Reference Market] [or] [at the Relevant Reference Agent] [or] [on the Relevant Exchange Market] [, as the case may be,] announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours [in the Relevant Trading System] [or] [on the Relevant Exchange] [or] [on the Relevant Reference Market] [or] [at the Relevant Reference Agent] [or] [in the Relevant Exchange Market] [, as the case may be,] or (ii) the submission deadline for orders entered [into the Relevant Trading System] [or] [into the Relevant Exchange] [or] [into the Relevant Reference Market] [or] [at the Relevant Reference Agent] [or] [into the Relevant Exchange Market] [, as the case may be,] for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.]

als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.]

- [(5) Das Bestehen einer Marktstörung vor [dem Bewertungstag] [dem Finalen Bewertungstag] [einem Bewertungsdurchschnittstag] [bzw. vor] [,] [dem Beobachtungstag] [einem Beobachtungstag] [bzw. vor] [dem Festlegungstag] *[gegebenenfalls anderen zeitlichen Bezugspunkt einfügen: [•]]* bleibt für die Feststellung des Erreichens, Überschreitens oder Unterschreitens einer nach diesen Bedingungen maßgeblichen Schwelle oder Grenze unberücksichtigt.]

- [(5) The existence of a Market Disruption prior to [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [a Valuation Averaging Date] [or] [,] [the Observation Date] [an Observation Date] [or] [the Fixing Date] [, as the case may be,] *[if appropriate, insert different point of temporal reference: [•]]* shall be disregarded when determining reaching, exceeding or falling short of any threshold or limit, relevant under these Conditions.]

[gegebenenfalls folgenden § 8 einfügen:

[if applicable, insert the following § 8:

§ 8

(Absichtlich freigelassen)

]

§ 8

(Intentionally left bank)

]

§ 9

**Berechnungsstelle; [Optionsstelle];
Zahlstelle**

- (1) Die Berechnungsstelle [, die Optionsstelle] und die Zahlstelle (die „**Wertpapierstellen**“) übernehmen diese Funktion jeweils in Übereinstimmung mit diesen Bedingungen. Jede der Wertpapierstellen haftet dafür, dass sie im Zusammenhang mit den Wertpapieren Handlungen bzw. Berechnungen vornimmt, nicht vornimmt oder nicht richtig vornimmt oder sonstige Maßnahmen trifft oder unterlässt nur, wenn und soweit sie jeweils die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat.
- (2) Jede der Wertpapierstellen handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfin der Emittentin und hat keinerlei Pflichten gegenüber dem Wertpapiergläubiger. *[im Fall von Wertpapieren nach deutschem Recht: Die Wertpapierstellen sind jeweils von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.]*
- (3) Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit jede oder alle der Wertpapierstellen durch eine andere Gesellschaft zu ersetzen, eine oder mehrere zusätzliche Wertpapierstellen zu bestellen und deren Bestellung zu widerrufen. Ersetzung, Bestellung und Widerruf werden gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.
- (4) Jede der Wertpapierstellen ist berechtigt, durch schriftliche Anzeige gegenüber der Emittentin jederzeit ihr Amt niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung einer anderen Gesellschaft als Berechnungsstelle [, Optionsstelle] bzw. als Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung

§ 9

**Calculation Agent; [Warrant Agent];
Paying Agent**

- (1) The Calculation Agent [, the Warrant Agent] and the Paying Agent (the „**Security Agents**“) shall assume such role in accordance with these Conditions. Each of the Security Agents shall be liable for making, failing to make or incorrectly making any measure or calculations, as the case may be, or for taking or failing to take any other measures only if and insofar as they fail to exercise the due diligence of a prudent businessman.
- (2) Each of the Security Agents acts exclusively as vicarious agent of the Issuer and has no obligations to the Securityholder. *[in the case of German law governed Securities: Each of the Security Agents is exempt from the restrictions under § 181 of the BGB.]*
- (3) The Issuer is entitled at any time to replace any or all of the Security Agents by another company, to appoint one or several additional Security Agents, and to revoke their appointments. Such replacement, appointment and revocation shall be notified in accordance with § 11 of these Conditions.
- (4) Each of the Security Agents is entitled to resign at any time from its function upon prior written notice to the Issuer. Such resignation shall only become effective if another company is appointed by the Issuer as Calculation Agent [, Warrant Agent] or as Paying Agent, as the case may be. Resignation and appointment are

und Bestellung werden gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

notified in accordance with § 11 of these Conditions.

§ 10 Ersetzung der Emittentin

- (1) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger eine andere Gesellschaft der UBS Gruppe als Emittentin (die „**Neue Emittentin**“) hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern
- (i) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren übernimmt,
 - (ii) die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle sich aus oder in Verbindung mit den Wertpapieren ergebenden Verpflichtungen erfüllen kann und Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von irgendwelchen Steuern, Abgaben oder Gebühren an die Zahlstelle transferieren darf, [und]
 - (iii) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert [und] [.]
 - [(iv) [•] [*Im Fall von Wertpapieren, für die Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA, oder VP Securities A/S als maßgebliches Clearingsystem bestimmt ist, gegebenenfalls einfügen: das Clearingsystem der Ersetzung zugestimmt hat, wobei die Zustimmung nicht mit einer unangemessenen Begründung verweigert oder zurückgehalten werden darf.*]]
- (2) Im Falle einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen.
- (3) Die Ersetzung der Emittentin ist für die Wertpapiergläubiger endgültig und bindend und wird den Wertpapiergläubigern unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

§ 11 Bekanntmachungen

- (1) Bekanntmachungen, die die Wertpapiere betreffen, werden [im elektronischen Bundesanzeiger] [und] [, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt] [in einer der jeweils maßgeblichen Rechtsordnung entsprechenden Form [bzw. in Übereinstimmung mit den

§ 10 Substitution of the Issuer

- (1) The Issuer is entitled at any time, without the consent of the Securityholders, to substitute another company within the UBS Group as issuer (the “**New Issuer**”) with respect to all obligations under or in connection with the Securities, if
- (i) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities,
 - (ii) the New Issuer has obtained all necessary authorisations, if any, by the competent authorities, under which the New Issuer may perform all obligations arising under or in connection with the Securities and transfer payments to the Paying Agent without withholding or deduction of any taxes, charges or expenses, [and]
 - (iii) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the New Issuer [, and] [.]
 - [(iv) [•] [*in the case of Securities, for which Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd, Verdipapirsentralen ASA or VP Securities A/S, as the case may be, is determined as relevant Clearing System, insert, if applicable, the following: the Clearing System has given its consent to the substitution which consent shall not be unreasonably withheld or delayed.*]]
- (2) In the case of such a substitution of the Issuer, any reference in these Conditions to the Issuer shall forthwith be deemed to refer to the New Issuer.
- (3) The substitution of the Issuer shall be final, binding and conclusive on the Securityholders and will be published to the Securityholders without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.

§ 11 Publications

- (1) Publications concerning the Securities will be published [in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*)] [and] [, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in the Federal Republic of Germany (*Börsenpflichtblatt*)] [in the manner required by

Bestimmungen [der] [den] Wertpapier-Börse[n], an [der] [denen] die Wertpapiere notiert sind,]] [auf den Internetseiten der Emittentin unter www.ubs.com/keyinvest oder einer Nachfolgesseite] [bzw. für Wertpapiergläubiger im Vereinigten Königreich unter www.ubs.com/quotes oder einer Nachfolgesseite] [•] veröffentlicht.

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

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

[Im Fall einer möglichen Kotierung der Wertpapiere an der SIX Swiss Exchange folgenden Absatz einfügen:

- [(2) Im Fall der Kotierung der Wertpapiere an der SIX werden alle Mitteilungen hinsichtlich der Wertpapiere, für welche die Emittentin gemäß den anwendbaren Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX Mitteilungspflichten gegenüber der SIX unterliegt, der SIX zur weiteren Veröffentlichung gemäß den Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX zugestellt. Die Emittentin kann Informationen, deren Publikation gemäß den maßgeblichen Reglementen, Richtlinien und Rundschreiben der SIX in Zusammenhang mit den Meldepflichten im Rahmen der Aufrechterhaltung der Kotierung an der SIX in Printmedien oder mittels Internet Based Listing („IBL“) zwingend vorgesehen ist, mittels IBL auf den Internetseiten der SIX veröffentlichen.]]

[Im Fall eines Handels der Wertpapiere an einem von der Borsa Italiana S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt, folgenden Absatz einfügen:

- [[[3] [•] Im Fall des Handels der Wertpapiere am italienischen regulierten Markt der Borsa Italiana S.p.A. und soweit die jeweiligen

the relevant jurisdiction] [or, as the case may be, in accordance with the applicable rules and regulations of the Security Exchange[s], on which the Securities [is] [are] listed,]] [on the internet pages of the Issuer at www.ubs.com/keyinvest or a successor address] [or, as the case may be, for Securityholders in the United Kingdom, at www.ubs.com/quotes or a successor address] [•].

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

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

[In the case of a possible listing of the Securities at the SIX Swiss Exchange, insert the following para.:

- [(2) In the case of a listing of the Securities at SIX, all notices concerning the Securities which are subject to reporting obligations of the Issuer towards SIX pursuant to the applicable rules, directives and regulations of SIX shall be submitted to SIX for their further distribution by SIX in accordance with its applicable rules, directives and regulations. The Issuer may publish information which shall be published either in print medias or through Internet Based Listing (“IBL”) pursuant to the relevant rules, directives and circulars of SIX in connection with reporting obligations regarding the maintenance of a listing at SIX through IBL on SIX’s websites.]]

[In the case of Securities traded on the regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., insert the following para.:

- [[[3] [•] In the case of a trading of the Securities on the Italian regulated markets of Borsa Italiana S.p.A. and so long as the applicable rules so

Regelungen dies erfordern, sind Mitteilungen an die Wertpapiergläubiger wirksam, wenn sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht werden. Alle Mitteilungen an die Wertpapiergläubiger werden zudem von [der Emittentin] [der Berechnungsstelle] [•] auf der Internetseite [•] veröffentlicht. Werden Mitteilungen sowohl von der Borsa Italiana S.p.A. als auch von [der Emittentin] [der Berechnungsstelle] [•] veröffentlicht, gelten die Mitteilungen ab dem Tag als wirksam veröffentlicht, an dem sie von der Borsa Italiana S.p.A. veröffentlicht worden sind. [Die Emittentin wird zudem sicherstellen, dass Mitteilungen in Übereinstimmung mit den Regeln und Vorschriften jeder Börse und/oder jedes Markts und/oder jedes alternativen Handelssystems oder jeder multilateralen Handelseinrichtung erfolgen, an denen die Wertpapiere zum Zeitpunkt der entsprechenden Mitteilung notiert sind.]]

require, all notices to the Securityholders shall be valid if published by Borsa Italiana S.p.A. All notices to the Securityholders shall also be published by [the Issuer] [the Calculation Agent] [•] on the website [•]. In the case the notices have been published both by Borsa Italiana S.p.A. and [the Issuer] [the Calculation Agent] [•], such notices will be considered valid from the date of publication of Borsa Italiana S.p.A. [The Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules and regulations of any stock exchange and/or markets and/or alternative trading system or multilateral trading facility on which the Securities are for the time being listed.]]

§ 12

Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf; Einziehung; Entwertung

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

§ 13 Sprache

[Diese Bedingungen 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

§ 12

Issue of further Securities; Purchase; Call; Cancellation

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

§ 13 Language

[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.]

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

[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.]

§ 14

Anwendbares Recht; [Anwendbares Recht in Bezug auf das Clearingsystem;] Erfüllungsort; Gerichtsstand; [Zustellungsbevollmächtigte;] Korrekturen; Teilunwirksamkeit

- (1) Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten [falls die Wertpapiere englischem Recht unterliegen, folgenden Text einfügen: und sämtliche außervertraglichen Verpflichtungen, die aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren und diesen Bedingungen entstehen,] bestimmen sich [vorbehaltlich von § 14 (2),] in jeder Hinsicht nach, und werden in Übereinstimmung ausgelegt mit,

[falls die Wertpapiere deutschem Recht unterliegen, folgenden Absatz einfügen: dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.]

[falls die Wertpapiere dem Schweizer Recht unterliegen, folgenden Absatz einfügen: dem Recht der Schweizerischen Eidgenossenschaft.]

[falls die Wertpapiere englischem Recht unterliegen, folgenden Absatz einfügen: englischem Recht.]

- [(2) Die Rechtswirkungen, die aus der Registrierung der Wertpapiere bei dem Clearingsystem folgen, unterliegen dem Recht [des Schwedischen Königreichs] [Finnlands] [des Norwegischen Königreichs] [des Dänischen Königreichs] [•] gemäß § 4 (1), (3) und (4) dieser Bedingungen.]

[falls die Wertpapiere deutschem Recht unterliegen, folgenden Absatz einfügen:

- [(2) [3] Der Gerichtsstand für alle Gerichtsverfahren, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ergeben, ist das Landgericht Frankfurt am Main; dementsprechend können alle Gerichtsverfahren vor diesem Gericht eingeleitet werden. Die Emittentin erkennt die Zuständigkeit des Landgerichts Frankfurt am Main unwiderruflich an und verzichtet auf die Einrede der mangelnden Zuständigkeit oder des *forum non conveniens* gegen Gerichtsverfahren vor diesem Gericht. Diese Anerkennung erfolgt zugunsten jedes Wertpapiergläubigers und beeinträchtigt nicht

§ 14

Governing Law; [Governing Law with respect to the Clearing System;] Place of Performance; Place of Jurisdiction; [Agent of Process;] Corrections; Severability

- (1) The form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions [*in the case of Securities governed by English law, insert the following:* and all non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities and these Conditions] shall [, subject to § 14 (2)] in every respect be governed by, and shall be construed in accordance with,

[*in the case of Securities governed by German law, insert the following para.:* the laws of the Federal Republic of Germany.]

[*in the case of Securities governed by Swiss law, insert the following para.:* the laws of the Swiss Confederation.]

[*in the case of Securities governed by English law and, insert the following para.:* English laws.]

- [(2) The legal effects of registration of the Securities with the Clearing System will be governed by the laws of [the Kingdom of Sweden] [Finland] [the Kingdom of Norway] [the Kingdom of Denmark] [•] pursuant to § 4 (1), (3) and (4) of these Conditions.]

[*in the case of Securities governed by German law, insert the following para.:*

- [(2) [3] The District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main shall have jurisdiction to settle any proceedings that may arise out of or in connection with any Securities and accordingly any proceedings may be brought in such court. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main and waives any objection to proceedings in such court on the ground of venue or on the ground that the proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take proceedings in any

das Recht eines solchen Wertpapiergläubigers, ein Gerichtsverfahren vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem oder mehreren Gerichtsständen schließt die (gleichzeitige oder nicht gleichzeitige) Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem anderen Gerichtsstand nicht aus.]

[falls die Wertpapiere Schweizer Recht unterliegen, folgenden Absatz einfügen:

[(2) [3]) Erfüllungsort und Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ist, soweit rechtlich zulässig, Zürich (1), Schweiz.]

[falls die Wertpapiere englischem Recht unterliegen, folgende Absatz einfügen:

[(2) [3]) Der Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten, Verfahren oder Klagen gleich welcher Art, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren, ergeben, (einschließlich von Auseinandersetzungen in Bezug auf außervertragliche Verpflichtungen, die aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren entstehen) sind die Gerichte von England; dementsprechend können alle derartigen Verfahren oder Klagen („**Gerichtsverfahren**“) vor diesen Gerichten eingeleitet werden. Die Emittentin erkennt die Zuständigkeit der Gerichte von England unwiderruflich an und verzichtet auf die Einrede der mangelnden Zuständigkeit oder des *forum non conveniens* gegen Gerichtsverfahren vor diesen Gerichten. Diese Anerkennung erfolgt zugunsten jedes Wertpapiergläubigers und beeinträchtigt nicht das Recht eines solchen Wertpapiergläubigers, ein Gerichtsverfahren vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem oder mehreren Gerichtsständen schließt die (gleichzeitige oder nicht gleichzeitige) Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem anderen Gerichtsstand nicht aus.]

[falls Gerichtsstand Frankfurt am Main ist, folgenden Absatz einfügen:

[[3] [4]) Die UBS AG [, handelnd durch ihre Niederlassung [London] [Jersey],] in ihrer Funktion als Emittentin ernannt hiermit die UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als Bevollmächtigte, an die innerhalb der Bundesrepublik Deutschland im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren die Zustellung bewirkt werden kann (die

other court of competent jurisdiction nor shall the taking of proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).]

[in the case of Securities governed by Swiss law, insert the following para.:

[(2) [3]) The place of performance and place of jurisdiction for all actions or other procedures under or in connection with the Securities shall, to the extent legally possible, be Zurich (1), Switzerland.]

[in the case of Securities governed by English law, insert the following para.:

[(2) [3]) The Courts of England shall have jurisdiction to settle any disputes, proceedings or claim of whatever nature that may arise out of or in connection with any Securities (including a dispute relating to any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Securities) and accordingly any such legal action or proceedings (“**Proceedings**“) may be brought in such courts. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the courts of England and waives any objection to Proceedings in such courts on the ground of venue or on the ground that the Proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of each Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take Proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of Proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of Proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).]

[in the case of Frankfurt am Main being the place of jurisdiction, insert the following para.:

[[3] [4]) UBS AG [, acting through its [London] [Jersey] Branch], in its role as Issuer hereby appoints UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, as its agent in the Federal Republic of Germany to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Securities in the Federal Republic of Germany (the “**Agent of Process**“). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act

„Zustellungsbevollmächtigte“). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb der Bundesrepublik Deutschland mehr hat, verpflichtet sich die UBS AG [, handelnd durch ihre Niederlassung [London] [Jersey]], eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in der Bundesrepublik Deutschland zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.]

[falls die Wertpapiere englischem Recht unterliegen, folgende Absatz einfügen:

[([•]) Die UBS AG [, handelnd durch ihre Niederlassung [London] [Jersey],] in ihrer Funktion als Emittentin ernennt hiermit die [UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich,] [•] als Bevollmächtigte, an die innerhalb des Vereinigten Königreichs im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren die Zustellung bewirkt werden kann (die „Zustellungsbevollmächtigte“). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb des Vereinigten Königreichs mehr hat, verpflichten sich die UBS AG [, handelnd durch ihre Niederlassung [London] [Jersey]], eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in dem Vereinigten Königreich zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.]

([•]) Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Wertpapiergläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderungen oder Ergänzungen

- (i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder
- (ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder
- (iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Bedingungen erfolgt; oder
- (iv) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Wertpapiere verkauft wurden und zu denen sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder
- (v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der

as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, UBS AG [, acting through its [London] [Jersey] Branch,] agrees to appoint a substitute agent of process in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

[in the case of Securities governed by English law, insert the following para.:

[([•]) UBS AG [, acting through its [London] [Jersey] Branch], in its role as Issuer hereby appoints [UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom,] [•] as its agent in the United Kingdom to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Securities in the United Kingdom (the “**Agent of Process**”). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act as such or no longer has an address in the United Kingdom, UBS AG [, acting through its [London] [Jersey] Branch] agrees to appoint a substitute agent of process in the United Kingdom Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.]

