

# Final Terms

dated 14 June 2013

in connection with the Base Prospectus dated 20 June 2012  
(as supplemented from time to time)

of

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



for the issue of

**UBS Open-End Certificates**

**based on an index**

**ISIN DE000UBS1BD1**

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

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

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

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

## TABLE OF CONTENTS

Page:

<b>RISK FACTORS</b> .....	3
Non-binding English language version of the Risk Factors	
I. Issuer specific Risks.....	3
II. Security specific Risks.....	15
III. Underlying specific Risks.....	20
Binding German language version of the Risk Factors	
I. Emittentenspezifische Risikohinweise.....	21
II. Wertpapierspezifische Risikohinweise.....	35
III. Basiswertspezifische Risikohinweise.....	41
<b>RESPONSIBILITY STATEMENT</b> .....	42
<b>DESCRIPTION OF THE SECURITIES</b> .....	42
I. Object of the Prospectus.....	42
II. Entitlement under the Securities.....	42
<b>TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES</b> .....	43
Terms and Conditions Part 1: Key Terms and Definitions of the Securities.....	44
Terms and Conditions Part 2: Special Conditions of the Securities.....	52
Terms and Conditions Part 3: General Conditions of the Securities.....	55
<b>INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING</b> .....	69
<b>ISSUE, SALE AND OFFERING</b> .....	71
I. Issue and Sale.....	71
II. Offering for Sale and Issue Price.....	72
III. Purchase and Delivery of the Securities.....	72
<b>GENERAL INFORMATION</b> .....	73
I. General Note on the Base Prospectus.....	73
II. Form, Governing Law and Status.....	73
III. Trading of the Securities.....	73
IV. Authorisation.....	73
V. EEA-Passport.....	73
VI. Use of Proceeds.....	73
VII. Availability of the Base Prospectus and other documents.....	74
<b>The following information comprising a legally non-binding German translation of the sections “Information about the Underlying” as well as additional information on the taxation in Germany, has neither been reviewed nor approved by the Federal Financial Services Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht).</b>	
APPENDIX 1: Beschreibung des Basiswerts .....	75
APPENDIX 2: Steuerliche Gesichtspunkte in Bezug auf die Bundesrepublik Deutschland.....	77

## **RISK FACTORS**

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

### **NON-BINDING ENGLISH LANGUAGE VERSION OF THE RISK FACTORS**

The different risk factors associated with an investment in the Securities are outlined below. Which of these are relevant to the Securities issued under the Base Prospectus depends upon a number of interrelated factors, especially the type of Securities and of the Underlying. Investments in the Securities should not be made until all the factors relevant to the Securities have been acknowledged and carefully considered. 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 2007–2009 financial crisis and the continuing instability in global financial markets, regulators and legislators have proposed, have adopted, or are actively considering, a wide range of changes to these laws and regulations. These measures are generally designed to address the perceived causes of the crisis and to limit the systemic risks posed by major financial institutions. They include the following:

- significantly higher regulatory capital requirements;
- changes in the definition and calculation of regulatory capital;
- changes in the calculation of risk-weighted assets ("**RWA**");
- the introduction of a more demanding leverage ratio;
- new or significantly enhanced liquidity requirements;
- requirements to maintain liquidity and capital in jurisdictions in which 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 or reduce the profitability of trading and other activities;
- a variety of measures constraining, taxing or imposing additional requirements relating to compensation;
- adoption of new liquidation regimes intended to prioritize the preservation of systemically significant functions;
- requirements to adopt structural and other changes designed to reduce systemic risk and to make major financial institutions easier to manage, restructure, disassemble or liquidate; and
- requirements to adopt risk governance structures at a local jurisdiction level.

A number of measures have been adopted and will be implemented over 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 whether (or the form in which) they will be adopted, the timing and content of implementing regulations and interpretations and / or the dates of their effectiveness.

Notwithstanding attempts by regulators to coordinate their efforts, the measures adopted or proposed differ significantly across the major jurisdictions, making it increasingly difficult to manage a global institution. The absence of a coordinated approach, moreover, disadvantages institutions headquartered in jurisdictions that impose relatively more stringent standards. Switzerland has adopted capital and liquidity requirements for its major international banks that are the strictest among the major financial centers. This could disadvantage Swiss banks such as UBS when they compete with peer financial institutions subject to more lenient regulation or with unregulated non-bank competitors.

### **Regulatory and legislative changes in Switzerland**

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 have generally proceeded 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 or proposed by regulatory authorities in other major global financial centers.