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

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

Wertpapiergläubiger in Bezug auf die Wertpapiere hat.

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

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

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

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

[falls die Wertpapiere englischem Recht unterliegen, zusätzlich folgenden § 15 einfügen:

[in the case of Securities governed by English law, add the following § 15:

§ 15

Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999

Niemand ist berechtigt, irgendeine Bestimmung oder Bedingung der Wertpapiere nach dem Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 durchzusetzen. Dies beeinträchtigt jedoch keine Rechte oder Ansprüche einer Person, die außerhalb des Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999 bestehen bzw. ausgeübt werden können.]

[Im Fall eines Handels der Wertpapiere an einem von der Borsa Italiana S.p.A. organisierten und verwalteten regulierten Markt, folgenden § [15] [16] einfügen:

§ [15] [16]

Automatische Ausübung des Optionsrechts

- (1) Sämtliche Optionsrechte gelten, soweit die Wertpapiere nicht zuvor nach Maßgabe dieser Bedingungen gekündigt [oder vorzeitig zurückgezahlt] worden sind, als [am Bewertungstag] [am Finalen Bewertungstag] [gegebenenfalls anderen Tag einfügen: [•]] automatisch ausgeübt, ohne dass es der Abgabe einer Ausübungserklärung, der Übertragung der Wertpapiere oder der Erfüllung sonstiger Voraussetzungen bedarf.
- ([2] [•]) Weder die Emittentin noch die Zahlstelle erheben im Rahmen der automatischen Ausübung der Optionsrechte irgendeine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder

§ 15

Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Securities under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999, but this does not affect any right or remedy of any person which exists or is available apart from the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.]

[In the case of Securities traded on the regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., insert the following § [15] [16]:

§ [15] [16]

Automatic Exercise of Option Rights

- (1) Unless the Securities have been terminated [or redeemed early] pursuant to these Conditions, any Option Rights are deemed to be automatically exercised without requiring the submission of an Exercise Notice, the transfer of the Securities or the fulfilment of further special preconditions [on the Valuation Date] [on the Final Valuation Date] [if appropriate, insert alternative date: [•]].
- ([2] [•]) Neither the Issuer nor the Paying Agent shall apply any charges for the automatic exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depositary charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue,

Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit der automatischen Ausübung der Optionsrechte entstehen können, sind von dem Wertpapiergläubiger zu zahlen.

([3] [•]) Jeder Wertpapiergläubiger ist (vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen) berechtigt, auf die Ausübung der betreffenden von ihm gehaltenen Wertpapiere zu verzichten. In diesem Fall muss er [der Zahlstelle] [•] vor [10:00 Uhr (Mailänder Zeit)] *[gegebenenfalls andere Zeit einfügen: [•]]* [am Bewertungstag] [am Finalen Bewertungstag] *[gegebenenfalls anderen Tag einfügen: [•]]* eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung (eine „**Verzichtserklärung**“) per Fax an die in dem Muster der Verzichtserklärung, das den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen beigefügt ist, angegebenen Faxnummern zustellen. Der Wertpapiergläubiger muss die ausgefüllte Verzichtserklärung [der Zahlstelle] [•] mit Kopie an die Emittentin und seinen Finanzintermediär, der für die Zustellung per Fax an das Clearingsystem zuständig ist, zustellen.

([4] [•]) Die Emittentin [, [•]] und die Zahlstelle erheben im Zusammenhang mit dem Verzicht auf die Ausübung von Optionsrechten keine Gebühr. Alle sonstigen Steuern, Abgaben und/oder Kosten, einschließlich aller anwendbaren Verwahr-, Transaktions- oder Ausübungsgebühren, Stempelsteuern, Steuern und Abgaben auf eine Ausgabe, Registrierung, Wertpapierübertragung und/oder sonstige Steuern und Abgaben, die im Zusammenhang mit dem Verzicht auf die Ausübung von Optionsrechten anfallen können, sind von dem Wertpapierinhaber zu zahlen.

([5] [•]) Soweit ein Wertpapiergläubiger seinen Verpflichtungen nicht nachkommt und, soweit anwendbar, eine ordnungsgemäß ausgefüllte Verzichtserklärung in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen liefert, werden die entsprechenden Optionsrechte in Übereinstimmung mit § [15] [16] (1) dieser Bedingungen automatisch ausgeübt und gemäß dieser Bedingungen getilgt.]

([6] [•]) Die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl von Wertpapieren muss ein Vielfaches von [einem (1) Wertpapier] [•] (der „**Mindestübertragungsbetrag**“) sein. Andernfalls wird die in der Verzichtserklärung angegebene Anzahl von Wertpapieren auf das nächste Vielfache des Mindestübertragungsbetrags abgerundet und die Verzichtserklärung ist für diejenige Anzahl von Wertpapieren, die diese gerundete Anzahl

regISTRATION, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the automatic exercise of the Option Rights are payable by the Securityholder.

([3] [•]) Each Securityholder has the right to renounce the exercise of the relevant Securities held by it (subject as set out below). In this case, a duly completed renunciation notice (a “**Renouncement Notice**”) must be delivered by facsimile to [the Paying Agent] [•] prior to [10.00 a.m. (Milan time)] *[if applicable, insert alternative time: [•]]* on [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] *[if applicable, insert alternative date: [•]]* at the facsimile numbers set out in the form of Renouncement Notice attached to the relevant Final Terms. The Securityholder must deliver the completed Renouncement Notice to [the Paying Agent] [•] with a copy to the Issuer and its depositary bank which will be in charge of sending it by facsimile to the Clearing System.

([4] [•]) The Issuer [, [•]] and the Paying Agent shall not apply any charge for the renouncement of the exercise of the Option Rights. Any other taxes, duties and/or expenses, including any applicable depositary charges, transaction or exercise charges, stamp duty, issue, registration, securities transfer and/or other taxes or duties which may arise in connection with the renouncement of any Option Rights are payable by the Securityholders.

([5] [•]) In the event that a Securityholder does not perform its obligations and so deliver, where applicable, a duly completed Renouncement Notice in accordance with the provisions hereof, any such Option Rights shall be exercised automatically in accordance with § [15] [16] (1) of these Conditions and shall be redeemed in accordance with these Conditions.

([6] [•]) The number of Securities specified in the Renouncement Notice must be a multiple of [one (1) Security] [•] (the “**Minimum Transferable Size**”), otherwise such number of Securities so specified shall be rounded down to the preceding multiple of the Minimum Transferable Size and the Renouncement Notice shall not be valid in respect of the Securities exceeding such rounded number of Securities.

überschreitet, unwirksam.

Die Mindestanzahl der in der Verzichtserklärung angegebenen Wertpapiere muss dem Mindestübertragungsbetrag entsprechen. Andernfalls ist die Verzichtserklärung unwirksam.

[(7) [•]] [Die Zahlstelle] [•] wird nach billigem Ermessen (§ 317 BGB) feststellen, ob die obengenannten Bedingungen erfüllt sind, und ihre Feststellung ist für die Emittentin und die Wertpapiergläubiger abschließend, endgültig und bindend.

[(8) [•]] Die Verzichtserklärung ist unwiderruflich.]]

[im Fall einer Kotierung der Wertpapiere an der SIX gegebenenfalls zusätzlich folgenden § [15][16] einfügen:

§ [15] [16]

Verantwortung für die Wertpapierbedingungen; Rechtsgrundlage; "keine wesentlichen Veränderungen" –(no material change)-Klausel

- (1) UBS AG mit Sitz in Zürich und Basel und Domizil an der Bahnhofstrasse 45 in 8001 Zürich, Schweiz sowie Aeschenvorstadt 1 in 4051 Basel, Schweiz, übernimmt als Emittentin der Wertpapiere die Verantwortung für den Inhalt dieser Wertpapierbedingungen und erklärt, dass die in diesen Wertpapierbedingungen enthaltenen Informationen, nach bestem Wissen und Gewissen geurteilt, genau und fehlerfrei sind und sie keine wesentlichen Informationen ausgelassen hat.
- (2) Die Emittentin betont, dass nach dem Publikationsdatum dieser Wertpapierbedingungen Ereignisse und Änderungen vorkommen können, welche Informationen, die in den Wertpapierbedingungen enthalten sind, falsch oder unvollständig werden lassen.
- (3) 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.

[gegebenenfalls zusätzlich folgenden § [16][17] einfügen:

§ [16][17]

Keine kollektiven Kapitalanlagen

Dieses Produkt stellt keine Beteiligung an einer kollektiven Kapitalanlage im Sinne von Art. 7 ff. des

The minimum number of Securities specified in the Renouncement Notice must be equal to the Minimum Transferable Size, otherwise the Renouncement Notice shall not be valid.

[(7) [•]] [The Paying Agent] [•] will, at its reasonable discretion (§ 317 of the BGB), determine whether the above conditions are satisfied and its determination will be final, conclusive and binding on the Issuer and on the Securityholders.]

[(8) [•]] The Renouncement Notice is irrevocable.]]

[in the case of a listing of the Securities at SIX add, if applicable, the following § [15][16]:

§ [15] [16]

Responsibility for the Terms and Conditions; legal basis; "no material change"-clause

- (1) UBS AG, having its registered offices at Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland as Issuer accepts responsibility for the content of these Terms and Conditions of the Securities and declares that the information contained in these Terms and Conditions of the Securities is, to the best of its knowledge, accurate and that no material facts have been omitted.
- (2) The Issuer accents that following the date of publication of this Prospectus, events and changes may occur, which render the information contained in this Prospectus incorrect or incomplete.
- (3) 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 change in UBS's financial or trading position since [insert date of last annual accounts.

[if appropriate, insert the following § [16][17]:

§ [16][17]

No collective investment schemes

This product does not represent a participation in any of the collective investment schemes pursuant

schweizerischen Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen (KAG) dar und untersteht somit nicht der Aufsicht der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht. Deshalb besteht für den Investor in dieses Produkt kein Anlegerschutz nach dem KAG.]

to Art. 7 et seq. of the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes (CISA) and thus is not subject to the supervision of the Swiss Financial Market Supervisory Authority (*Eidgenössische Finanzmarktaufsicht*). Therefore, investors in this product are not eligible for the specific investor protection under the CISA.]

INFORMATION ABOUT [THE UNDERLYING] [THE UNDERLYINGS]

The following information about [the Underlying] [the Underlyings] comprises extracts or summaries [of information publicly available under [indication of source(s) of information: [•]]] [of information, received by the Issuer from [indication of source(s) of information: [•]]]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced. 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 following information describes [the Underlying] [the Reference Entity] [the Reference Obligation] [the Underlyings]: [•]]

[If applicable, indication of source(s) of information given in this section: [•]]

[Indication where information about the past and the further performance of [the Underlying] [the Underlyings] and [its] [their] volatility can be obtained: [•]]

[if applicable, insert a description of the share [with ISIN and name of the relevant company]: [•]]

[In the case of a listing of the Warrants at the SIX Swiss Exchange, insert at least following information:

- a. name, domicile, and place of headquarters (if the latter is not identical with the domicile) of the issuer of the underlying securities; if the underlying securities are secured debt securities, such information must also be provided on the guarantor of issuer of the surety;
- b. indication of the primary exchange on which the underlying securities are listed;
- c. description of the underlying securities, including par value or denomination;
- d. security number and ISIN of the underlying securities;
- e. indication of whether the underlying securities are in bearer or registered form;
- f. details on the price development of the underlying securities during the preceding three years;

[insert in case both cash settlement and physical delivery may apply:

- g. the transferability of the underlying securities and any limitations to their tradability;]

[insert in case both cash settlement and physical delivery may apply:

- h. indication of where the current financial reports related to the issuer of the underlying securities can be obtained cost-free during the entire term of the derivative securities.]

[insert in case cash settlement applies only:

- g. manner and frequency in which the value of the respective underlying securities are published]].

[if applicable, insert a description of the Index [with ISIN, if available, and name of the relevant index sponsor]: [•]]

[Insert at least the following information:

- a. a summary description of the indices, including the name of the organisation that calculates and disseminates the respective index, as well as information on the manner of calculation;
- b. manner and frequency in which the value of the respective index is published;
- c. details on the price development of the indices during the preceding three years.]

[if applicable, insert a description of the currency exchange rate [with ISIN, if available]: [•]]

[if applicable, insert a description of the precious metal [with ISIN, if available]: [•]]

[In the case of Warrants which are related to currencies, precious metals or commodities, insert the following information:

- a. description of the underlying instruments;
- b. 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;

- c. manner and frequency in which the value of the respective underlying instruments are published;
- d. details on the price development of the underlying instruments during the preceding three years.]]

[if applicable, insert a description of the commodity [with ISIN, if available]: [•]]

[Insert at least the following information: see description of information required with respect to precious metals]

[if applicable, insert a description of the interest rate [with ISIN, if available]: [•]]

[if applicable, insert a description of the non-equity security [with ISIN, if available, and name of the relevant issuer]: [•]]

[Insert at least the following information: see description of a share herein above]

[if applicable, insert a description of the fund unit [with ISIN, if available, and name of the relevant fund company]: [•]]

[In the case of Warrants which are related to investment fund units, insert the following information:

- a. a description of the investment fund, including the name of the company that issues and manages the fund, and information on the composition of the investment fund;
- b. name of the primary exchange on which the investment fund units are listed;
- c. manner and frequency in which the value of the investment fund units is published;
- d. confirmation that the fund has been approved by the Federal Banking Commission.]]

[if applicable, insert a description of the futures contract [(if applicable, including determination of the Relevant Expiration Months): [•]]

[if applicable, insert a description of the reference rate [with ISIN, if available,]: [•]]

[if applicable, insert a description of the Basket comprising the aforementioned assets [with ISIN, if available, and the weighting of the Basket components]: [•]]

[In the case of Warrants on baskets consisting of at least five equity securities or debt securities, insert at least the following information:

- a. names of the respective companies;
- b. security numbers, ISIN, ticker symbols;
- c. name of the primary exchange on which the equity securities or debt securities issues are listed;
- d. their respective weighting within the basket.]

[In the case of Warrants on baskets consisting of at least five investment funds, insert the following information:

- a. names of the respective funds;
- b. security numbers, ISIN, ticker symbols of said funds;
- c. name of the primary exchange on which said funds are listed;
- d. their respective weighting in the basket;
- e. indication that said funds have been approved by the Federal Banking Commission.]]

[if applicable, insert a description of the Portfolio comprising the aforementioned assets [with ISIN, if available, and the weighting of the Portfolio components]: [•]]

ISSUE, SALE AND OFFERING

I. Issue and Sale

It has been agreed that, on or after the respective Issue Date of the Securities (as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Securities") the Manager [(as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Warrants")] [(being, at the date of the Base Prospectus, UBS AG, when acting through its Jersey branch, UBS AG, Jersey Branch, and, when acting through its London branch, UBS AG, London Branch, and UBS Limited in its capacity as a Manager)] shall underwrite the Warrants by means of an underwriting agreement and shall place them for sale. The Warrants will be offered on a continuous basis by the Issuer to the relevant Manager(s) and may be resold by the relevant Manager(s).

Selling Restrictions

General

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

United States of America

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

European Economic Area

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

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

- investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Manager or Managers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

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

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

[Selling restriction addressing additional securities laws of the United Kingdom

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

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

[Selling restriction addressing additional securities laws of the Republic of Italy

The offering of the Securities has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, each Manager has represented and agreed that, save as set out below, it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Securities in the Republic of Italy in an offer to the public and that sales of the Securities in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulation.

Accordingly, each of the Managers has represented and agreed that it will not offer, sell or deliver any Securities or distribute copies of the Base Prospectus and any other document relating to the Securities in the Republic of Italy, except:

- (i) to “qualified investors” (*investitori qualificati*), as referred pursuant to Article 100 of Legislative Decree No. 58 of 24 February 1998, as amended (the Financial Services Act) and defined in Article 34-ter, first paragraph, letter b) of *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* (“**CONSOB**”) Regulation No. 11971 of 14 May 1999 (as amended from time to time) (Regulation No. 11971); or

- (ii) that it may offer, sell or deliver Securities or distribute copies of any prospectus relating to such Securities in an offer to the public in the period commencing on the date of publication of such prospectus, provided that such prospectus has been approved in another Relevant Member State and notified to CONSOB, all in accordance with the Prospectus Directive, as implemented in Italy under Decree 58 and Regulation No. 11971, and ending on the date which is 12 months after the date of publication of such prospectus; or
- (iii) in any other circumstances where an express exemption from compliance with the offer restrictions applies, as provided under the Financial Services Act and Regulation No. 11971.

Any such offer, sale or delivery of the Securities or distribution of copies of the Base Prospectus or any other document relating to the Securities in the Republic of Italy must be:

- (a) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29 October 2007 (as amended from time to time) and Legislative Decree No. 385 of 1 September 1993, as amended (the “**Banking Act**”);
- (b) in compliance with Article 129 of the Banking Act, as amended, and the implementing guidelines of the Bank of Italy, as amended from time to time, pursuant to which the Bank of Italy may require information on the issue or the offer of securities in the Republic of Italy; and
- (c) in compliance with any other applicable requirement or limitation which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy.

Provisions relating to the secondary market in the Republic of Italy

Investors should also note that, in any subsequent distribution of the Securities in the Republic of Italy, Article 100-bis, of the Financial Services Act may require compliance with the law relating to public offers of securities. Furthermore, where the Securities are placed solely with “qualified investors” and such Securities are then systematically resold on the secondary market at any time in the 12 months following such placing, purchasers of Securities who are acting outside of the course of their business or profession may in certain circumstances be entitled to declare such purchase void and, in addition, to claim damages from any authorised person at whose premises the Securities were purchased, unless an exemption provided for under the Financial Services Act applies.]

[If appropriate, insert alternative or further selling restrictions: [•]]

II. Offering for Sale and Issue Price [/ Consent to use the Prospectus]

It has been agreed that, on or after the respective *Issue Date* of the Securities (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”), the Manager(s) (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”) may purchase Warrants and shall place the Warrants for sale [at the Issue Price (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”)] under terms subject to change. [The Issue Price [will be] [was] fixed [at the Start of public offer of the Securities] [on the Fixing Date], [based on the prevailing market situation and the price of [the Underlying] [if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]] [, and [will then be made] [is] available at the Relevant Manager[s]].] [After closing of the Subscription Period] [As of the Start of public offer of the Securities] [As of the Fixing Date] [Thereafter,] the selling price [will then be] [was] adjusted on a continual basis to reflect the prevailing market situation.

The [Relevant Manager(s) (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”)] [Manager(s)] shall be responsible for coordinating the entire Securities offering.

[Each Manager and/or each further financial intermediary placing or subsequently reselling the Securities issued are entitled to use and rely upon this Prospectus, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive. The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Copies of any supplement to the Base Prospectus shall, as long as any of the Securities are outstanding, also be maintained in printed format, for free distribution, at the registered offices of the Issuer. When using the Prospectus, each Manager and/or relevant financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws

and regulations in force in the respective jurisdictions.] *[if appropriate, insert further insert alterantive information on the consent to use the Prospectus: [•]]*

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

III. [Subscription] [Purchase] and Delivery of the Warrants

[in the case of a Subscription Period insert the following text: The Securities may be subscribed from the Manager(s) [and at [•]] *[if appropriate, insert further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Securities: [•]]* during normal banking hours within the Subscription Period (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”). *[The Securities may only be subscribed in the Minimum Investment Amount (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”).]* The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”).

The Issuer reserves the right to earlier close or to extend the Subscription Period if market conditions so require.

After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”). If the Subscription Period is shortened or extended, the Initial Payment Date may also be brought forward or postponed.]

[in case that no Subscription Period is intended insert the following text: As of the Start of public offer of the Securities (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”), the Securities may be purchased from the Manager(s) [and at [•]] *[if appropriate, insert further financial intermediaries placing or subsequently reselling the Securities: [•]]* during normal banking hours. *[Such offer of the Securities is made on a continuous basis.]* *[The Securities may only be purchased in the Minimum Investment Amount (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”).]* There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date (both as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”).

After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Warrants”).]

TAXATION

General information

The following outline of the tax implications of investing in the Securities is based on the legislation in force as of the date of this Base Prospectus. Potential investors and sellers of the Securities should be aware that the tax implications may change due to any future amendments to the legislation. Although this outline reflects the Issuer's opinion of the tax implications, it must not be understood as a guarantee in an area that is not conclusively clarified.

Moreover, it must not provide the sole basis for assessing the tax implications of investing in the Securities, since the individual situation of the particular investor must also be taken into account. The outline is thus restricted to a general summary of the possible tax implications.

The Issuer does not assume any responsibility for the withholding of taxes at the source.

1. Switzerland

The following is a generic summary only of the Issuer's understanding of current law and practice in Switzerland relating to the taxation of the Warrants issued under the Programme. Because this summary does not address all tax considerations under Swiss law and as the specific tax situation of an investor cannot be considered in this context, prospective investors are recommended to consult their personal tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership, sale or redemption of and the income derived from the Warrants issued under the Programme including, in particular, the effect of tax laws of any other jurisdiction.

The Swiss Federal Tax Administration has issued on 7 February 2007 a Circular Letter No. 15 regarding Certificates and Derivative Financial Instruments subject to Direct Federal Tax, Withholding Tax and Stamp Tax. The Warrants issued under the Programme will be taxed in accordance with this Circular Letter No. 15 and its appendices. Depending on the qualification of the relevant Warrant by the competent Swiss tax authorities the taxation of each Warrant may be different.

The taxation depends on the set-up of each single Warrant for which reason the following remarks are again only of generic nature.

Income Tax

For private investors resident in Switzerland holding the Warrants (understood as the right but not the obligation of the holder which it acquired against consideration to buy or sell a specific amount of a certain underlying at or until a fixed date at an agreed price) as private assets any capital gains realized in relation to such Warrants are in principle not subject to individual income tax in Switzerland. However, Low Exercise Price Options in the sense of the practice of the Swiss Federal Tax Administration (defined as an option with a tenor of more than 12 months and a strike price of less than half of the market value of the underlying at issuance) are an exception to the before-mentioned principle in that an interest component is taxable at redemption or at exercise.

For individual investors resident in Switzerland holding the Securities as business assets as well as for Swiss corporate investors, capital gains realized upon a sale, re-evaluation or redemption of such Warrants are in principle subject to either Swiss individual income tax with respect to an individual investor resident in Switzerland holding the Warrants as business assets or subject to Swiss corporate income tax with respect to a corporate investor resident in Switzerland.

If the Warrants are combined with other financial instruments ("**Structured Products**"; e.g. combination of a Warrant with a bond for a capital protected Warrant) the taxation is different and depends on the set-up of each single Structured Product for which reason the following remarks are again only of generic nature.

For private investors resident in Switzerland holding the Structured Products as private assets capital gains realized are in principle Swiss individual income tax exempt whereas investment

income (such as, in particular but not limited to, interest, dividends etc.) deriving from the Structured Products is subject to Swiss personal income tax. For individual or corporate investors resident in Switzerland holding the Structured Products as business assets, capital gains realized upon a sale, exchange, redemption or re-evaluation of the Structured Products or income derived from Structured Products, irrespective of whether such income stems from investment income or capital gains, are in principle subject to either Swiss individual income tax with respect to an individual investor resident in Switzerland holding the Structured Products as business assets or subject to Swiss corporate income tax with respect to a corporate investor resident in Switzerland.

Withholding Tax

In principle profits derived from transactions in Warrants are not subject to Swiss Withholding Tax.

If the Warrants are combined with other financial instruments ("**Structured Products**"; e.g. combination of a Warrant with a bond for a capital protected Warrant) the taxation is different and depends on the set-up of each single Structured Product for which reason the following remarks are again only of generic nature.

The Swiss Withholding Tax is in principle levied on income (such as, but not limited to, interest, pensions, profit distributions etc.) from, amongst others, bonds and other similar negotiable debt instruments issued by a Swiss tax resident ("*Inländer*"), distributions from Swiss tax resident corporations, interest on deposits with Swiss banks as well as distributions of or in connection with Swiss tax resident collective investment schemes. For Swiss Withholding Tax purposes, an individual or corporation qualifies as a Swiss tax resident ("*Inländer*") being subject to withholding taxation if it (i) is resident in Switzerland, (ii) has its permanent abode in Switzerland, (iii) is a company incorporated under Swiss law having its statutory seat in Switzerland, (iv) is a company incorporated under foreign law but with a registered office in Switzerland, or (v) is a company incorporated under foreign law but is managed and conducts business activities in Switzerland. Hence, as long as the Structured Products are not issued by an issuer qualifying as a Swiss tax resident for the purposes of the Swiss Withholding Tax, income derived from the *Structured Products* is in principle not subject to Swiss Withholding Tax.

The Swiss Federal Council proposed draft legislation as part of the Swiss TBTF (Too Big To Fail) legislation. For bonds, this draft legislation foresees a shift from the current source withholding tax system to a paying agent tax system with regard to interest payments. According to the current practice of the Swiss Federal Tax Administration certain Structured Products qualify as bonds. Therefore, if this legislation is enacted, Swiss paying agents such as banks in Switzerland would be required to deduct Swiss withholding tax at a rate of 35 per cent on certain payments to certain investors irrespective of the fact whether the Structured Products are issued by UBS AG Switzerland or a foreign branch of UBS AG. According to the draft legislation Swiss paying agents would be required to deduct a Swiss paying agent tax on interest paid on bonds to Swiss-resident individuals as final recipients. For the time being not all relevant details of the proposed regime are published.

Neither the Issuer nor any other person would pursuant to the General Conditions of the Warrants or Structured Products be obliged to pay additional amounts with respect to any Warrant or Structured Product as a result of the deduction or imposition of such Swiss Withholding Tax.

Transfer and Issue Stamp Tax

Swiss Stamp Tax is, amongst other, either levied as securities transfer tax or as issuance tax.

In principle Warrants do not qualify as taxable securities for Swiss Stamp Tax purposes. They are in principle neither subject to Swiss Transfer Stamp Tax nor to Issuance Stamp Tax.

If, however, the Warrants are combined with other financial instruments ("**Structured Products**"; e.g. combination of a Warrant with a bond for a capital protected Warrant) the taxation is different and depends on the set-up of each single Structured Product for which reason the following remarks are again only of generic nature. Further, Low Exercise Price Options in the sense of the practice of the Swiss Federal Tax Administration (defined as an option with a tenor of more than 12

months and a strike price of less than half of the market value of the underlying at issuance) do qualify as taxable securities and are subject to Swiss Transfer Stamp Tax.

Swiss Transfer Stamp Tax is levied on the transfer of ownership against consideration of certain taxable securities if a Swiss securities dealer in the sense of the Swiss Stamp Tax Act is involved in the transaction. This tax levy applies in particular to Structured Products which include a bond component or which qualify as instruments similar to a collective investment scheme or as shares and share-like instruments as per the practice of the Swiss Federal Tax Administration. If shares or other taxable securities are delivered to the investor at redemption or due to an exercise right, the delivery of the security may be subject to Swiss Transfer Stamp Tax.

Swiss Issuance Stamp Tax is levied on the issuance of Swiss shares and similar participation rights. For Swiss Stamp Tax purposes, an individual or corporation qualifies as a Swiss tax resident (“*Inländer*”) being subject to Swiss Stamp Tax if it (i) is resident in Switzerland, (ii) has its permanent abode in Switzerland, (iii) is incorporated under Swiss law and having its statutory or legal seat in Switzerland or (v) if it is registered as an enterprise with the Swiss register of commerce. Hence, as long as the Securities are not issued by an issuer qualifying as a Swiss tax resident they are not subject to Swiss Issuance Stamp Tax.

Measures equivalent to the EU Savings Directive

Switzerland has introduced a tax retention (withholding tax) of 35% pursuant to the agreement between the European Community and the Swiss Confederation providing for measures equivalent to those laid down in the Council Directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments effective as of 1 July 2005 on interest payments or similar income paid by a Swiss paying agent to an individual resident in an EU Member State, unless the interest payments are made as debt-claims issued by debtors who are residents of Switzerland or pertaining to permanent establishments in Switzerland of non-residents.

The beneficial owner may avoid the retention by expressly authorizing the paying agent in Switzerland to report the interest payments. If the paying agent receives such an authorisation, he reports the interest payment to the Swiss Federal Tax Administration which in turn communicates the information to the competent authority of the EU Member State of residence of the beneficial owner.

2. Federal Republic of Germany

The information about the German taxation of the Securities issued under the Base Prospectus set out in the following section deals only with German withholding tax and is not exhaustive. It is based on current tax laws in force at the time of publication of this Base Prospectus, which may be subject to change at short notice and, within certain limits, also with retroactive effect.

The following is a general description of certain German withholding tax considerations relating to the Securities since each series of Securities may be subject to a different tax treatment according to the applicable Final Terms. It does not purport to be a complete analysis of all German tax considerations relating to the Securities. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular Securityholder. This summary does not allow any conclusions to be drawn with respect to issues not specifically addressed.

Prospective purchasers of Securities are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Securities on the basis of the relevant Final Terms, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany and each country of which they are residents.

German withholding tax

In principle, only persons (individuals and incorporated entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany)

are subject to German withholding tax. Non-resident persons generally do not suffer German withholding tax. If, however, the income from the Securities is subject to German tax, i.e. if (i) the Securities are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the relevant Securityholder or (ii) the income from the Securities qualifies for other reasons as taxable German source income, German withholding tax is applied like in the case of a German tax resident Securityholder.

German withholding tax will be levied at a flat withholding tax rate of 26.375% (including solidarity surcharge) on interest, settlement amounts or benefits and on proceeds from the sale of the Securities if the Securities are held in a custodial account which the relevant Securityholder maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**"). If the Securities are redeemed, repaid, assigned or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage*), such transaction is treated like a sale. If the Securities are not held in a custodial account, German withholding tax will nevertheless be levied if the Securities are issued as definitive securities and the savings earnings (*Kapitalerträge*) are paid by a German Disbursing Agent against presentation of the Securities or interest coupons (so-called over-the-counter transaction – *Tafelgeschäft*).

In the case of sale proceeds, the tax base is, in principle, the difference between the acquisition costs and the proceeds from the sale of the Securities reduced by expenses directly and factually related to the sale. If the acquisition costs of the Securities are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law (e.g. in the case of over-the-counter transactions or if the Securities are transferred from a non-EU custodial account), withholding tax is applied to 30% of the proceeds from the sale or redemption of the Securities. Should the Securities qualify as contracts for differences (*Termingeschäfte*) in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 3 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*), which depends on the applicable Final Terms, and a settlement takes place, the tax base is the settlement amount or benefit reduced by expenses directly and factually related to the contract for differences.

When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent may deduct any negative savings income (*negative Kapitaleinkünfte*) or accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

Individuals who are subject to church tax may apply in writing for this tax to be withheld as a surcharge to the withholding tax. Individuals subject to church tax but declining to apply have to include their savings income in their tax return and will then be assessed to church tax. For German credit institutions an electronic information system as regards church withholding tax will presumably be introduced as of 2014, with the effect that a written application for church withholding tax is no longer necessary. Accordingly, the obligation to include savings income in the tax return for church tax purposes will no longer apply.

With regard to individuals holding the Securities as private assets, any withholding tax levied shall, in principle, become definitive and replace the income taxation of the relevant Securityholder. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the relevant Securityholder is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the tax assessment procedure. However, the separate tax rate for savings income applies in most cases also within the assessment procedure. In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. With regard to other Securityholders, German withholding tax is a prepayment of (corporate) income tax and will be credited or refunded within the tax assessment procedure.

No German withholding tax will be levied if an individual holding the Securities as private assets has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife). Similarly, no withholding tax will be levied if the relevant Securityholder has submitted to the German Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax

office. Further, with regard to Securityholders holding the Securities as business assets, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Securities if (a) the Securities are held by a company in terms of section 43 para 2 sentence 3 no 1 German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) or (b) the proceeds from the Securities qualify as income of a domestic business and the Securityholder has notified this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

EU directive on the taxation of savings income in the form of interest payments

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), 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 or certain limited types of entity established in that other Member State; however, for a transitional period, Austria and Luxembourg will, subject to certain exceptions, apply a withholding system in relation to such payments, deducting tax at rates rising over time to 35% (unless during that transitional period they elect to provide information in accordance with the EU Savings Directive). 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. The Belgian State elected to abandon the transitional withholding system and provide information in accordance with the EU Savings Directive as from 1 January 2010.

A number of non-EU countries including Switzerland, Andorra, Liechtenstein, Monaco and San Marino, and certain dependent or associated territories of certain Member States Jersey, Guernsey, Isle of Man, Montserrat, British Virgin Islands, Netherlands Antilles, Aruba, Anguilla, Cayman Islands, Turks and Caicos Islands, Bermuda, and Gibraltar, 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 or certain limited types of entity established in a Member State. In addition, the Member States have entered into 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 or certain limited types of entity established in one of those territories.

The European Commission has proposed certain amendments to the EU Savings Directive, which may, if implemented, amend or broaden the scope of the requirements described above. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

3. Luxembourg

The following is a general description of certain Luxembourg withholding tax considerations relating to the Securities. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Securities, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Securities should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Securities and receiving payments of interest, principal and/or other amounts under the Securities and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. This summary is based upon the law as in effect on the date of the Base Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Securities.

Withholding Tax

All payments of interest and principal by the Issuer in the context of the holding, disposal, redemption or repurchase of the Securities can be made free and clear of any withholding or deduction for or on account of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld, or assessed by Luxembourg or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, in accordance with the applicable Luxembourg law, subject however to:

- (a) the application of the Luxembourg law of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive (Council Directive 2003/48/EC – the "EU Savings Directive") and several agreements concluded with certain dependent or associated territories and providing for the possible application of a withholding tax (35% from 1 July 2011) on interest paid to certain non Luxembourg resident investors (individuals and certain types of entities called "residual entities") in the event of the Issuer appointing a paying agent in Luxembourg within the meaning of the above-mentioned directive (see section "EU Savings Directive" below) or agreements;
- (b) the application as regards Luxembourg resident individuals of the Luxembourg law of 23 December 2005 which has introduced a 10% withholding tax on savings income (i.e. with certain exemptions, savings income within the meaning of the Luxembourg laws of 21 June 2005 implementing the European Union Savings Directive). This law should apply to savings income accrued as from 1 July 2005 and paid as from 1 January 2006.

Pursuant to the law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008, Luxembourg resident individuals can opt to self declare and pay a 10% tax on interest payments made by paying agents located in a Member State of the European Union other than Luxembourg, a Member State of the European Economic Area or in a State or territory which has concluded an agreement directly relating to the EU Savings Directive on the taxation of savings income.

The 10% withholding tax as described above or the 10% tax are final when Luxembourg resident individuals are acting in the context of the management of their private wealth.

Responsibility for the withholding of tax in application of the above-mentioned Luxembourg laws of 21 June 2005 and 23 December 2005 is assumed by the Luxembourg paying agent within the meaning of these laws and not by the Issuer.

EU Savings Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC, implemented in Luxembourg by the laws of 21 June 2005, on the taxation of savings income, each Member State is required, from 1 July 2005, to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income within the meaning of article 4.2 of the EU Savings Directive paid by a paying agent within the meaning of the EU Savings Directive to an individual resident or certain types of entities called "residual entities", within the meaning of the EU Savings Directive (the "Residual Entities"), established in that other Member State (or certain dependent or associated territories). For a transitional period, however, Austria, Belgium and Luxembourg are permitted to apply an optional information reporting system whereby if a beneficial owner, within the meaning of the EU Savings Directive, does not comply with one of two procedures for information reporting, the relevant Member State will levy a withholding tax on payments to such beneficial owner. The withholding tax system applies for a transitional period during which the rate of the withholding of 35% as from 1 July 2011. 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 with effect from 1 July 2005, a number of non-EU countries (Switzerland, Andorra, Liechtenstein, Monaco and San Marino) and certain dependent or associated territories (including Jersey, Guernsey, Isle of Man, Montserrat, British Virgin Islands, former Netherlands Antilles and Aruba) have agreed to adopt similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a paying agent (within the meaning of the EU Savings Directive) within its jurisdiction to, or collected by such a paying agent for, an individual resident or

a Residual Entity established in a Member State. In addition, Luxembourg has entered into reciprocal provision of information or transitional withholding arrangements with those dependent or associated territories in relation to payments made by a paying agent (within the meaning of the EU Savings Directive) in a Member State to, or collected by such a paying agent for, an individual resident or a Residual Entity established in one of those territories.

The European Commission has announced on 13 November 2008 a proposal to amend the EU Savings Directive. If implemented, the proposed amendments would, inter alia, extend the scope of the EU Savings Directive to (i) payments made through certain intermediate structures (whether or not established in a Member State) for the ultimate benefit of an EU resident individual, and (ii) provide for a wider definition of interest subject to the EU Savings Directive 2003/48/EC. The European Parliament approved an amendment version of this proposal on 24 April 2009.

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisors.