The provisions of the revised banking ordinance and capital adequacy ordinance implementing the Swiss “too-big-to-fail” law became effective on 1 January 2013. These ordinances implement capital requirements that increase or decrease in proportion to UBS’s (i) market share in Switzerland and (ii) total exposure, a metric that measures balance sheet size. This could in effect result in higher or lower capital adequacy requirements than the 19% of Basel III RWA that has been publicly discussed. As UBS has previously announced, UBS’s total capital requirements are expected to fall to 17.5% reflecting the planned decrease in total exposure as part of the acceleration of UBS’s strategy announced in October 2012. Actions and interpretations of governmental authorities may affect the calculation of UBS’s capital ratios and increase its effective capital requirements. For example, UBS expects approximately CHF 2–3 billion to be added to its RWA each year from 2013 through 2019 as a result of FINMA’s decision to apply a bank-specific multiplier for banks using the internal ratings-based approach when calculating RWA for Swiss retail mortgages. In addition, a 1% countercyclical buffer on RWA arising from Swiss residential mortgages will be effective from September 2013.

The new banking and capital adequacy ordinances also contain, among other things, 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.

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 us. 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 UBS's legal structure (e.g. to separate lines of business into dedicated entities, with limitations on intra-group funding and certain guarantees), or in some manner to further reduce business risk levels. The law also provides that the largest banks will be eligible for a capital rebate if they take actions that facilitate recovery and resolvability beyond ensuring that the systematically important functions are maintained in case of insolvency. Such actions would likely include an alteration of the legal structure of a bank group in a manner that would insulate parts of the group from exposure to risks arising from other parts of the group, thereby making it easier to dispose of certain parts of the group in a recovery scenario, or to liquidate or dispose of certain parts of the group in a resolution scenario, without necessarily adversely affecting other parts.

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

### **Regulatory and legislative changes outside Switzerland**

Regulatory and legislative changes in other locations in which UBS operates may subject it to a wide range of new restrictions both in individual jurisdictions and, in some cases, globally.

Some of these regulatory and legislative changes may subject UBS to requirements to move activities from UBS AG branches into subsidiaries. Such "subsidiarization" can create operational, capital and tax inefficiencies, increase UBS's aggregate credit exposure to counterparties as they transact with multiple UBS AG affiliates, expose UBS's businesses to higher local capital requirements, and potentially give rise to 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 use UBS AG's London branch as a global booking center for many types of products. UBS is being required by the UK Financial Services Authority and by FINMA to increase very substantially the capitalization of UBS's UK bank subsidiary, UBS Limited, and expect to be required to change UBS's booking practices to reduce or even eliminate UBS's utilization of UBS AG London branch as a global booking center for the ongoing business of the Investment Bank. In addition, the UK Independent Commission on Banking has recommended structural and non-structural reforms of the banking sector, most of which have been endorsed by the UK government. 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. The applicability and implications of such changes to offices and subsidiaries of foreign banks are not yet entirely clear, but they could have a material effect on UBS's businesses located or booked in the UK.

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 exiting equities proprietary trading business segments within the Investment Bank. For other trading activity, UBS expects that it 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 also 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. Moreover, at the end of 2012, the Federal Reserve issued proposed rules for foreign banking organizations in the US (sections 165 and 166 of Dodd-Frank Act) that include (i) a requirement for an intermediate holding company to hold US subsidiary operations, (ii) risk-based capital and leverage requirements, (iii) liquidity requirements (both substantive and procedural), (iv) single-counterparty credit limits, (v) risk management and risk committee requirements, (vi) stress test requirements, including public disclosure of the results, (vii) a debt-to-equity limit, and (viii) a framework for early remediation of financial weaknesses. The proposal would impose different requirements based on the overall size of the foreign banking organization and the size of its US-based assets. If the rules are adopted as proposed, UBS would be subject to the most stringent requirements based on the current size of its global and US operations.

In addition, in 2009 the G20 countries committed to require all standardized over-the-counter ("**OTC**") derivative contracts to be traded on exchanges or trading facilities and cleared 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, UBS expects that, as a rule, the

shift of OTC derivatives trading to a central clearing model will tend to reduce profit margins in these products, although some market participants may be able to offset this effect with higher trading volumes in commoditized products. 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.