4. 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 connection with the purchase, holding or sale of the Securities in the Republic of Austria. 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. The following comments are rather of a general nature and included herein solely for information purposes. These comments are not intended to be, nor should they be construed to be, legal or tax advice. This summary furthermore only refers to investors which are subject to unlimited (corporate) income tax liability in Austria. 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 Securities consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding or sale of the Securities. Tax risks resulting from the Securities (in particular from a potential qualification as a foreign investment fund within the meaning of sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act 1993 (Investmentfondsgesetz 1993)) shall in any case be borne by the purchaser. For the purposes of the following it is assumed that the Securities are legally and factually offered to an indefinite number of persons and purchased after 31 March 2012.

General remarks

Individuals having a permanent domicile (*Wohnsitz*) and/or their habitual abode (*gewöhnlicher Aufenthalt*) in Austria are subject to income tax (*Einkommensteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited income tax liability; *unbeschränkte Einkommensteuerpflicht*). Individuals having neither a permanent domicile nor their habitual abode in Austria are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability; *beschränkte Einkommensteuerpflicht*).

Corporations having their place of effective management (*Ort der Geschäftsleitung*) and/or their legal seat (*Sitz*) in Austria are subject to corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) in Austria on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability; *unbeschränkte Körperschaftsteuerpflicht*). Corporations having neither their place of effective management nor their legal seat in Austria are subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability; *beschränkte Körperschaftsteuerpflicht*).

Both in case of unlimited and limited (corporate) income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Income taxation of Securities

With the passing of the Budget Accompanying Act of 2011 (*Budgetbegleitgesetz 2011*), the Austrian legislator intended to comprehensively realign the taxation of financial instruments, in particular with regard to capital gains. Pursuant to the newly worded sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act, the term investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) comprises:

- income from the letting of capital (*Einkünfte aus der Überlassung von Kapital*) pursuant to sec. 27(2) of the Austrian Income Tax Act, including dividends and interest;
- income from realised increases in value (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) pursuant to sec. 27(3) of the Austrian Income Tax Act, including gains from the sale, redemption and other realisation of assets that lead to income from the letting of capital, zero coupon bonds and also broken-period interest; and
- income from derivatives (*Einkünfte aus Derivaten*) pursuant to sec. 27(4) of the Austrian Income Tax Act, including cash settlements, option premiums received and income from the sale or other realisation of forward contracts like options, futures and swaps and other derivatives such as index certificates.

Also the withdrawal of Securities from a bank deposit (*Depotentnahme*) is considered as a sale (except if the transfer to another bank deposit does not result in Austria losing its right to tax vis-à-vis other countries and if specific notifications as mentioned in sec. 27(6)(1)(a) of the Austrian Income Tax Act are effected).

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Securities as a non-business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (*inländische Einkünfte aus Kapitalvermögen*), basically meaning income that is paid by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*) or an Austrian custodian agent (*depottführende Stelle*), the income is subject to a withholding tax of 25%; no additional income tax is levied over and above the amount of tax withheld (final taxation pursuant to sec. 97(1) of the Austrian Income Tax Act). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must be included in the income tax return and is subject to a flat income tax rate of 25%. In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 27(8) of the Austrian Income Tax Act, losses from investment income may not be offset with other types of income. Negative income subject to the flat tax rate of 25% may not be offset with income subject to the progressive income tax rate (this equally applies in case of an exercise of the option to regular taxation). Further, an offsetting of losses from realised increases in value and from derivatives with (i) interest and other claims against credit institutions and (ii) income from Austrian or foreign private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) is not permissible.

Individuals subject to unlimited income tax liability in Austria holding Securities as a business asset are subject to income tax on all resulting investment income pursuant to sec. 27(1) of the Austrian Income Tax Act. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%. While this withholding tax has the effect of final taxation for income from the letting of capital, income from realised increases in value and income from derivatives must on the other hand be included in the income tax return (nevertheless flat income tax rate of 25%). In case of investment income without an Austrian nexus, the income must always be included in the income tax return (flat income tax rate of 25%). In both cases upon application the option exists to tax all income subject to the tax rate of 25% at the lower progressive income tax rate (option to regular taxation pursuant to sec. 27a(5) of the Austrian Income Tax Act). Pursuant to sec. 6(2)(c) of the Austrian Income Tax Act, depreciations to the lower fair market value and losses from the sale, redemption and other realisation of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act, which are subject to the special tax rate of 25%, are primarily to be offset against income from realised increases in value of such financial assets and derivatives and with appreciations in value of such assets; only half of the remaining negative difference may be offset against other types of income.

Corporations subject to unlimited corporate income tax liability in Austria are subject to corporate income tax on interest from the Securities at a rate of 25%. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the corporate income tax liability. However, under the conditions set forth in sec. 94(5) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied in the first place. Income from the sale of the Securities is subject to corporate income tax of 25%. Losses from the sale of the Securities can be offset against other income.

Private foundations pursuant to the Austrian Private Foundations Act fulfilling the prerequisites contained in sec. 13(3) and (6) of the Austrian Corporate Income Tax Act and holding Securities as a non-business asset are subject to interim taxation at a rate of 25% on interest income, income from realised increases in value and income from derivatives. In case of investment income with an Austrian nexus (as described above) the income is subject to a withholding tax of 25%, which can be credited against the tax falling due. Under the conditions set forth in sec. 94(12) of the Austrian Income Tax Act no withholding tax is levied.

As of 1 January 2013, pursuant to sec. 93(6) of the Austrian Income Tax Act, the Austrian custodian agent will be obliged to automatically offset negative investment income against positive investment income, taking into account all of a taxpayer's bank deposits with the custodian agent (for the period from 1 April 2012 to 31 December 2012 grandfathering provisions exist). Negative income is primarily to be offset against positive income which is earned at the same or a later point in time. If this is not possible, withholding tax on positive income withheld at an earlier point in time has to be credited. Losses may not be offset across bank deposits by the custodian agent, inter alia, in case of bank deposits held as business assets or in trust. The custodian agent has to issue a written confirmation on the offsetting of losses for each bank deposit.

Pursuant to sec. 42 of the Austrian Investment Funds Act 1993, a foreign investment fund is defined as any assets subject to a foreign jurisdiction which, irrespective of the legal form they are organized 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. Certain collective investment vehicles investing in real estate are exempted. 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 to these, 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. Directly held bonds shall not be considered as foreign investment funds if the performance of the bonds depends on an index, notwithstanding the fact of whether the index is a well-known one, an individually constructed "fixed" index or an index which is changeable at any time.

EU withholding tax

Sec. 1 of the Austrian EU Withholding Tax Act (*EU-Quellensteuergesetz*) – which transforms into national law the provisions of Council Directive 2003/48/EC of 3 June 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments – provides that interest payments paid or credited by an Austrian paying agent to a beneficial owner who is an individual resident in another Member State (or in certain dependent or associated territories) are subject to a withholding tax of 35% if no exception from such withholding applies. Sec. 10 of the Austrian EU Withholding Tax Act provides for an exemption from withholding tax where the beneficial owner presents to the paying agent a certificate drawn up in his/her name by the competent authority of his/her Member State of residence for tax purposes, indicating the name, address and tax or other identification number or, failing such, the date and place of birth of the beneficial owner, the name and address of the paying agent, and the account number of the beneficial owner or, where there is none, the identification of the security; such certificate shall be valid for a period not exceeding three years.

Regarding the issue of whether also index certificates are subject to the EU withholding tax, the Austrian tax authorities distinguish between index certificates with and without a capital guarantee, a capital guarantee being the promise of repayment of a minimum amount of the capital invested or

the promise of the payment of interest. The exact tax treatment of index certificates furthermore depends on their underlying.

Pursuant to guidelines published by the Austrian Federal Ministry of Finance, income from warrants, pursuant to which an investor is entitled (but not obliged) to buy or sell a specified underlying at a specific price or to receive or pay a difference amount relating to the value of such underlying at a predetermined date (*Optionsscheine*), does not qualify as interest within the meaning of the Austrian EU Withholding Tax Act.

Austrian inheritance and gift tax

Austria does not levy an inheritance and gift tax anymore.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*). Such tax is triggered if the transferor and/or the transferee at the time of transfer have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Certain exemptions apply in case of a transfer mortis causa, in particular for bank deposits, publicly placed bonds and portfolio shares (i.e., less than 1%). The tax basis is the fair market value of the assets transferred minus any debts, calculated at the time of transfer. The tax rate is in general 2.5%, with a higher rate of 25% applying in special cases.

In addition, a special notification obligation exists for gifts of money, receivables, shares in corporations, participations in partnerships, businesses, movable tangible assets and intangibles. The notification obligation applies if the donor and/or the donee have a domicile, their habitual abode, their legal seat or their place of effective management in Austria. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts to certain related parties, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years. Furthermore, gratuitous transfers to foundations falling under the Austrian Foundation Tax Act described above are also exempt from the notification obligation. Intentional violation of the notification obligation may lead to the levying of fines of up to 10% of the fair market value of the assets transferred.

Further, it should be noted that pursuant to sec. 27(6)(1)(a) of the Austrian Income Tax Act the withdrawal of financial assets and derivatives in the sense of sec. 27(3) and (4) of the Austrian Income Tax Act is considered a sale. Thus, also gratuitous transfers of Securities can trigger income tax on the level of the transferor. Under the circumstances mentioned in sec. 27(6)(1)(a)(4) and (5) of the Austrian Income Tax Act, no income tax is triggered.

5. Ireland

The following is a summary of the Irish withholding tax treatment of the Securities. The summary does not purport to be a comprehensive description of all of the tax considerations that may be relevant to a decision to purchase, own or dispose of the Securities.

The summary is based upon the laws of Ireland and the published practices of the Revenue Commissioners of Ireland as in effect on the date of the Base Prospectus. Prospective investors in the Securities should consult their own advisers as to the Irish or other tax consequences of the purchase, beneficial ownership and disposition of the Securities including, in particular, the effect of any state or local law taxes, if applicable.

Irish Withholding Tax

Irish withholding tax applies to certain payments including payments of:

- Irish source yearly interest (yearly interest is interest that arises for a period that is not predetermined to be less than one year);
- Irish source annual payments (annual payments are payments that are capable of being made for a period in excess of one year and are pure income-profit in the hands of the recipient); and
- Distributions (including interest that is treated as a distribution under Irish law) made by companies that are resident in Ireland for the purposes of Irish tax, at the standard rate of income tax (currently 20 per cent).

On the basis that the Issuer is not resident in Ireland for the purposes of Irish tax, nor does the Issuer operate in Ireland through a branch or agency with which the issue of the Securities is connected, nor are the Securities held in Ireland through a depository, or otherwise located in Ireland, then to the extent that payments of interest or annual payments arise on the Securities, such payments should not be regarded as payments having an Irish source for the purposes of Irish taxation.

Accordingly, the Issuer should not be obliged to deduct any amount on account of Irish tax from payments made in connection with the Securities.

Irish Encashment Tax

Payments on any Securities paid by a paying agent in Ireland or to an agent in Ireland will be subject to Irish encashment tax at the standard rate of Irish tax (currently 20 per cent), unless it is proved, on a claim made in the required manner to the Revenue Commissioners of Ireland, that the beneficial owner of the Securities entitled to the interest or distribution is not resident in Ireland for the purposes of Irish tax and such interest or distribution is not deemed, under the provisions of Irish tax legislation, to be income of another person that is resident in Ireland.

[6. [●]]

[insert alternative or additional information on taxes on the income from the Securities in respect of the country(ies) where the offer of Securities is made or application for admission to trading is made: [●]]

Investors are also advised to consult their own tax advisor with regard to their personal tax implications resulting from such an investment.

DESCRIPTION OF THE ISSUER

The following description contains general information on UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland.

Overview

UBS AG (“**Issuer**”) with its subsidiaries (together with the Issuer, “**UBS Group**”, “**Group**” or “**UBS**”) draws on its 150-year heritage to serve private, institutional and corporate clients worldwide, as well as retail clients in Switzerland. UBS's business strategy is centered on its pre-eminent global wealth management businesses and its universal bank in Switzerland. These businesses, together with a client-focused Investment Bank and a strong, well-diversified Global Asset Management business, will enable UBS to expand its premier wealth management franchise and drive further growth across the Group. Headquartered in Zurich and Basel, Switzerland, UBS has offices in more than 50 countries, including all major financial centers.

On 31 March 2012⁷ UBS's Basel 2.5 tier1⁸ ratio was 18.7%, invested assets stood at CHF 2,115 billion, equity attributable to shareholders was CHF 53,226 million and market capitalization was CHF 48,488 million. On the same date, UBS employed 64,243 people⁹.

The rating agencies Standard & Poor’s (“**S&P**”), Fitch Ratings (“**Fitch**”) and Moody’s (“**Moody’s**”) have published credit ratings reflecting their assessment of the creditworthiness of UBS AG, i.e. its ability to fulfill in a timely manner payment obligations, such as principal or interest payments on long-term loans, also known as debt servicing. The ratings from Fitch Ratings 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. UBS AG has long-term senior debt ratings of A¹⁰ (negative outlook) from Standard & Poor’s, Aa3¹¹ (under review for possible downgrade) from Moody’s and A¹² (stable outlook) from Fitch Ratings.

The following table gives an overview of the rating classes as used by the three major rating agencies and their respective meaning. UBS’s rating is indicated by the red box.

Moody's		S&P		Fitch		
Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	Long-term	Short-term	
Aaa	P-1	AAA	A-1+	AAA	F1+	Prime
Aa1		AA+		AA+		High grade
Aa2		AA		AA		
Aa3		AA-		AA-		
A1		A+	A-1	A+	F1	Upper medium grade
A2		A		A		
A3	P-2	A-	A-2	A-	F2	

⁷ The following information is taken from the UBS's first quarter 2012 report (unaudited) issued on 2 May 2012.

⁸ From 31 December 2011, UBS capital disclosures fall under the revised Basel II market risk framework, commonly referred to as Basel 2.5. The Basel 2.5 tier 1 ratio is the ratio of eligible Basel 2.5 tier 1 capital to Basel 2.5 risk-weighted assets. Eligible Basel 2.5 tier 1 capital can be calculated by starting with IFRS equity attributable to shareholders, adding treasury shares at cost and equity classified as obligation to purchase own shares, reversing out certain items, and then deducting certain other items. The most significant items reversed out for capital purposes are unrealized gains/losses on cash flow hedges and own credit gains/losses on liabilities designated at fair value. The largest deductions are treasury shares and own shares, goodwill and intangibles and certain securitization exposures.

⁹ Full-time equivalents.

¹⁰ Upper medium grade

¹¹ High grade

¹² Upper medium grade

Baa1		BBB+		BBB+		Lower medium grade
Baa2	P-3	BBB	A-3	BBB	F3	
Baa3		BBB-		BBB-		
Ba1	Not prime	BB+	B	BB+	B	Non-investment grade speculative
Ba2		BB		BB		
Ba3		BB-		BB-		
B1		B+		B+		Highly speculative
B2		B		B		
B3		B-		B-		
Caa1		CCC+	C	CCC	C	Substantial risks
Caa2		CCC				Extremely speculative
Caa3		CCC-				In default with little prospect for recovery
Ca		CC				
		C				
C		D	/	DDD	/	In default
/				DD		
/				D		

The rating from Standard & Poor's has been issued by Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited, United Kingdom, registered as credit rating agency under Regulation (EC) No 1060/2009.

The rating from Moody's has been issued by Moody's Investors Service Limited, United Kingdom, registered as credit rating agency under Regulation (EC) No 1060/2009.

The rating from Fitch has been issued by Fitch Ratings Limited, United Kingdom, registered as credit rating agency under Regulation (EC) No 1060/2009.

I. Corporate Information

The legal and commercial name of the Issuer 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 the Swiss Code of Obligations and Swiss Federal Banking Law as an Aktiengesellschaft, a corporation that has issued shares of common stock to investors.

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

UBS AG shares are listed on the SIX Swiss Exchange and the New York Stock Exchange.

The addresses and telephone numbers of UBS AG's two registered offices and principal places of business are: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland, telephone +41 44 234 1111; and Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Switzerland, telephone +41 61 288 5050.

II. Business Overview

Business Divisions and Corporate Center

UBS operates as a group with five business divisions (Wealth Management, Wealth Management Americas, the Investment Bank, Global Asset Management and Retail & Corporate) and a Corporate Center. Each of the business divisions and the Corporate Center are described below. A full description of their businesses, strategies and clients, organizational structures, products and services can be found in the Annual Report 2011 of UBS AG published on 15 March 2012 (the "Annual Report 2011"), on pages 30-46 (inclusive) of the English version.

Wealth Management

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

Wealth Management Americas

Wealth Management Americas provides advice-based solutions through financial advisors who deliver a fully integrated set of products and services specifically designed to address the needs of ultra high net worth and high net worth individuals and families. It includes the domestic US business, the domestic Canadian business and international business booked in the US.

Investment Bank

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

Global Asset Management

Global Asset Management is, in its own opinion, a large-scale asset manager with businesses diversified across regions, capabilities and distribution channels. It offers investment capabilities and styles across all major traditional and alternative asset classes including equities, fixed income, currencies, hedge fund, real estate, infrastructure and private equity that can also be combined in multi-asset strategies. The fund services unit provides professional services, including fund set-up, accounting and reporting for traditional investments funds and alternative funds.

Retail & Corporate

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

Corporate Center

The Corporate Center provides treasury services, and manages support and control functions for the business divisions and the Group in such areas as risk control, finance, legal and compliance, funding, capital and balance sheet management, management of non-trading risk, communications and branding, human resources, information technology, real estate, procurement, corporate development and service centers. It allocates most of the treasury income, operating expenses and personnel associated with these activities, which are referred to collectively as the Corporate Center - Core Functions, to the businesses based on capital and service consumption levels. The Corporate Center also encompasses the Legacy Portfolio, consisting of the centrally managed legacy portfolio formerly in the Investment Bank and the option to acquire the equity of the SNB StabFund.

Competition

The financial services industry is characterized by intense competition, continuous innovation, detailed (and sometimes fragmented) regulation and ongoing consolidation. UBS faces competition at the level of local

markets and individual business lines, and from global financial institutions that are comparable to UBS in their size and breadth. Barriers to entry in individual markets are being eroded by new technology. UBS expects these trends to continue and competition to increase in the future.

Recent Developments:

Results as of and for the quarter ended 31 March 2012 (taken from the UBS's first quarter 2012 report (unaudited) issued on 2 May 2012)

On 2 May 2012, UBS published its first quarter 2012 results and reported a net profit attributable to UBS shareholders of CHF 827 million, compared with CHF 319 million in the fourth quarter of 2011, and a pre-tax profit of CHF 1,304 million, compared with CHF 481 million in the fourth quarter of 2011.

The results for the first quarter were affected by certain significant items including an own credit loss on financial liabilities designated at fair value of CHF 1,164 million, primarily reflecting tightening of UBS's credit spreads over the quarter, compared with a loss of CHF 71 million in the fourth quarter; a debit valuation adjustment loss on UBS's derivatives portfolio of CHF 53 million, compared with a loss of CHF 189 million in the fourth quarter; net restructuring charges of CHF 126 million, compared with CHF 10 million in the prior quarter; and a reduction in personnel expenses of CHF 485 million related to changes to UBS's Swiss pension plan. Excluding these four items, the adjusted pre-tax profit for the Group was CHF 2,162 million, an increase by CHF 1,411 million compared to the fourth quarter of 2011, as all business divisions recorded improved profitability, with increased revenues reflecting a partial recovery in client activity levels. In addition, the net income tax expense was higher in the first quarter (CHF 476 million, compared with CHF 160 million), reflecting the improved operating performance.

Operating expenses in the first quarter decreased by CHF 160 million to CHF 5,221 million. The first quarter included the above mentioned reduction in personnel expenses related to change to UBS's Swiss pension plan. Salaries and variable compensation increased by CHF 579 million to CHF 2,813 million, mainly due to higher expenses for variable compensation and increased restructuring charges. General and administrative expenses decreased by CHF 254 million to CHF 1,398 million in the first quarter.

UBS's Basel 2.5 tier 1 capital increased by CHF 1.2 billion during the first quarter and Basel 2.5 risk-weighted assets reduced by approximately CHF 30 billion to CHF 211 billion which led to an improvement of UBS's Basel 2.5 tier 1 capital ratio to 18.7% from 15.9% on 31 December 2011.

Wealth Management pre-tax profit was CHF 803 million in the first quarter of 2012 compared with CHF 471 million in the previous quarter, and included a reduction in personnel expenses of CHF 237 million related to changes to UBS's Swiss pension plan. Adjusted for this item and restructuring charges, pre-tax profit increased by CHF 110 million to CHF 578 million. Total operating income increased by CHF 96 million to CHF 1,769 million, mainly due to higher net fee and commission income, reflecting higher client activity levels from very low levels seen in the previous quarter. Operating expenses decreased to CHF 966 million from CHF 1,203 million, mainly reflecting the abovementioned reduction in personnel expenses. Excluding such reduction and restructuring charges, personnel expenses increased, mainly due to higher variable compensation accruals. The annualized net new money growth rate was 3.6% compared with 1.7% in the previous quarter. Net new money was CHF 6.7 billion compared with CHF 3.1 billion.

Wealth Management Americas reported quarterly pre-tax profit of USD 209 million in the first quarter of 2012 compared with USD 156 million in the prior quarter. The first quarter was marked by higher transactional activity and included higher realized gains on sales of financial investments in the available-for-sale portfolio. Operating income increased by USD 64 million to USD 1,568 million. Total operating expenses increased by USD 12 million to USD 1,359 million due to higher personnel expenses, partly offset by lower non-personnel expenses. Annualized net new money growth for the first quarter was 2.4% compared with 1.2% in the fourth quarter. Net new money improved to USD 4.6 billion from USD 2.1 billion.

The Investment Bank reported a pre-tax loss of CHF 373 million in the first quarter, compared with a pre-tax loss of CHF 14 million in the fourth quarter of 2011. Total operating expenses increased to CHF 2,173 million from CHF 1,901 million in the previous quarter, as personnel expenses increased due to higher

variable compensation accruals. Risk-weighted assets measured on a Basel 2.5 basis were reduced by CHF 21 billion to CHF 114 billion at the end of the first quarter. Excluding an own credit loss on financial liabilities designated at fair value of CHF 1,103 million, debit valuation adjustments of negative CHF 53 million, net restructuring charges of CHF 101 million, and a reduction in personnel expenses of CHF 38 million related to changes to the UBS's Swiss pension plan, the Investment Bank recorded a pre-tax profit of CHF 846 million in the first quarter of 2012. This result reflects higher revenues across all business areas amidst improved market conditions.

Global Asset Management pre-tax profit in the first quarter of 2012 was CHF 156 million compared with CHF 118 million in the fourth quarter of 2011. Profit increased due to higher operating income, mainly due to higher performance fees in both alternative and quantitative and traditional investments, and lower operating costs, which included a reduction in personnel expenses of CHF 20 million related to changes to UBS's Swiss pension plan. Total operating income was CHF 478 million compared with CHF 463 million. Total operating expenses were CHF 322 million compared with CHF 345 million. The annualized net new money growth rate was negative 5.7% compared with positive 0.2% in the previous quarter. Excluding money market flows, net new money outflows from third parties were CHF 2.9 billion compared with inflows of CHF 0.3 billion in the prior quarter. Excluding money market flows, net new money inflows from clients of UBS's wealth management businesses were CHF 0.3 billion compared with outflows of CHF 0.8 billion in the fourth quarter.

Retail & Corporate pre-tax profit was CHF 575 million in the first quarter of 2012 compared with CHF 412 million in the previous quarter, mainly due to a reduction in personnel expenses of CHF 190 million related to changes to UBS's Swiss pension plan. Adjusted for the this item and restructuring charges, pretax profit decreased by CHF 28 million to CHF 392 million, primarily reflecting lower net interest income and higher levels of variable compensation accruals compared with the fourth quarter. Total operating income increased by CHF 8 million to CHF 936 million. Credit loss recoveries resulting from the release of certain collective loan loss allowances, as well as a provision release from a small number of workout portfolio cases, were partially offset by a decline in net interest income. Operating expenses decreased by CHF 156 million to CHF 361 million in the previous quarter, and included the abovementioned reduction in personnel expenses.

Corporate Center – Core Functions pre-tax result in the first quarter of 2012 was a loss of CHF 75 million compared with a loss of CHF 126 million in the previous quarter. Treasury income remaining in the Corporate Center – Core Functions after allocations to the business divisions was CHF 79 million compared with CHF 4 million in the prior quarter. The Legacy Portfolio's pre-tax profit was CHF 28 million in the first quarter, compared with a loss of CHF 522 million in the previous quarter. This was primarily due to an increase in the value of UBS's option to acquire the SNB StabFund's equity and an improved result in the remainder of the Legacy Portfolio. First quarter results included an own credit loss on financial liabilities designated at fair value of CHF 61 million, compared with an own credit gain of CHF 43 million in the fourth quarter of 2011.

III. Organisational Structure of the Issuer

UBS AG is the parent company of the UBS Group. The objective of UBS's group structure is to support the business activities of the parent company within an efficient legal, tax, regulatory and funding framework. None of the individual business divisions of UBS or the Corporate Center are legally independent entities; instead, they primarily perform their activities through the domestic and foreign offices of the parent bank.

In cases where it is impossible or inefficient to operate via the parent bank, due to local legal, tax or regulatory provisions, or where additional legal entities join the Group through acquisition, the business is operated on location by legally independent Group companies. UBS AG's significant subsidiaries as of 31 December 2011 are listed in the Annual Report 2011, on pages 394-397 (inclusive) of the English version.

IV. Trend Information

(Outlook statement as presented in UBS's first quarter 2012 report (unaudited) issued on 2 May 2012)

As in recent quarters, progress on sustained and material improvements to eurozone sovereign debt issues, concerns regarding the European banking system and US federal budget deficit issues, as well as

continued uncertainty about the global economic outlook in general, will likely have an influence on client activity levels in the second quarter of 2012. Failure to make progress on these key issues would make further improvements in prevailing market conditions unlikely and would have the potential to continue the headwinds for revenue growth, net interest margins and net new money. Nevertheless, UBS believes that its wealth management businesses as a whole will continue to attract net new money, as clients recognize UBS's efforts and continue to entrust UBS with their assets. UBS is confident that the coming quarters will continue to present additional opportunities for it to strengthen its position as, according to its own opinion, one of the best-capitalized banks in the world, and will continue to focus on reducing its Basel III risk-weighted assets and building its capital ratios. UBS has the utmost confidence in its future.

V. Administrative, Management and Supervisory Bodies of the Issuer

UBS AG is subject to, and in compliance with, all relevant Swiss legal and regulatory requirements regarding corporate governance. In addition, as a foreign company with shares listed on the New York Stock Exchange ("NYSE"), UBS AG is in compliance with all relevant corporate governance standards applicable to foreign listed companies.

UBS AG operates under a strict dual board structure, as mandated by Swiss banking law. This structure establishes checks and balances and preserves the 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") under the leadership of the Group Chief Executive Officer ("Group CEO"). The supervision and control of the GEB remains with the BoD. No member of one board may be a member of the other.

The Articles of Association and the Organization Regulations of UBS AG with their annexes govern the authorities and responsibilities of the two bodies.

Board of Directors

The BoD is the most senior body of UBS AG. The BoD consists of at least six and a maximum of twelve members. All the members of the BoD are elected individually by the Annual General Meeting of Shareholders ("AGM") for a term of office of one year. The BoD's proposal for election must be such that three quarters of the BoD members will be independent. Independence is determined in accordance with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA") circular 08/24, the NYSE rules and the rules and regulations of other securities exchanges on which UBS shares are listed, if any, applying the stricter standard. The Chairman is not required to be independent.

The BoD has ultimate responsibility for the success of the UBS Group and for delivering sustainable shareholder value within a framework of prudent and effective controls. It decides on UBS Group's strategic aims and the necessary financial and human resources upon recommendation of the Group CEO and sets the UBS Group's values and standards to ensure that its obligations to its shareholders and others are met.

The BoD meets as often as business requires, and at least six times a year.

Members of the Board of Directors

Members and business addresses	Title	Term of office	Current positions outside UBS AG
Axel A. Weber UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001 Zurich, Switzerland	Chairman	2013	Member of the Group of Thirty, Washington, D.C.; research fellow at the Center for Economic Policy Research, London, and the Center for Financial Research, Cologne; senior research fellow at the Center for Financial Studies, Frankfurt/Main; member of the European Money and Finance Forum; member of the Monetary Economics and International Economics Councils of the <i>Verein für Socialpolitik</i> ; member of the Advisory Board of the German Market Economy Foundation; member of the Advisory Council of the Goethe University, Frankfurt/Main. Honorary doctor at the University of Duisburg-Essen and Konstanz.
Michel Demaré	Independent	2013	CFO and member of the Group Executive Committee of ABB; member of the board of Syngenta and of the IMD Foundation, Lausanne.

Members and business addresses	Title	Term of office	Current positions outside UBS AG
ABB Ltd., Affolternstrasse 44, P.O. Box 5009, CH-8050 Zurich, Switzerland	Vice Chairman		
David Sidwell UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001 Zurich, Switzerland	Senior Independent Director	2013	Director and Chairperson of the Risk Policy and Capital Committee of Fannie Mae, Washington D.C.; Senior Advisor at Oliver Wyman, New York; trustee of the International Accounting Standards Committee Foundation, London; Chairman of the board of Village Care, New York; Director of the National Council on Aging, Washington D.C.
Rainer-Marc Frey Office of Rainer-Marc Frey, Seeweg 39, CH-8807 Freienbach Switzerland	Member	2013	Founder of Horizon21 AG; Chairman of Horizon 21 AG, its holding company and related entities and subsidiaries; member of the board of DKSH Group, Zurich, and of the Frey Charitable Foundation, Freienbach.
Ann F. Godbehere UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001 Zurich, Switzerland	Member	2013	Board member and Chairperson of the Audit Committees of Prudential plc, Rio Tinto plc and Rio Tinto Limited, London; board member and Chairperson of the Audit and Conflicts Committees of Atrium Underwriters Ltd. and Atrium Underwriting Group Ltd., London; member of the board and Chairperson of the Audit Committee of Arden Holdings Ltd., Bermuda; member of the board of British American Tobacco plc.
Axel P. Lehmann Zurich Financial Services, Mythenquai 2, CH-8002, Zurich, Switzerland	Member	2013	Member of the Group Executive Committee, Group Chief Risk Officer and Regional Chairman Europe of Zurich Financial Services; Chairman of the board of the Institute of Insurance Economics at the University of St. Gallen; member and past Chairman of the Chief Risk Officer Forum and member of the executive committee of the International Financial Risk Institute Foundation.
Wolfgang Mayrhuber Deutsche Lufthansa AG, Flughafen Frankfurt am Main 302, D-60549 Frankfurt am Main Germany	Member	2013	Chairman of the Supervisory Board and Chairperson of the Mediation, the Nomination and the Executive Committees of Infineon Technologies AG, as well as member of the supervisory boards of Munich Re Group, BMW Group, Lufthansa Technik AG and Austrian Airlines AG; member of the board of HEICO Corporation, Hollywood, FL; member of the executive board of Acatech (Deutsche Akademie der Technikwissenschaften) and trustee of the American Academy of Berlin.
Helmut Panke BMW AG, Petuelring 130, D-80788 Munich Germany	Member	2013	Member of the board and Chairperson of the Antitrust Compliance Committee of Microsoft Corporation; member of the board and Chairperson of the Board Safety & Risk Committee of Singapore Airlines Ltd.; member of the Supervisory Board of Bayer AG.
William G. Parrett UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001 Zurich, Switzerland	Member	2013	Independent Director, and Chairperson of the Audit Committee, of the Eastman Kodak Company, the Blackstone Group LP and Thermo Fisher Scientific Inc.; Past chairman of the board of the United States Council for International Business and of United Way Worldwide; member of the Board of Trustees of Carnegie Hall.
Isabelle Romy UBS AG, Bahnhofstrasse 45, P.O. Box, CH-8001, Zurich, Switzerland	Member	2013	Associate professor at the University of Fribourg and at the Federal Institute of Technology, Lausanne.
Beatrice Weder di Mauro Johannes Gutenberg- University Mainz, Jakob Welder-Weg 4, D-55099	Member	2013	Professor at the Johannes Gutenberg University, Mainz; research fellow at the Center for Economic Policy Research, London; member of the board of Roche Holding Ltd., Basel; member of the Supervisory Board of ThyssenKrupp AG, Essen, and of the <i>Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft</i> , Cologne.

Members and business addresses	Title	Term of office	Current positions outside UBS AG
Mainz, Germany			
Joseph Yam 18 B South Bay Towers 59 South Bay Rd. Hong Kong	Member	2013	Executive Vice President of the China Society for Finance and Banking; Chairman of the board of Macroprudential Consultancy Limited and member of the international advisory councils of a number of government and academic institutions. Board member and Chairperson of the Risk Committee of China Construction Bank. Member of the board of Johnson Electric Holdings Limited.

Organizational principles and structure

Following each AGM, the BoD meets to appoint its Chairman, Vice Chairman, Senior Independent Director, the BoD Committees members and their respective Chairpersons. At the same meeting, the BoD appoints a Company Secretary, who acts as secretary to the BoD and its Committees.

The BoD committees comprise the Audit Committee, the Corporate Responsibility Committee, the Governance and Nominating Committee, the Human Resources and Compensation Committee and the Risk Committee. The BoD has also established a Special Committee in connection with the unauthorized trading incident announced in September 2011.

Audit Committee

The Audit Committee ("**AC**") comprises at least three BoD members, with all members having been determined by the BoD to be fully independent and financially literate.

The AC does not itself perform audits, but monitors the work of the external auditors who in turn are responsible for auditing UBS AG's and the Group's financial statements and for reviewing the quarterly financial statements. The function of the AC is to serve as an independent and objective body with oversight of: (i) the Group's accounting policies, financial reporting and disclosure controls and procedures, (ii) the quality, adequacy and scope of external audit, (iii) the Group's compliance with financial reporting requirements, (iv) management's approach to internal controls with respect to the production and integrity of the financial statements and disclosure of the financial performance, and (v) the performance of UBS's Group Internal Audit in conjunction with the Chairman of the BoD and the Risk Committee.

The AC reviews the annual and quarterly financial statements of UBS AG and the Group as proposed by management, with the external auditors and Group Internal Audit, in order to recommend their approval, (including any adjustments the AC considers appropriate), to the BoD. Periodically, and at least annually, the AC assesses the qualifications, expertise, effectiveness, independence and performance of the external auditors and their lead audit partner, in order to support the BoD in reaching a decision in relation to the appointment or dismissal of the external auditors and the rotation of the lead audit partner. The BoD then submits these proposals to the AGM.

The members of the AC are William G. Parrett (Chairperson), Michel Demaré, Ann F. Godbehere, Isabelle Romy and Beatrice Weder di Mauro.

Group Executive Board

Under the leadership of the Group Chief Executive Officer ("CEO"), the GEB has executive management responsibility for the UBS Group and its business. It assumes overall responsibility for the development of the UBS Group and business division strategies and the implementation of approved strategies. All GEB members (with the exception of the Group CEO) are proposed by the Group CEO. The appointments are approved by the BoD.

The business address of the members of the GEB is UBS AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurich, Switzerland.

Members of the Group Executive Board

Sergio P. Ermotti	Group Chief Executive Officer
Markus U. Diethelm	Group General Counsel
John A. Fraser	Chairman and Chief Executive Officer Global Asset Management
Lukas Gähwiler	Chief Executive Officer UBS Switzerland, Chief Executive Officer Retail & Corporate
Carsten Kengeter	Chief Executive Officer Investment Bank
Ulrich Körner	Group Chief Operating Officer, Chief Executive Officer Corporate Center, Chief Executive Officer UBS Group EMEA
Philip J. Lofts	Group Chief Risk Officer
Robert J. McCann	Chief Executive Officer Wealth Management Americas, Chief Executive Officer UBS Group Americas
Tom Naratil	Group Chief Financial Officer
Chi-Won Yoon	Chief Executive Officer UBS Group Asia Pacific
Jürg Zeltner	Chief Executive Officer UBS Wealth Management

On 22 March 2012, UBS announced that effective 1 July 2012, Andrea Orcel will join UBS and lead the Investment Bank as co-CEO jointly with Carsten Kengeter. He will become a member of the GEB, reporting to Group CEO Sergio P. Ermotti.

No member of the GEB has any significant business interests outside UBS AG.

Potential conflicts of interest

Members of the BoD and GEB may act as directors or executive officers of other companies (for current positions outside UBS AG (if any) please see above under "Members of the Board of Directors") and may have economic or other private interests that differ from those of UBS AG. Potential conflicts of interest may arise from these positions or interests. UBS is confident that its internal corporate governance practices and its compliance with relevant legal and regulatory provisions reasonably ensure that any conflicts of interest of the type described above are appropriately managed, including through disclosure when appropriate

VI. Auditors

On 3 May 2012, the AGM of UBS AG re-elected Ernst & Young Ltd, Aeschengraben 9, 4002 Basel, Switzerland ("**Ernst & Young**") as auditors for the Financial Statements of UBS AG and the Consolidated Financial Statements of the UBS Group for a further one-year term. Ernst & Young, is a member of the Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants based in Zurich, Switzerland.

VII. Major Shareholders of the Issuer

Under the Federal Act on Stock Exchanges and Securities Trading of 24 March 1995, as amended (the "**Swiss Stock Exchange Act**"), anyone holding shares in a company listed in Switzerland, or derivative rights related to shares of such a company, must notify the company and the SIX Swiss Exchange if the holding attains, falls below or exceeds one of the following thresholds: 3, 5, 10, 15, 20, 25, 33 1/3, 50, or 66 2/3% of the voting rights, whether they are exercisable or not.