UBS AG registered as a swap dealer in the US at the end of 2012 enabling the continuation of swaps business with US persons. Regulations issued by the Commodity Futures Trading Commission (“**CFTC**”) impose substantial new requirements on registered swap dealers for clearing, trade execution, transaction reporting, recordkeeping, risk management and business conduct. The CFTC has granted time-limited relief to initially limit the scope of new requirements to transactions with US persons. Certain of the CFTC’s regulations, including those relating to swap data reporting, recordkeeping, compliance and supervision, are expected to apply to UBS AG globally once this time-limited relief expires. Application of these requirements to UBS’s swaps business with non-US persons will present a substantial implementation burden, will likely duplicate or conflict with legal requirements applicable to UBS outside of the United States and may place UBS at a competitive disadvantage to firms that are not CFTC-registered swap dealers. The Securities and Exchange Commission (“**SEC**”) is expected to propose rules for the extraterritorial application of its regulation of securities-based swaps in the first half of 2013, and to require registration of securities-based swap dealers in the US following adoption of such rules. SEC regulation of securities-based swaps may present similar risks to CFTC rules.

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

In many instances, UBS provides services on a cross-border basis. Efforts in the European Union (“**EU**”) to harmonize the regime for third-country firms to access the European market may have the effect of creating new barriers that adversely affect UBS’s ability to conduct business in these jurisdictions from Switzerland. For instance, the proposed harmonization of third-country access provisions under the revised European MiFID II/MiFIR framework would make it materially more difficult for UBS to service wealth management clients in Europe. As these requirements are still being developed and revised, the effect on UBS’s business with clients domiciled or booked in the EU is difficult to predict.

#### **Resolution and recovery; bail-in**

UBS is currently required to produce recovery and resolution plans in the US, UK, Switzerland and Germany and is likely to face similar requirements for UBS’s operations in other jurisdictions, including UBS’s operations in the EU as a whole as part of the proposed EU Recovery and Resolution Directive. 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, and if they include the creation of separate legal entities may have the other negative consequences mentioned above with respect to “subsidiarization”.

In addition a number of jurisdictions, including Switzerland, the US, the UK and the EU, have implemented or are considering implementing changes that would allow resolution authorities to convert debt into equity in a so-called “bail-in”. The scope of bail-in authority and the legal mechanisms that would be utilized for the purpose are subject to a great deal of development and interpretation. Depending upon the outcome, bail-in authority may have a significant effect on UBS’s funding costs.

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 UBS’s 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 or the implementation of legislative and regulatory changes may have a negative impact on UBS’s relationships with clients and UBS’s success in attracting client business.

#### **UBS’s capital strength is important in supporting UBS’s strategy, client franchise and competitive position**

UBS’s capital position, as measured by the BIS tier 1, core and total capital ratios and the common equity tier 1 ratio under Basel III requirements, 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 or losses through the other comprehensive income account, as determined for the purpose of the

regulatory capital calculation, which may also render it more difficult or more costly for UBS to raise new capital. Eligible capital can also be reduced for a number of other reasons, including certain reductions in the ratings of securitization exposures, adverse currency movements affecting the value of equity, prudential adjustments that may be required due to the valuation uncertainty associated with certain types of positions, and changes in the value of certain pension fund assets recognized in other comprehensive income. 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), adverse currency movements, increased counterparty risk, a deterioration in the economic environment, or increased operational risk 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 the Basel III guidelines as adopted by the Bank for International Settlements. The changes in the calculation of RWA under Basel III and FINMA requirements (such as the revised treatment of certain securitization exposures under the Basel III framework) have significantly increased the level of UBS's RWA and, therefore, have adversely affected 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 UBS 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 UBS's actions.

In addition to the risk-based capital requirements, UBS is subject to a minimum leverage ratio requirement for systemically important banks introduced by FINMA. 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 UBS's competitive position internationally compared with institutions that are regulated under different regimes.

#### **UBS may not be successful in executing its announced strategic plans**

In October 2012, UBS announced a significant acceleration in the implementation of UBS's strategy. The strategy includes transforming UBS's Investment Bank to focus it on its traditional strengths, very significantly reducing Basel III RWA and further strengthening UBS's capital position, and significantly reducing costs and improving efficiency across the Group. There is a risk that UBS will not be successful in pursuing UBS's plans, including because UBS is unable to carry out fully the actions it has planned, or that even if it is able to implement its strategy as planned its effects may differ from those intended.