The following are the most recent notifications of holdings in UBS AG's share capital filed in accordance with the Swiss Stock Exchange Act, based on UBS AG's registered share capital at the time of the disclosure:

- 30 September 2011: Norges Bank (the Central Bank of Norway), 3.04%;
- 12 March 2010: Government of Singapore Investment Corp., 6.45%;
- 17 December 2009: BlackRock Inc., New York, USA, 3.45%.

Voting rights may be exercised without any restrictions by shareholders entered into UBS's share register, if they expressly render a declaration of beneficial ownership according to the provisions of the Articles of Association. Special provisions exist for the registration of fiduciaries and nominees. Fiduciaries and nominees are entered in the share register with voting rights up to a total of 5% of all shares issued, if they agree to disclose upon UBS AG's request beneficial owners holding 0.3% or more of all UBS AG

shares. An exception to the 5% voting limit rule exists for securities clearing organizations such as The Depository Trust Company in New York.

As of 31 March 2012, the following shareholders were registered in the share register with 3% or more of the total share capital of UBS AG: Chase Nominees Ltd., London (11.41%); the US securities clearing organization DTC (Cede & Co.) New York, "The Depository Trust Company" (7.01%); Government of Singapore Investment Corp., Singapore (6.40%) and Nortrust Nominees Ltd, London (4.29%).

UBS holds UBS AG shares primarily to cover employee share and option programs. A smaller number is held by the Investment Bank for trading purposes, where the Investment Bank engages in its market-making activities in UBS AG shares and related derivative products. As of 31 March 2012, UBS held a stake of UBS AG's shares, which corresponded to less than 3.00% of UBS AG's total share capital. As of 31 December 2011, UBS had disposal positions relating to 467,465,923 voting rights, corresponding to 12.20% of the total voting rights of UBS AG. They consisted mainly of 9.12% of voting rights on shares deliverable in respect of employee awards and included the number of shares that may be issued, upon certain conditions, out of conditional capital to the Swiss National Bank ("**SNB**") in connection with the transfer of certain illiquid securities and other positions to a fund owned and controlled by the SNB.

Further details on the distribution of UBS AG's shares, also by region and shareholders' type, and on the number of shares registered, not registered and carrying voting rights as of 31 December 2011 can be found in the Annual Report 2011, on pages 199-203 (inclusive) of the English version.

VIII. Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses

A description of UBS AG's and UBS Group's assets and liabilities, financial position and profits and losses for financial year 2010 is available in the Annual Report 2010 of UBS AG (Financial Information section), and for financial year 2011 in the Annual Report 2011 (Financial Information section). The Issuer's financial year is the calendar year.

With respect to the financial year 2010, reference is made to the following parts of the Annual Report 2010 (Financial Information section), in English:

- (i) the Consolidated Financial Statements of UBS Group, in particular to the Income Statement on page 265, the Balance Sheet on page 267, the Statement of Cash Flows on pages 271-272 (inclusive) and the Notes to the Consolidated Financial Statements on pages 273-378 (inclusive), and
- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement on page 380, the Balance Sheet on page 381, the Statement of Appropriation of Retained Earnings on page 382, the Notes to the Parent Bank Financial Statements on pages 383-399 (inclusive) and the Parent Bank Review on page 379, and

the sections entitled "Introduction and accounting principles" on page 254 and "Critical accounting policies" on pages 255-258 (inclusive).

With respect to the financial year 2011, reference is made to the following parts of the Annual Report 2011 (Financial Information section), in English:

- (i) the Consolidated Financial Statements of UBS Group, in particular to the Income Statement on page 289, the Balance Sheet on page 291, the Statement of Cash Flows on pages 295-296 (inclusive) and the Notes to the Consolidated Financial Statements on pages 297-410 (inclusive), and
- (ii) the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), in particular to the Income Statement on page 414, the Balance Sheet on page 415, the Statement of Appropriation of Retained Earnings on page 416, the Notes to the Parent Bank Financial Statements on pages 417-434 (inclusive) and the Parent Bank Review on pages 411-413 (inclusive), and
- (iii) the section entitled "Introduction and accounting principles" on page 282.

The annual financial reports form an essential part of UBS's reporting. They include the audited Consolidated Financial Statements of UBS Group, prepared in accordance with International Financial Reporting Standards and the audited Financial Statements of UBS AG (Parent Bank), prepared in order to meet Swiss regulatory requirements and in compliance with Swiss Federal Banking Law. The Financial Information section of the annual reports also includes certain additional disclosures required under US Securities and Exchange Commission regulations. The annual reports also include discussions and analysis of the financial and business results of UBS, its business divisions and the Corporate Center.

The Consolidated Financial Statements of UBS Group and the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) for financial years 2010 and 2011 were audited by Ernst & Young. The reports of the auditors on the Consolidated Financial Statements can be found on pages 260-263 (inclusive) of the Annual Report 2010 in English (Financial Information section) and on pages 287-288 (inclusive) of the Annual Report 2011 in English (Financial Information section). The reports of the auditors on the Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) can be found on pages 400-401 (inclusive) of the Annual Report 2010 in English (Financial Information section) and on pages 435-436 (inclusive) of the Annual Report 2011 in English (Financial Information section).

Reference is also made to UBS's first quarter 2012 report, which contains information on the financial condition and the results of operation of the UBS Group as of and for the three months ended on 31 March 2012. The interim financial statements are not audited.

Parts of the UBS Annual Report 2010, the Annual Report 2011 and the first quarter 2012 report form an integral part of this Base Prospectus, and are therefore, to the extent indicated in the table "Documents incorporated by Reference" on page 324 of this Base Prospectus, incorporated in this Base Prospectus.

1. Litigation and Regulatory Matters

The Group operates in a legal and regulatory environment that exposes it to 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 the outcome is often difficult to predict, including the impact on operations or on the financial statements, particularly in the earlier stages of a case. In certain circumstances, to avoid the expense and distraction of legal proceedings, UBS may, based on a cost-benefit analysis, enter into a settlement even though UBS denies any wrongdoing. The Group makes provisions for cases brought against it when, in the opinion of management after seeking legal advice, it is probable that a liability exists, and the amount can be reliably estimated.

Listed below are legal proceedings, pending or threatened within the last twelve months until the date of this document, which may have or have had significant effects on UBS' financial position. In some cases UBS provides the amount of damages claimed, the size of a transaction or other information in order to assist investors in considering the magnitude of any potential exposure. UBS is unable to provide an estimate of the possible financial effect of particular claims or proceedings (where the possibility of an outflow is more than remote) beyond the level of current reserves established. Doing so would require UBS to provide speculative legal assessments as to claims and proceedings which involve unique fact patterns or novel legal theories, which have not yet been initiated or are at early stages of adjudication, or as to which alleged damages have not been quantified by the claimants. In many cases a combination of these factors impedes UBS's ability to estimate the financial effect of contingent liabilities. UBS also believes that such estimates could seriously prejudice its position in these matters.

1. Municipal bonds

On 4 May 2011, UBS announced a USD 140.3 million settlement with the US Securities and Exchange Commission ("**SEC**"), the Antitrust Division of the US Department of Justice ("**DOJ**"), the Internal Revenue Service ("**IRS**") and a group of state attorneys general relating to the investment of proceeds of municipal bond issuances and associated derivative transactions. The settlement resolves the investigations by those regulators which had commenced in November 2006. Several related putative class actions, which were filed in Federal District Courts against UBS and numerous other firms, remain pending. However, approximately USD 63 million of the regulatory settlement will be made available to potential claimants through a settlement fund, and payments made through the fund should reduce the total monetary amount

at issue in the class actions for UBS. In December 2010, three former UBS employees were indicted in connection with the Federal criminal antitrust investigation; those individual matters also remain pending.

2. Auction rate securities

In late 2008, UBS entered into settlements with the SEC, the New York Attorney General (“**NYAG**”) and the Massachusetts Securities Division whereby UBS agreed to offer to buy back Auction Rate Securities (“**ARS**”) from eligible customers, and to pay penalties of USD 150 million (USD 75 million to the NYAG and USD 75 million to the other states). UBS has since finalized settlements with all of the states. The settlements resolved investigations following the industry-wide disruption in the markets for ARS and related auction failures beginning in mid-February 2008. The SEC continues to investigate individuals affiliated with UBS regarding the trading in ARS and disclosures. UBS was also named in (i) several putative class actions; (ii) arbitration and litigation claims asserted by investors relating to ARS, including a pending consequential damages claim by a former customer for damages of USD 76 million; and (iii) arbitration and litigation claims asserted by issuers, including a pending litigation under state common law and a state racketeering statute seeking at least USD 40 million in compensatory damages, plus exemplary and treble damages and several recently filed arbitration claims alleging violations of state and federal securities law that seek compensatory and punitive damages, among other relief.

3. Inquiries regarding cross-border wealth management businesses

Following the disclosure and the settlement of the US cross-border matter, tax and regulatory authorities in a number of countries have made inquiries and served requests for information located in their respective jurisdictions relating to the cross-border wealth management services provided by UBS and other financial institutions. UBS is cooperating with these requests within the limits of financial privacy obligations under Swiss and other applicable laws.

4. Matters related to the credit crisis

UBS is responding to a number of governmental inquiries and investigations and is involved in a number of litigations, arbitrations and disputes related to the credit crisis of 2007-2009 and in particular mortgage-related securities and other structured transactions and derivatives. In particular, the SEC is investigating UBS’s valuation of super senior tranches of collateralized debt obligations (“**CDO**”) during the third quarter of 2007, UBS’s structuring and underwriting of certain CDOs during the first and second quarters of 2007, and UBS’s reclassification of financial assets pursuant to amendments to IAS 39 during the fourth quarter of 2008. UBS has provided documents and testimony to the SEC and is continuing to cooperate with the SEC in its investigations. UBS has also communicated with and has responded to other inquiries by various governmental and regulatory authorities concerning various matters related to the credit crisis. These matters concern, among other things, UBS’s (i) disclosures and writedowns, (ii) interactions with rating agencies, (iii) risk control, valuation, structuring and marketing of mortgage-related instruments, and (iv) role as underwriter in securities offerings for other issuers.

5. Lehman principal protection notes

From March 2007 through September 2008, UBS Financial Services Inc. (“**UBSFS**”) sold approximately USD 1 billion face amount of structured notes issued by Lehman Brothers Holdings Inc. (“**Lehman**”), a majority of which were referred to as “principal protection notes,” reflecting the fact that while the notes’ return was in some manner linked to market indices or other measures, some or all of the investor’s principal was an unconditional obligation of Lehman as issuer of the notes. Based on its role as an underwriter of Lehman structured notes, UBSFS has been named as a defendant in a putative class action asserting violations of disclosure provisions of the federal securities laws. It is vigorously defending the suit, and has filed an opposition, currently pending before the court, to plaintiffs’ motion to certify the case as a class action. Firms that underwrote other non-structured Lehman securities have been named as defendants in the same purported class action, and those underwriters have entered into settlements, pending court approval. UBSFS has also been named in numerous individual civil suits and customer arbitrations. The individual customer claims relate primarily to whether UBSFS adequately disclosed the risks of these notes to its customers. In April 2011, UBSFS entered into a settlement with the US Financial Industry Regulatory Authority (“**FINRA**”) related to the sale of these notes, pursuant to which UBSFS agreed to pay a USD 2.5 million fine and approximately USD 8.25 million in restitution and interest to a limited number of investors in the US.

6. Claims related to sales of residential mortgage-backed securities and mortgages

From 2002 through about 2007, UBS was a substantial underwriter and issuer of US residential mortgage-backed securities (“**RMBS**”). UBS has been named as a defendant relating to its role as underwriter and issuer of RMBS in a large number of lawsuits relating to approximately USD 42 billion in original face amount of RMBS underwritten or issued by UBS. Many of the lawsuits are in their early stages, and have not advanced beyond the motion to dismiss phase; others are in varying stages of discovery. Of the original face amount of RMBS at issue in these cases, approximately USD 9 billion was issued in offerings in which a UBS subsidiary transferred underlying loans (the majority of which were purchased from third-party originators) into a securitization trust and made representations and warranties about those loans (“**UBS-sponsored RMBS**”). The remaining USD 33 billion of RMBS to which these cases relate was issued by third parties in securitizations in which UBS acted as underwriter (“**third-party RMBS**”). In connection with certain of these lawsuits, UBS has indemnification rights against surviving third-party issuers or originators for losses or liabilities incurred by UBS, but UBS cannot predict the extent to which it will succeed in enforcing those rights.

These lawsuits include an action brought by the Federal Housing Finance Agency (“**FHFA**”), as conservator for the Federal National Mortgage Association (Fannie Mae) and the Federal Home Loan Mortgage Corporation (Freddie Mac and collectively with Fannie Mae, the “**GSEs**”) in connection with the GSEs’ investments in USD 4.5 billion in original face amount of UBS-sponsored RMBS and USD 1.8 billion in original face amount of third-party RMBS. These suits assert claims for damages and rescission under federal and state securities laws and state common law and allege losses of approximately USD 1.2 billion. The FHFA also filed suits in September 2011 against UBS and other financial institutions relating to their role as underwriters of third-party RMBS purchased by the GSEs asserting claims under various legal theories, including violations of the federal and state securities laws and state common law. Additionally, UBS is named as a defendant in three lawsuits brought by insurers of RMBS seeking recovery of insurance paid to RMBS investors. These insurers allege that UBS and other RMBS underwriters aided and abetted misrepresentations and fraud by RMBS issuers, and claim equitable and contractual subrogation rights. In April 2012, one of these lawsuits was dismissed and another is in the process of being dismissed.

In September 2011 a federal court in New Jersey dismissed on statute of limitations grounds a putative class action lawsuit that asserted violations of the federal securities laws against various UBS entities, among others, in connection with USD 2.6 billion in original face amount of UBS-sponsored RMBS. The plaintiff filed an amended complaint in October 2011 which UBS has again moved to dismiss on statute of limitations grounds, among others.

As described in section 2. (“Other contingent liabilities”) below, UBS has also received demands to repurchase US residential mortgage loans as to which UBS made certain representations at the time the loans were transferred to the securitization trust.

In February 2012, Assured Guaranty Municipal Corp. (“**Assured Guaranty**”), a financial guaranty insurance company, filed suit against UBS Real Estate Securities Inc. (“**UBS RESI**”) in a New York State Court asserting claims for breach of contract and declaratory relief based on UBS RESI’s alleged failure to repurchase allegedly defective mortgage loans with an original principal balance of at least USD 997 million that serve as collateral for UBS-sponsored RMBS insured by Assured Guaranty. Assured Guaranty also claims that UBS RESI breached representations and warranties concerning the mortgage loans and breached certain obligations under commitment letters. Assured Guaranty seeks unspecified damages that include payments on current and future claims made under Assured Guaranty insurance policies totaling approximately USD 308 million at the time of the filing of the complaint, as well as compensatory and consequential losses, fees, expenses and pre-judgment interest. On 23 April 2012, UBS RESI moved to dismiss Assured Guaranty’s complaint.

In April 2012, Freddie Mac filed a notice and summons in New York Supreme Court initiating suit against UBS RESI for breach of contract and declaratory relief arising from alleged breaches of representations and warranties in connection with certain mortgage loans and UBS RESI’s alleged failure to repurchase such mortgage loans. Freddie Mac seeks specific performance of UBS RESI’s alleged loan repurchase obligations for at least USD 94 million in original principal balance of loans for which Freddie Mac had

previously demanded repurchase; no damages are specified. The complaint for this suit has not yet been filed.

7. Claims related to UBS disclosure

A putative consolidated class action has been filed in the United States District Court for the Southern District of New York against UBS, a number of current and former directors and senior officers and certain banks that underwrote UBS's May 2008 Rights Offering (including UBS Securities LLC) alleging violation of the US securities laws in connection with UBS's disclosures relating to UBS's positions and losses in mortgage-related securities, UBS's positions and losses in auction rate securities, and UBS's US cross-border business. In September 2011, the court dismissed all claims based on purchases or sales of UBS ordinary shares made outside the US. On 15 December 2011, defendants moved to dismiss the claims based on purchases or sales of UBS ordinary shares made in the US for failure to state a claim. UBS, a number of senior officers and employees and various UBS committees have also been sued in a putative consolidated class action for breach of fiduciary duties brought on behalf of current and former participants in two UBS Employee Retirement Income Security Act ("**ERISA**") retirement plans in which there were purchases of UBS stock. In March 2011, the court dismissed the ERISA complaint. On 27 March 2012, the court denied plaintiffs' motion for leave to file an amended complaint. Plaintiffs have filed a notice of appeal.

8. Madoff

In relation to the Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("**BMIS**") investment fraud, UBS AG, UBS (Luxembourg) SA and certain other UBS subsidiaries have been subject to inquiries by a number of regulators, including FINMA and the Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**"). Those inquiries concerned two third-party funds established under Luxembourg law, substantially all assets of which were with BMIS, as well as certain funds established in offshore jurisdictions with either direct or indirect exposure to BMIS. These funds now face severe losses, and the Luxembourg funds are in liquidation. The last reported net asset value of the two Luxembourg funds before revelation of the Madoff scheme was approximately USD 1.7 billion in the aggregate, although that figure likely includes fictitious profit reported by BMIS. The documentation establishing both funds identifies UBS entities in various roles including custodian, administrator, manager, distributor and promoter, and indicates that UBS employees serve as board members. UBS (Luxembourg) SA and certain other UBS subsidiaries are responding to inquiries by Luxembourg investigating authorities, without however being named as parties in those investigations. In December 2009 and March 2010, the liquidators of the two Luxembourg funds filed claims on behalf of the funds against UBS entities, non-UBS entities and certain individuals including current and former UBS employees. The amounts claimed are approximately EUR 890 million and EUR 305 million, respectively. The liquidators have filed supplementary claims for amounts that the funds may possibly be held liable to pay the BMIS Trustee. These amounts claimed by the liquidator are approximately EUR 564 million and EUR 370 million, respectively. In addition, a large number of alleged beneficiaries have filed claims against UBS entities (and non-UBS entities) for purported losses relating to the Madoff scheme. The majority of these cases are pending in Luxembourg, where appeals have been filed by the claimants against the March 2010 decisions of the court in which the claims in a number of test cases were held to be inadmissible. In the US, the BMIS Trustee has filed claims against UBS entities, among others, in relation to the two Luxembourg funds and one of the offshore funds. A claim was filed in November 2010 against 23 defendants including UBS entities, the Luxembourg and offshore funds concerned and various individuals, including current and former UBS employees. The total amount claimed against all defendants in this action was not less than USD 2 billion. A second claim was filed in December 2010 against 16 defendants including UBS entities and the Luxembourg fund concerned. The total amount claimed against all defendants was not less than USD 555 million. Following a motion by UBS, in November 2011 the District Court dismissed all of the BMIS Trustee's claims other than claims for recovery of fraudulent conveyances and preference payments that were allegedly transferred to UBS on the ground that the BMIS Trustee lacks standing to bring such claims. The BMIS Trustee has appealed the District Court's decision. In Germany, certain clients of UBS are exposed to Madoff-managed positions through third-party funds and funds administered by UBS entities in Germany. A small number of claims have been filed with respect to such funds.