As part of UBS's strategy, UBS is exiting certain business lines, predominantly those formerly in the fixed income area of UBS's Investment Bank that have been rendered less attractive by changes in regulation and market developments. UBS's Corporate Center is tasked with managing down the non-core assets previously in the Investment Bank in the most value-accretive way for shareholders. As UBS winds down these positions and those in the Legacy Portfolio previously transferred to Corporate Center, UBS will incur losses if exit values are lower than the carrying values of these positions. This could be the result of market price declines or illiquid or volatile market conditions, or the result of other institutions seeking to dispose of similar assets contemporaneously. These same factors may make it impossible or inadvisable for UBS to effect the winddowns and the corresponding reduction in RWA and balance sheet size as quickly as UBS has planned.

UBS also announced that it intends to achieve incremental cost savings of CHF 3.4 billion above the CHF 2 billion cost savings program announced in August 2011 as a result of the actions UBS is taking in the Investment Bank and through further group wide efficiency measures. The success of UBS's strategy and UBS's ability to reach certain of the targets UBS has announced depends heavily on the effectiveness of the cost-saving and efficiency measures UBS is able to carry out. As is often the case with major cost-reduction and efficiency programs, UBS's plans involve significant risks. Included among these are the risks that restructuring costs may be higher and may be recognized sooner than UBS has projected and that UBS may not be able to identify feasible cost-saving opportunities at the level of UBS's savings objective that are also consistent with UBS's business goals. In addition, when UBS implements its cost-saving and efficiency programs it may experience unintended consequences such as the loss or degradation of capabilities that UBS needs in order to maintain UBS's competitive position and achieve UBS's targeted returns.

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

UBS's reputation is critical to the success of UBS's strategic plans. Damage to UBS's reputation can have fundamental negative effects on UBS's business and prospects. 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 UBS's reputation. Reputational damage was an important factor in UBS's loss of clients and client assets across UBS's asset-gathering businesses, and contributed to UBS's 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, and UBS recognized that restoring its reputation would be essential to maintaining UBS's relationships with clients, investors, regulators and the general public, as well as with UBS's employees. More recently, the unauthorized trading incident announced in September 2011, and UBS's involvement in the LIBOR scandal also adversely affected UBS's reputation. Any further reputational damage could have a material adverse effect on UBS's operational results and financial condition and on UBS's ability to achieve UBS's strategic goals and financial targets.

### **Material legal and regulatory risks arise in the conduct of UBS's business**

The nature of UBS's business subjects UBS to significant regulatory oversight and liability risk. As a global financial services firm operating in more than 50 countries, UBS is subject to many different legal, tax and regulatory regimes. 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 most of these matters, and their potential effect on UBS's future business or financial results, is extremely difficult to predict.

UBS continues to be subject to government inquiries and investigations, and are involved in a number of litigations and disputes, which arose out of the financial crisis of 2007–2009. UBS is also subject to a large number of claims, disputes, legal proceedings and government investigations unrelated to the financial crisis, and expect that UBS's ongoing business activities will continue to give rise to such matters in the future. Potentially material matters to which UBS is currently subject include claims relating to US RMBS and mortgage loan sales, Swiss retrocessions, LIBOR-related matters and the Banco UBS Pactual tax indemnity.

In December 2012, UBS announced settlements totaling approximately CHF 1.4 billion in fines by and disgorgements to US, UK and Swiss authorities to resolve LIBOR-related investigations with those authorities. UBS Securities Japan Co. Ltd. also pled guilty to one count of wire fraud relating to the manipulation of certain benchmark interest rates. The settlements do not resolve investigations by other authorities or civil claims that have been or may in the future be asserted by private and governmental claimants with respect to submissions for LIBOR or other benchmark interest rates. The extent of UBS's financial exposure to these remaining matters is extremely difficult to estimate and could be material.

The LIBOR-related settlements starkly illustrate the much-increased level of financial risk now associated with regulatory matters and regulatory enforcement in major jurisdictions, particularly in the US and UK. These very large amounts were assessed, and the guilty plea of a UBS subsidiary was required, in spite of UBS's full cooperation with the authorities in their investigations, as a result of which UBS was granted conditional leniency or conditional immunity with respect to certain benchmark interest rates by antitrust authorities in a number of jurisdictions including the US and Switzerland. UBS understands that, in determining the consequences to UBS, the US authorities took into account the fact that UBS has in the recent past been determined to have engaged in serious misconduct in a number of other matters. As a result of this history and regulatory perception, UBS's level of risk with respect to regulatory enforcement may be greater than that of peer institutions.

Considering UBS's overall exposures and the current regulatory and political climate affecting financial institutions, UBS expects charges associated with legal, regulatory and similar matters to remain at elevated levels at least through 2013.

UBS is determined to address the issues that have arisen in the above and other matters in a thorough and constructive manner. UBS is in active dialogue with its regulators concerning the actions that UBS is taking to improve its operational risk management and control framework. 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 remediated the deficiencies that led to the material losses during the 2007–2009 financial crisis, the unauthorized trading incident announced in September 2011 and the LIBOR-related settlements, the effects of these matters on UBS's reputation and relationships with regulatory authorities have proven to be more difficult to overcome. For example, following



the unauthorized trading incident FINMA informed UBS that UBS would not be permitted to undertake acquisitions in UBS's Investment Bank unit (unless FINMA granted an exception), and that material new business initiatives in that unit would be subject to FINMA oversight. Although UBS has significantly enhanced its operational risk management and control framework in general and specifically addressed the deficiencies highlighted by the unauthorized trading incident in particular, these special restrictions have not been withdrawn by FINMA to date, pending independent confirmation of the effectiveness of these enhancements to FINMA's satisfaction. As this example illustrates, difficulties associated with UBS's relationships with regulatory authorities have the potential to adversely affect the execution of UBS's business strategy.

**Performance in the financial services industry is affected by market conditions and the macroeconomic 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, continued low interest rates or a severe financial crisis can negatively affect UBS's revenues and ultimately UBS's capital base.

A market downturn and weak macroeconomic conditions 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 as well as developed markets that are susceptible to macroeconomic and political developments, or as a result of the failure of a major market participant. UBS has material exposures to a number of these markets, both as a wealth manager and as an investment bank. Moreover, UBS's strategic plans depend more heavily upon UBS's ability to generate growth and revenue in the emerging markets, causing UBS to be more exposed to the risks associated with them. The ongoing eurozone crisis and the unresolved US fiscal issues demonstrate that macroeconomic and political developments can have 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 the last two years, 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;
- a further extended period of low interest rates will continue to erode interest margins in several of UBS's businesses;
- 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 account 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 UBS's own assets, or be impeded in – or prevented from – managing UBS's 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. As discussed below, 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 2009. Although UBS has very significantly reduced its risk exposures starting in 2008, and more recently as UBS implements its strategy and focus on complying with Basel III capital standards, UBS continues to hold substantial legacy risk positions. In many cases these risk positions continue to be illiquid, and UBS remains exposed to the risk that the remaining positions may again deteriorate in 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 is carrying out plans to reduce drastically the RWA associated with UBS's non-core and legacy risk positions. There can be no assurance that UBS will be able to liquidate them as quickly as UBS's plans suggest, or that UBS will not incur significant losses in doing so. The continued illiquidity and complexity of many of the legacy risk positions in particular could make it difficult to sell or otherwise liquidate these positions. At the same time, UBS's strategy rests heavily on UBS's ability to reduce sharply the RWA associated with these exposures in order to meet UBS's future capital targets and requirements without incurring unacceptable losses. In addition, if in the future UBS exercises its option to acquire the equity of the SNB StabFund from subsidiaries of the Swiss National Bank, any positions remaining in that fund could augment UBS's risk exposure and RWA until they can be liquidated.

UBS holds positions related to real estate in various countries, and UBS could suffer losses on these positions. These positions include a very substantial Swiss mortgage portfolio. Although management believes that this portfolio has been very prudently managed, UBS could nevertheless be exposed to losses if the concerns expressed by the Swiss National Bank and others about unsustainable price escalation in the Swiss real estate market come to fruition.

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 revenues account for the largest portion of UBS's non-Swiss franc revenues) 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, in 2011 the strengthening of the Swiss franc, especially against the US dollar and euro, had an adverse effect on UBS's revenues and invested assets. Because 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 UBS's risk management and control processes to avoid or limit potential losses in UBS's 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, corporate, wealth management and Investment Bank activities. This includes lending, underwriting and derivatives activities. Changes in interest rates, credit spreads, equity prices, market volatility 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 UBS's 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 UBS's risk management and control framework, UBS could suffer further losses in the future if, for example:

- UBS does not fully identify the risks in UBS's portfolio, in particular risk concentrations and correlated risks;
- UBS's assessment of the risks identified or UBS's response to negative trends proves to be inadequate, insufficient 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 UBS's 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 UBS's clients in UBS's 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 it sponsors in its asset or wealth management businesses (such as the property fund to which Wealth Management 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 positions rely on models; models have inherent limitations and may use inputs which have no observable source**