9. Transactions with City of Milan and other Italian public sector entities

In January 2009, the City of Milan ("**City**") filed civil proceedings against UBS Limited, UBS Italia SIM Spa and three other international banks in relation to a 2005 bond issue and associated derivatives

transactions entered into with the City between 2005 and 2007. The claim was to recover alleged damages in an amount which would compensate for terms of the related derivatives which the City claimed to be objectionable. In the alternative, the City seeks to recover alleged hidden profits asserted to have been made by the banks in an amount of approximately EUR 88 million (of which UBS Limited is alleged to have received approximately EUR 16 million) together with further damages of not less than EUR 150 million. The claims are made against all of the banks on a joint and several basis. The case was stayed following a petition filed by the banks to the Italian Court of Cassation challenging the jurisdiction of the Italian courts but was likely to resume following the recent decision of the Court which confirmed jurisdiction of the Italian courts. In addition, two current UBS employees and one former employee, together with employees from other banks, a former City officer and a former adviser to the City, are facing a criminal trial for alleged “aggravated fraud” in relation to the City’s 2005 bond issue and the execution, and subsequent restructuring, of certain related derivative transactions. The primary allegation is that UBS Limited and the other international banks obtained hidden and/or illegal profits by entering into the derivative contracts with the City. In the criminal proceedings, UBS Limited also faces an administrative charge of failing to have in place a business organizational model to avoid the alleged misconduct by employees, the sanctions for which could include a limitation on activities in Italy. The City had separately asserted claims for damages against UBS Limited and UBS individuals in those proceedings. In March 2012, UBS Limited and UBS Italia SIM Spa finalized a settlement agreement with the City which enabled the City to terminate the interest rate swap component of the existing derivative transactions in consideration of the City’s release of all of its damages claims, including those filed in the criminal proceedings. Under the settlement, UBS Limited applied a discount to the cost of the transaction for the City without any admission of liability. The terms of the settlement are confidential. The settlement does not dispose of the ongoing criminal proceedings. A number of transactions which UBS Limited and UBS AG respectively entered into with other public entity counterparties in Italy have also been called into question or become the subject of legal proceedings and claims for damages and other awards. These include derivative transactions with the Regions of Calabria, Tuscany, Lombardy and Lazio and the City of Florence. Florence and Tuscany have also attempted to invoke Italian administrative law remedies which purport to allow a public entity to challenge its own decision to enter into the relevant contracts and avoid their obligations thereunder. UBS is resisting these attempts.

UBS has issued proceedings before the English courts in connection with a number of derivative transactions with Italian public entities. These proceedings are aimed at obtaining declaratory judgments as to the validity and enforceability of UBS’s English law contractual arrangements with its counterparties and, to the extent relevant, the legitimacy of UBS’s conduct in respect of those counterparties. The English proceedings against the City of Milan and the Region of Tuscany were stayed by agreement of the parties. Pursuant to the above-mentioned settlement agreement entered into with the City of Milan, the English proceedings against the City of Milan will be discontinued.

In March 2012, an in-principle settlement was reached with the Region of Lombardy. Subject to appropriate documentation, the parties have agreed to resolve their disputes relating to the swap transactions between them.

10. HSH Nordbank AG (“**HSH**”)

HSH has filed an action against UBS in New York State court relating to USD 500 million of notes acquired by HSH in a synthetic CDO transaction known as North Street Referenced Linked Notes, 2002-4 Limited (“**NS4**”). The notes were linked through a credit default swap between the NS4 issuer and UBS to a reference pool of corporate bonds and asset-backed securities. HSH alleges that UBS knowingly misrepresented the risk in the transaction, sold HSH notes with “embedded losses”, and improperly profited at HSH’s expense by misusing its right to substitute assets in the reference pool within specified parameters. HSH is seeking USD 500 million in compensatory damages plus prejudgment interest. The case was initially filed in 2008. On 27 March 2012, a New York state appellate court dismissed HSH’s fraud claim and affirmed the trial court’s dismissal of its negligent misrepresentation claim and punitive damages demand. As a result, the claims remaining in the case are for breach of contract and breach of the implied covenant of good faith and fair dealing. HSH has sought permission to appeal the appellate court’s decision to the New York Court of Appeals.

11. Kommunale Wasserwerke Leipzig GmbH (“**KWL**”)

In 2006 and 2007, KWL entered into a series of Credit Default Swap (“**CDS**”) transactions with bank swap counterparties, including UBS. UBS entered into back-to-back CDS transactions with the other bank swap counterparties, Depfa Bank plc (Depfa) and another bank, in relation to their respective swaps with KWL. Under the CDS contracts between KWL and UBS, the last of which were terminated by UBS on 18 October 2010, a net sum of approximately USD 138 million has fallen due from KWL but not been paid. In January 2010, UBS issued proceedings in the English High Court against KWL seeking various declarations from the English court, in order to establish that the swap transaction between KWL and UBS is valid, binding and enforceable as against KWL. In October 2010, the English court ruled that it has jurisdiction and will hear the proceedings and UBS issued a further claim seeking declarations concerning the validity of its early termination of the remaining CDS transactions with KWL. KWL withdrew its appeal from that decision and the civil dispute is now proceeding before the English court. UBS has served Particulars of Claim and KWL has served its Defence and Counterclaim which also joins UBS Limited (on the basis that UBS Limited is a party to the engagement letter with KWL) and Depfa to the proceedings.

In March 2010, KWL issued proceedings in Leipzig, Germany, against UBS and other banks involved in these contracts, claiming that the swap transactions are void and not binding on the basis of KWL’s allegation that KWL did not have the capacity or the necessary internal authorization to enter into the transactions and that the banks knew this. Upon and as a consequence of KWL withdrawing its appeal on jurisdiction in England, KWL has also withdrawn its civil claims against UBS and Depfa in the German courts and no civil claim will proceed against either of them in Germany. The proceedings brought by KWL against the third bank are now proceeding before the German courts. The Leipzig court has ruled that it is for the London court and not the Leipzig court to determine the validity and effect of a Third Party Notice served by the other bank on UBS in the Leipzig proceedings.

In April 2010, UBS issued separate proceedings in the English High Court against Depfa and the other bank concerned respectively seeking declarations as to the parties’ obligations under those transactions. The back-to-back CDS transactions were terminated in April and June 2010. The aggregate amount that UBS contends is outstanding under those transactions is approximately USD 183 million plus interest, in respect of which UBS contends it is owed USD 83.3 million, plus interest, by Depfa. The stay of the court proceedings against one of the bank swap counterparties has been terminated by UBS, and UBS has added a money claim to the proceedings. Depfa has terminated the stay of the proceedings brought against it by UBS Limited and has added a claim against KWL to those proceedings, which will now proceed.

In January 2011, the former managing director of KWL and two financial advisers were convicted on criminal charges related to certain KWL transactions, including swap transactions with UBS and other banks.

In November 2011, the SEC commenced an inquiry regarding the KWL transactions and UBS is providing information to the SEC relating to those transactions.

12. Puerto Rico

On 26 April 2012, UBS Financial Services Inc. of Puerto Rico (“**UBS PR**”) settled an administrative proceeding with the SEC related to disclosures and secondary market trading involving shares of closed-end funds sold by UBS PR during 2008 and 2009. Under the terms of the settlement, and without admitting or denying the findings, UBS PR will pay a penalty, disgorgement and prejudgment interest totaling USD 26.6 million. UBS PR also consented to a censure and a cease and desist from future violations of various provisions of the federal securities laws, and will hire an independent consultant to review UBS PR’s closed-end fund disclosures and trading policies and procedures. Separately, UBS PR and dozens of unrelated parties were sued in Puerto Rico Superior Court in October 2011 in a purported civil derivative action seeking to bring claims on behalf of the Employee Retirement System of Puerto Rico related to, among other things, the issuance of the bonds underwritten by UBS PR and the investment of the proceeds of those bond issuances. UBS PR’s motion to dismiss that action is pending.

13. LIBOR

Several government agencies, including the SEC, the US Commodity Futures Trading Commission, the DOJ and the UK Financial Services Authority (“**FSA**”), are conducting investigations regarding submissions with respect to British Bankers’ Association LIBOR rates. UBS understands that the investigations focus on

whether there were improper attempts by UBS (among others), either acting on its own or together with others, to manipulate LIBOR rates at certain times. In addition, the Swiss Competition Commission (“**WEKO**”) has commenced an investigation of numerous banks and financial intermediaries concerning possible collusion relating to LIBOR and TIBOR reference rates and certain derivatives transactions.

UBS has been granted conditional leniency or conditional immunity from authorities in certain jurisdictions, including the Antitrust Division of the DOJ and WEKO, in connection with potential antitrust or competition law violations related to submissions for Yen LIBOR and Euroyen TIBOR. WEKO has also granted UBS conditional immunity in connection with potential competition law violations related to submissions for Swiss franc LIBOR and certain transactions related to Swiss franc LIBOR. The Canadian Competition Bureau has granted UBS conditional immunity in connection with potential competition law violations related to submissions for Yen LIBOR. As a result of these conditional grants, UBS will not be subject to prosecutions, fines or other sanctions for antitrust or competition law violations in the jurisdictions where UBS has conditional immunity or leniency in connection with the matters it reported to those authorities, subject to its continuing cooperation. However, the conditional leniency and conditional immunity grants UBS has received do not bar government agencies from asserting other claims against UBS. In addition, as a result of the conditional leniency agreement with the DOJ, UBS is eligible for a limit on liability to actual rather than treble damages were damages to be awarded in any civil antitrust action under US law based on conduct covered by the agreement and for relief from potential joint-and-several liability in connection with such civil antitrust action, subject to UBS’s satisfying the DOJ and the court presiding over the civil litigation of its cooperation. The conditional leniency and conditional immunity grants do not otherwise affect the ability of private parties to assert civil claims against UBS.

On 16 December 2011, the Japan Financial Services Agency (“**JFSA**”) commenced an administrative action against UBS Securities Japan Ltd (UBS Securities Japan) based on findings by the Japan Securities and Exchange Surveillance Commission (“**SESC**”) that (i) a trader of UBS Securities Japan engaged in inappropriate conduct relating to Euroyen TIBOR (Tokyo Interbank Offered Rate) and Yen LIBOR, including approaching UBS AG, Tokyo Branch, and other banks to ask them to submit TIBOR rates taking into account requests from the trader for the purpose of benefiting trading positions; and (ii) serious problems in the internal controls of UBS Securities Japan resulted in its failure to detect this conduct. Based on the findings, the JFSA issued a Business Suspension Order requiring UBS Securities Japan to suspend trading in derivatives transactions related to Yen LIBOR and Euroyen TIBOR from 10 January to 16 January 2012 (excluding transactions required to perform existing contracts). The JFSA also issued a Business Improvement Order that requires UBS Securities Japan to (i) develop a plan to ensure compliance with its legal and regulatory obligations and to establish a control framework that is designed to prevent recurrences of the conduct identified in the JFSA’s administrative action, and (ii) provide periodic written reports to the JFSA regarding the company’s implementation of the measures required by the order. On the same day the JFSA also commenced an administrative action against UBS AG, Tokyo Branch, based on a finding that an employee of the Tokyo branch “continuously received approaches” from an employee of UBS Securities Japan regarding Euroyen TIBOR rate submissions, which was determined to be an inappropriate practice that was not reported to the branch’s management. Pursuant to this administrative action, the JFSA issued an order under the Japan Banking Act which imposes requirements similar to those imposed under the Business Improvement Order directed to UBS Securities Japan.

A number of putative class actions and other actions are pending in federal court in Manhattan against UBS and numerous other banks on behalf of certain parties who transacted in LIBOR-based derivatives. The complaints allege manipulation, through various means, of the US dollar LIBOR rate and prices of US dollar LIBOR-based derivatives in various markets. Claims for damages are asserted under various legal theories, including violations of the US Commodity Exchange Act and antitrust laws. Plaintiffs are required to file a consolidated amended complaint by 30 April 2012.

14. SinoTech Energy Limited

Since August 2011, multiple putative class action complaints have been filed, and have since been consolidated, in the United States District Court for the Southern District of New York against Sino-Tech Energy Limited (“**SinoTech**”), its officers and directors, its auditor at the time of the offering, and its underwriters, including UBS, alleging, among other claims, that the registration statement and prospectus in connection with SinoTech’s November 2010 USD 168 million initial public offering of American Depositary Shares contained materially misleading statements and omissions, in violation of the US

federal securities laws. UBS underwrote 70% of the offering. Plaintiffs seek unspecified compensatory damages, among other relief.

On 23 April 2012, the SEC filed a complaint against SinoTech and three of its executives alleging certain improprieties arising out of actions that occurred subsequent to the initial public offering. UBS is not a party to the action nor is it referred to in the complaint.

15. Swiss retrocessions

The Zurich High Court decided in January 2012, in a test case, that fees received by a bank for the distribution of financial products issued by third parties should be considered to be “retrocessions” unless they are received by the bank for genuine distribution services. Fees considered to be retrocessions would have to be disclosed to the affected clients and, absent specific client consent, surrendered to them. Both parties have appealed the decision to the Swiss Supreme Court. If the holding in this case is not reversed on appeal and is followed in other cases, UBS (like other banks in Switzerland) could be subject to reimbursement claims by certain clients for fees retained in the past.

16. Unauthorized trading incident

FINMA and the FSA have been conducting a joint investigation of the unauthorized trading incident that occurred in the Investment Bank and was announced in September 2011. In addition, FINMA and the FSA have announced that they have commenced enforcement proceedings against UBS in relation to this matter.

Besides the proceedings specified above under (1) through (15) no governmental, legal or arbitration proceedings, which may significantly affect UBS's financial position, are or have been pending during the last twelve months until the date of this document, nor is the Issuer aware that any such governmental, legal or arbitration proceedings are threatened.

2. Other Contingent Liabilities

Demands related to sales of mortgages and RMBS

For several years prior to the crisis in the US residential mortgage loan market, UBS sponsored securitizations of US residential mortgage-backed securities (RMBS) and was a purchaser and seller of US residential mortgages. A subsidiary of UBS, UBS RESI, acquired pools of residential mortgage loans from originators and (through an affiliate) deposited them into securitization trusts. In this manner, from 2004 through 2007 UBS RESI sponsored approximately USD 80 billion in RMBS, based on the original principal balances of the securities issued. The overall market for privately issued US RMBS during this period was approximately USD 3.9 trillion.

UBS RESI also sold pools of loans acquired from originators to third-party purchasers. These whole loan sales during the period 2004 through 2007 totaled approximately USD 19 billion in original principal balance.

UBS was not a significant originator of US residential loans. A subsidiary of UBS originated approximately USD 1.5 billion in US residential mortgage loans during the period in which it was active from 2006 to 2008, and securitized less than half of these loans.

When UBS acted as an RMBS sponsor or mortgage seller, it generally made certain representations relating to the characteristics of the underlying loans. In the event of a material breach of these representations, UBS was in certain circumstances contractually obligated to repurchase the loans to which they related or to indemnify certain parties against losses. UBS has been notified by certain institutional purchasers and insurers of mortgage loans and RMBS, including a GSE, that possible breaches of representations may entitle the purchasers to require that UBS repurchase the loans or to other relief. UBS has tolling agreements with some of these institutional purchasers concerning their potential claims. The table below summarizes repurchase demands received by UBS and UBS's repurchase activity from 2006 through 26 April 2012.

Loan repurchase demands by year received – original principal balance of loans* ¹

USD million	2006-2008	2009	2010	2011	through 26 April 2012	Total
Actual or agreed loan repurchases / make whole payments by UBS	11.7	1.4				13.1
Demands resolved or expected to be resolved through enforcement of UBS's indemnification rights against third-party originators		77.4	1.8	46.2	244.3	369.6
Demands resolved in litigation	0.6	20.7				21.3
Demands in litigation ²			345.6	652.1	93.8	1,091.5
Demands rebutted by UBS but not yet rescinded by counterparty		3.2	1.8	368.5	80.5	454.0
Demands rescinded by counterparty	110.2	100.4	18.8	8.3		237.7
Demands in review by UBS		2.1	0.1	9.0	4.2	15.3
Total	122.5	205.1	368.2	1,084.1	422.7	2,202.6

*Source: Quarterly report of UBS AG as of 31 March 2012, unaudited

¹ Loans submitted by multiple counterparties are counted only once. ² Includes (i) USD 125 million of demands in litigation which were previously classified as *Demands resolved or expected to be resolved through enforcement of UBS's indemnification rights against third-party originators*; and (ii) USD 50 million of demands in litigation which were previously classified as *Actual or agreed loan repurchases / make whole payments by UBS*.

UBS's balance sheet as of 31 March 2012 reflected a provision of USD 104 million based on UBS's best estimate of the loss arising from certain loan repurchase demands received since 2006 to which UBS has agreed or which remain unresolved, and for certain anticipated loan repurchase demands of which it has been informed. As described in section 1 "Litigation and Regulatory Matters", Freddie Mac filed a notice and summons in New York Supreme Court in April 2012 seeking specific performance of UBS RESI's alleged loan repurchase obligations for loans totaling at least USD 94 million in original principal balance; Assured Guaranty filed a lawsuit against UBS RESI on 2 February 2012 relating to loan repurchase demands totaling approximately USD 997 million in original principal balance. Assured Guaranty made additional loan repurchase demands totaling USD 318 million in original principal balance in early April 2012, and it is not clear when or to what extent additional demands may be made by Assured Guaranty, Freddie Mac or others. UBS also cannot reliably estimate when or to what extent the provision will be utilized in connection with actual payments to resolve loan repurchase demands, because both the submission of loan repurchase demands and the timing of resolution of such demands are uncertain.

Payments that UBS has made or agreed to make to date to resolve repurchase demands equate to approximately 62% of the original principal balance of the related loans. Most of the payments that UBS has made or agreed to make to date have related to so-called "Option ARM" loans; severity rates may vary for other types of loans or for Option ARMs with different characteristics. Actual losses upon repurchase will reflect the estimated value of the loans in question at the time of repurchase as well as, in some cases, partial repayment by the borrowers or advances by servicers prior to repurchase. It is not possible to predict future indemnity rates or percentage losses upon repurchase for reasons including timing and market uncertainties.

In most instances in which UBS would be required to repurchase loans or indemnify against losses due to misrepresentations, it would be able to assert demands against third-party loan originators who provided representations when selling the related loans to UBS. However, many of these third parties are insolvent or no longer exist. UBS estimates that, of the total original principal balance of loans sold or securitized by UBS from 2004 through 2007, less than 50% was purchased from surviving third-party originators. In connection with approximately 60% of the loans (by original principal balance) for which UBS has made payment or agreed to make payment in response to demands received in 2010, UBS has asserted indemnity or repurchase demands against originators. Only a small number of UBS's demands have been resolved, and UBS has not recognized any asset on its balance sheet in respect of the unresolved demands. Since 2011, UBS has advised certain surviving originators of repurchase demands made against UBS for which UBS would be entitled to indemnity and has asserted that such demands should be resolved directly by the originator and the party making the demand.

UBS cannot reliably estimate the level of future repurchase demands, and does not know whether its rebuttals of such demands will be a good predictor of future rates of rebuttal. UBS also cannot reliably estimate the timing of any such demands.

As described above, under section "1. Litigation and regulatory matters", UBS is also subject to claims and threatened claims in connection with its role as underwriter and issuer of RMBS.

3. Significant Changes in the Financial or Trading Situation of the Issuer

There has been no significant change in UBS' financial or trading position since the reporting date of UBS's first quarter 2012 report (including unaudited consolidated financial statements) for the period ending on 31 March 2012.

IX. 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.

X. Documents on Display

- The Annual Report of UBS AG as of 31 December 2010, comprising the sections (1) Strategy, performance and responsibility, (2) UBS business divisions and Corporate Center (3) Risk and treasury management, (4) Corporate governance and compensation, (5) Financial information (including the "Report of the Statutory Auditor and the Independent Registered Public Accounting Firm on the Consolidated Financial Statements" and the "Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements");
- The Annual Report of UBS AG as of 31 December 2011, comprising the sections (1) Operating environment and strategy, (2) Financial and operating performance, (3) Risk, treasury and capital management, (4) Corporate governance, responsibility and compensation, (5) Financial information (including the "Report of the Statutory Auditor and the Independent Registered Public Accounting Firm on the Consolidated Financial Statements" and the "Report of the Statutory Auditor on the Financial Statements");
- The quarterly report of UBS AG as of 31 March 2012; and
- The Articles of Association of UBS AG, as the Issuer,

shall be maintained in printed format, for free distribution, at the offices of the Issuer 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 UBS' website, at www.ubs.com/investors or a successor address. UBS AG's Articles of Association are also available on UBS' Corporate Governance website, at www.ubs.com/governance.

GENERAL INFORMATION

I. General Note on the Prospectus

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

The Manager(s) (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 Prospectus or any other information provided by the Issuer in connection with the Base Prospectus.

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 Base Prospectus 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.

II. Form, Governing Law and Status

[in the case of German or English law governed Securities represented by a Permanent Global Security, insert the following text: The Securities issued by the Issuer are securities within the meaning of § 793 German Civil Code and are represented by one or more permanent global bearer certificate(s) (the “**Permanent Global Security**”). The Permanent Global Security is deposited with [a common depository on behalf of the Clearing System] [the Clearing System] (as defined in the section “Key Terms and Definitions of the Securities”). No definitive securities will be issued.

The Securities are governed by [German] [English] law.]

[in the case of Securities cleared through Euroclear Sweden AB as the relevant Clearing System, insert the following text: The Securities are cleared through Euroclear Sweden AB as the Clearing System and issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Sweden AB in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which shall be governed by the laws of the Kingdom of Sweden.]

[in the case of Securities cleared through Euroclear Finland Ltd as the relevant Clearing System, insert the following text: The Securities are cleared through Euroclear Finland Ltd as the Clearing System and issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Euroclear Finland Ltd in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which shall be governed by the laws of Finland.]

[in the case of Securities cleared through Verdipapirsentralen ASA as the relevant Clearing System, insert the following text: The Securities are cleared through Verdipapirsentralen ASA as the Clearing System and issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at Verdipapirsentralen ASA in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which shall be governed by the laws of the Kingdom of Norway.]

[in the case of Securities cleared through VP Securities A/S as the relevant Clearing System, insert the following text: The Securities are cleared through VP Securities A/S as the Clearing System and issued in uncertificated and dematerialised book-entry form, and registered at VP Securities A/S in accordance with the relevant CA Rules. No physical notes, such as global temporary or permanent notes or definitive securities will be issued in respect of the Securities. The Securities are governed by German law, except for § 4 (1), (3) and (4) of the Conditions of the Securities which shall be governed by the laws of the Kingdom of Denmark.]

[in the case of Securities governed by Swiss law, insert the following text: The Securities are issued in the form of intermediated securities (*Bucheffekten*; “**Intermediated Securities**”) in accordance with the Swiss

Federal Act on Intermediated Securities (“**FISA**”). Such Intermediated Securities may be created based on global notes (*Globalurkunden*; “**Swiss Global Notes**”) pursuant to article 973b CO) or based on uncertificated securities (*Wertrechte*; “**Uncertificated Securities**”) pursuant to article 973c CO, as specified in the relevant Final Terms, by (a) depositing the Swiss Global Notes with a depositary in accordance with the FISA (*Verwahrungsstelle*; “**FISA Depositary**”) or entering the Uncertificated Securities into the main register of a FISA Depositary and (b) booking the Securities into a securities account at a FISA Depositary. The Issuer will normally choose SIS SIX AG, Baslerstrasse 100, CH-4600 Olten, Switzerland as FISA Depositary, but reserves the right to choose any other FISA Depositary, including UBS AG.

Intermediated Securities are transferred and otherwise disposed of in accordance with the provisions of the FISA and the relevant agreements with the respective FISA Depositary (in particular, neither the Intermediated Securities nor any rights pertaining to the Intermediated Securities may be transferred by way of assignment pursuant to articles 164 et seq. CO without the prior written consent of the Issuer). The holders of the Securities will be the persons holding the Securities in a securities account at a FISA Depositary in their own name and for their own account.

The holders of the Securities shall at no time have the right to demand (a) conversion of Uncertificated Securities into physical securities and/or (b) delivery of physical securities. Unless otherwise provided in the Conditions of the Securities, the Issuer may convert Swiss Global Notes constituting Intermediated Securities into Uncertificated Securities constituting Intermediated Securities and *vice versa* at any time and without consent of the holders of the respective Securities. For the avoidance of doubt and regardless of such conversion, both Swiss Global Notes and Uncertificated Securities will at any time constitute Intermediated Securities. The Securities are governed by Swiss law.]

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

III. [Listing] [Trading] of the Securities

[In the case that the Issuer or a Manager, as the case may be, intends to apply for a listing of the Warrants (at any stock exchange except for SIX/Scoach/Eurex via SIX), insert the following text: [The Issuer] [A Manager] intends to apply for [listing] [inclusion] [admission] of the Securities [to trading] on [the Regulated Market (*Regulierter Markt*) of the [Frankfurt Stock Exchange] [•]] [the Official List of the [Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange] [•]] [the unofficial regulated market of [Frankfurt Stock Exchange] [•]] [the Official List of Borsa Italiana S.p.A.] [the Euro TLX managed by TLX S.p.A.] [specify alternative exchange(s) or trading system(s): [•]]. [Provided that the Warrants have not been terminated by the Issuer [and provided that the Warrants have not expired early] prior to the Expiration Date, trading of the Warrants shall cease [[two] [•] trading day[s] prior to] [on] [the Valuation Date] [the Final Valuation Date] [the Expiration Date] [the Maturity Date] [•] (such day, the “**Last Exchange Trading Day**”). [As of the Last Exchange Trading Day trading may only take place off exchange with [the Manager] [•].]]]

[The Warrants already issued are admitted to trading on the *Securities Exchange[s]*.]

[In the case that the Issuer intends to apply for a listing of the Warrants at SIX Swiss Exchange, insert the following text: [The Issuer] [A Relevant Manager (in its capacity as listing agent of the Issuer)] intends to apply for the listing of the Warrants at SIX Swiss Exchange (“**SIX**”) and for admittance to trading on the platform of Scoach Switzerland Ltd.]

[In the case that neither the Issuer nor a Manager intends to apply for a listing of the Warrants, insert the following text: It is not intended to apply for inclusion of the Warrants to trading on a securities exchange.]

[In the case of Securities listed on the regulated markets organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., insert the following text: [The Issuer] [The Relevant Manager (in its capacity as listing agent of the Issuer)] [•] shall undertake to act as a market maker in relation to the Warrants and, therefore, to display continuous bid and offer prices that do not differ by more than the maximum spread indicated by Borsa Italiana S.p.A. (spread obligations) in its instructions to the listing rules of the markets managed and organised by Borsa Italiana S.p.A. (respectively, the “**Instructions**” and the “**Listing Rules**”).]

IV. Authorisation

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

V. EEA-Passport

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

VI. Use of Proceeds

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

If, in the normal course of business, the Issuer trades in [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] [, or in the underlying components,] or in related options and futures contracts, or hedges the financial risks associated with the Securities by means of hedging transactions in [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] [or underlying components] or in related options or futures contracts, the Securityholders have no rights to or interests in [the Underlying] [*if appropriate, insert different point of reference to an Underlying comprised in this Base Prospectus: [•]*] [, in the underlying components] or in related options or futures contracts.

VII. Availability of the Base Prospectus and other documents

So long as any of the Securities 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[s] of [the Fiscal Agent] [the Issuer]:

- (a) the Articles of Association of UBS AG;
- (b) a copy of the Base Prospectus (together with any supplement including any Final Terms thereto);
- (c) the base prospectus of UBS AG for the issue of Warrants, dated 21 October 2009;
- (d) the base prospectus of UBS AG for the issue of Warrants, dated 22 October 2010;
- (e) the base prospectus of UBS AG for the issue of Warrants, dated 14 October 2011;
- (f) a copy of the Annual Report of UBS AG as at 31 December 2011;
- (g) a copy of the Annual Report of UBS AG as at 31 December 2010; and
- (h) copies of the quarterly reports of UBS AG.

Copies of the documents referred to under (a) through (h) above [and information which refers to sources such as Bloomberg] shall, as long as any of the Securities are outstanding, also be maintained in printed format, for free distribution, at the registered offices of the Issuer [as well as at UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2 - 4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany]. 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.

VIII. Documents incorporated by Reference

The following documents shall be incorporated in, and form part of, the Base Prospectus and may be obtained free of charge at the registered offices of the Issuer for a period of twelve months after the publication of this Base Prospectus:

Incorporated document	Referred to in	Information
- UBS Annual Report 2011, in English; pages 30 - 46 (inclusive)	- Business Overview (page 303 of this Prospectus)	- Description of the Issuer's business groups
- UBS Annual Report 2011, in English; pages 394 – 397 (inclusive)	- Organisational Structure of the Issuer (page 305 of this Prospectus)	- Illustration of the key subsidiaries
- UBS Annual Report 2011, in English; pages 199 – 203 (inclusive)	- Major Shareholders of the Issuer (page 309 of this Prospectus)	- Further details on UBS shares
- UBS Annual Report 2011 (Financial Information Section), in English:	- Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses (page 310 of this Prospectus)	- Financial Statements of UBS AG (Group) for the financial year:
(i) page 289,		(i) Income Statement,
(ii) page 291,		(ii) Balance Sheet,
(iii) pages 295 - 296 (inclusive),		(iii) Statement of Cash Flows,
(iv) pages 297 - 410 (inclusive),		(iv) Notes to the Financial Statements,
(v) page 282,		(v) Accounting Standards and Policies,
(vi) pages 287 - 288 (inclusive).		(vi) Report of the Group Auditors.
		- Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) for the financial year 2011:
(i) page 414,		(i) Income Statement,
(ii) page 415,		(ii) Balance Sheet,
(iii) page 416,		(iii) Statement of Appropriation of Retained Earnings,
(iv) pages 417 – 434 (inclusive),		(iv) Notes to the Financial Statements,
(v) pages 411 – 413 (inclusive),		(v) Parent Bank Review,
(vi) page 282,		(vi) Accounting Standards and Policies,
(vii) pages 435 – 436 (inclusive).		(vii) Report of the Statutory Auditors.
- UBS Annual Report 2010 (Financial Information Section), in English:	- Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses (page 310 of this Prospectus)	- Financial Statements of UBS AG (Group) for the financial year :
(i) page 265,		(i) Income Statement,
(ii) page 267,		(ii) Balance Sheet,
(iii) pages 271 - 272 (inclusive),		(iii) Statement of Cash Flows,
(iv) pages 273 - 378 (inclusive),		(iv) Notes to the Financial Statements,
(v) pages 254 - 258 (inclusive),		(v) Accounting Standards and Policies,
(vi) pages 260 - 263 (inclusive).		(vi) Report of the Group Auditors
		- Financial Statements of UBS AG (Parent Bank) for the financial year 2010:
(i) page 380,		(i) Income Statement,
(ii) page 381,		(ii) Balance Sheet,
(iii) page 382,		(iii) Statement of Appropriation of Retained Earnings,
(iv) pages 383 - 399 (inclusive),		(iv) Notes to the Financial Statements,

(v) page 379, (vi) pages 254 - 258 (inclusive), (vii) pages 400 - 401 (inclusive).		(v) Parent Bank Review, (vi) Accounting Standards and Policies, (vii) Report of the Statutory Auditors.
- UBS AG quarterly report as of 31 March 2012	- Financial Information concerning the Issuer's Assets and Liabilities, Financial Position and Profits and Losses (page 310 of this Prospectus)	- UBS AG quarterly report as of 31 March 2012
The sections "Terms and Conditions of the Warrants" on pages 50 to 186 (including) of the base prospectus of UBS AG for the issue of Warrants, dated 21 October 2009, as approved by the Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i> – " BaFin ") are incorporated by reference on page 325 of this Prospectus.		
The sections "Terms and Conditions of the Warrants" on pages 81 to 245 (including) of the base prospectus of UBS AG for the issue of Warrants, dated 22 October 2010, as approved by BaFin, are incorporated by reference on page 325 of this Prospectus.		
The sections "Terms and Conditions of the Securities" on pages 86 to 262 (including) of the base prospectus of UBS AG for the issue of Warrants, dated 14 October 2011, as approved by the BaFin, are incorporated by reference on page 325 of this Prospectus.		

- (a) the Quarterly Report of UBS AG as of 31 March 2012 has been filed with the BaFin as appendix to the Short Form Prospectus of UBS AG dated 11 May 2012,
- (b) the Annual Report 2011 of UBS AG has been filed with the BaFin as appendix to the Supplement dated 19 April 2012 in relation to various base prospectuses; and
- (b) the Annual Report 2010 of UBS AG has been filed with the BaFin as appendix to Supplement No. 1 dated 20 April 2011 to the Structured Note Programme.

(i) The sections "Terms and Conditions of the Securities" on pages 50 to 186 (including) of the base prospectus of UBS AG for the issue of Warrants, dated 21 October 2009, as approved by the BaFin, (ii) the sections "Terms and Conditions of the Securities" on pages 81 to 245 (including) of the base prospectus of UBS AG for the issue of Warrants, dated 22 October 2010, as approved by the BaFin, and (iii) the sections "Terms and Conditions of the Securities" on pages 86 to 262 (including) of the base prospectus of UBS AG for the issue of Warrants, dated 14 October 2011, as approved by the BaFin, shall be incorporated in, and form part of, the Base Prospectus and may be obtained free of charge at the registered offices of the Issuer for a period of twelve months after the publication of this Base Prospectus.

Any information not listed above but contained in the documents incorporated by reference is either not relevant to investors or is covered elsewhere in the Base Prospectus.

IX. Presentation of the Final Terms

For each public offer of Securities on the basis of the Base Prospectus, the Final Terms will, in accordance with article 26(5) sub. para 1, alt. 2 of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004, be presented by inclusion of the final terms into the Base Prospectus, i.e. any sections where changes occur due to the Final Terms are repeated. The data indicated by placeholders and text blocks in square brackets in this Base Prospectus for data, values, information and variables of the Securities which are issued on the basis of this Base Prospectus (the "**Final Terms**", together with the Base Prospectus, the "**Prospectus**") and for their offer will be determined not earlier than in the context of the relevant issue and will be included in the Final Terms.

Data, values, information and variables of the Securities indicated by a placeholder in square brackets ("[•]") will be included only insofar as necessary for the determination of the final terms for the relevant issue. Similarly, only those text blocks in square brackets will be included in the Final Terms which are applicable for the specific issue. Any alternative or elective (marked in the Base Prospectus by square brackets ("[]")) details or provisions that are not explicitly referred to in the Final Terms shall be considered deleted from the Base Prospectus.

The Final Terms will have the following content:

TABLE OF CONTENTS

	Page:
RISK FACTORS	[•]
I. Issuer specific Risks	[•]
II. Security specific Risks	[•]
III. Underlying specific Risks	[•]
<i>[I. Emittentenspezifische Risikohinweise</i>	[•]
<i>II. Wertpapierspezifische Risikohinweise</i>	[•]
<i>III. Basiswertspezifische Risikohinweise]</i>	[•]
RESPONSIBILITY STATEMENT	[•]
DESCRIPTION OF THE SECURITIES	[•]
I. Object of the Prospectus	[•]
II. Entitlement under the Securities	[•]
III. Dependency on the Underlying	[•]
[PUBLICATIONS]	[•]
TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES	[•]
Terms and Conditions Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities	[•]
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities	[•]
Terms and Conditions Part 3: General Conditions of the Securities	[•]
INFORMATION ABOUT [THE UNDERLYING] [THE UNDERLYINGS]	[•]
ISSUE, SALE AND OFFERING	[•]
I. Issue and Sale	[•]
II. Offering for Sale and Issue Price	[•]
III. [Subscription] [Purchase] and Delivery	[•]
[TAXATION]	[•]
GENERAL INFORMATION	[•]
I. General Note on the Base Prospectus	[•]
II. Form, Governing Law and Status	[•]
III. [Listing] [Trading] of the Securities	[•]
IV. Authorisation	[•]
V. EEA-Passport	[•]
VI. Use of Proceeds	[•]
VII. Availability of the Base Prospectus and other documents	[•]
SIGNATORIES	[•]

Complete information on a specific offer of Securities can only be gained from the Base Prospectus when read together with the applicable Final Terms.

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

[UBS AG
Bahnhofstrasse 45
8001 Zurich
Switzerland/
Aeschenvorstadt 1
4051 Basle
Switzerland]

[Dexia Banque Internationale à Luxembourg
69, route d'Esch
L-2953 Luxembourg]

INDEPENDENT AUDITOR TO THE ISSUER

Ernst & Young Ltd.
Aeschengraben 9
4002 Basle
Switzerland

SIGNATORIES

Signed on behalf of the Issuer,
20 June 2012:

UBS AG

By:



(signed by Sigrid Kossatz)

By:



(signed by Stefanie Zaromitidis)