Where possible, UBS marks its trading book assets and other positions 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 instruments 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 asset-gathering businesses and to changes affecting the profitability of its Wealth Management business division**

UBS experienced substantial net outflows of client assets in UBS's 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 UBS's 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. UBS's Wealth Management and Wealth Management Americas business divisions recorded substantial net new money inflows in 2012. Long-term changes affecting the cross-border private banking business model will, however, continue to affect client flows in UBS's Wealth Management business division for an extended period of time. One of the important drivers behind the longer-term reduction in the amount of cross-border private banking assets, particularly in Europe, is the heightened focus of fiscal authorities on cross-border investments. 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. In 2012, UBS experienced net withdrawals in UBS's Swiss booking center from clients domiciled elsewhere in Europe, in many cases related to the negotiation of tax treaties between

Switzerland and other countries, including the treaty with Germany that was ultimately not ratified by Germany.

The net new money inflows in recent years in UBS's Wealth Management business division have come predominantly from clients in Asia-Pacific and in the emerging markets and in the high net worth segment globally. Over time, inflows from these lower-margin segments and markets have been replacing outflows from higher-margin segments and markets, in particular cross-border European clients. This dynamic, combined with changes in client product preferences as a result of which lowmargin products account for a larger share of UBS's revenues than in the past, put downward pressure on UBS's return on invested assets. There can be no assurance that efforts by the business to overcome the effects of the changes in the business mix on gross margin, such as through service improvements and product offerings, will be sufficiently successful to counteract those effects. UBS is also making changes to its business offerings and pricing practices in line with emerging industry trends favoring price transparency and recent legal and regulatory developments, including the Swiss Supreme Court case concerning "retrocessions". There can be no assurance that UBS will be successful in UBS's efforts to offset the adverse impact of these trends and developments.

In 2012, Global Asset Management experienced a net outflow of client assets. Further net outflows of client assets are likely over time to adversely affect the results of the business division.

#### **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 or widening credit spreads, 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 UBS's 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 recently in connection with Moody's downgrading of UBS's long-term rating in June 2012, 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 UBS's 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, breaches of information security and failure of security and physical protection, are appropriately controlled.

For example, cyber crime is a fast growing threat to large organizations that rely on technology to support its business, like UBS. Cyber crime can range from internet based attacks that interfere with the organizations' internet websites, to more sophisticated crimes that target the organizations, as well as their clients, and seek to gain unauthorized access to technology systems in efforts to disrupt business, steal money or obtain sensitive information.

A major focus of US governmental policy relating to financial institutions in recent years has been fighting money laundering and terrorist financing. Regulations applicable to UBS and its subsidiaries impose obligations to maintain effective policies, procedures and controls to detect, prevent and report money laundering and terrorist financing, and to verify the identity of their clients. Failure to maintain and implement adequate programs to combat money laundering and terrorist financing could have serious consequences, both in legal terms and in terms of UBS's reputation.

Although UBS is continuously adapting UBS's capability to detect and respond to the risks described above, if UBS's internal controls fail or prove ineffective in identifying and remedying them UBS could suffer operational failures that might result in material losses, such as the loss from the unauthorized trading incident announced in September 2011.

Participation in high-volume and high-frequency trading activities, even in the execution of client-driven business, can also expose UBS to operational risks. UBS's loss in the second quarter of 2012 relating to the Facebook initial public offering illustrates the exposure participants in these activities have to unexpected results arising not only from their own systems and processes but also from the behavior of exchanges, clearing systems and other third parties and from the performance of third party systems.

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 UBS's 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.

In addition, despite the contingency plans UBS has in place, UBS's ability to conduct business may be adversely affected by a disruption in the infrastructure that supports UBS's businesses and the communities in which UBS is located. This may include a disruption due to natural disasters, pandemics, civil unrest, war or terrorism and involve electrical, communications, transportation or other services used by UBS or third parties with whom UBS conducts business.

**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 and pricing levels 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, do not respond to them by devising and implementing adequate business strategies, adequately developing or updating UBS's technology, particularly in trading businesses, or are 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 or structure of employee compensation, higher levels of deferral, performance conditions and other circumstances triggering the forfeiture of unvested awards may adversely affect UBS's ability to retain and attract key employees, and may in turn negatively affect UBS's business performance. Reductions in the amount of variable compensation awarded for performance year 2012 have caused UBS's total compensation for certain categories of employees, mainly in the Investment Bank and the Corporate Center, to be lower than is the case for peer institutions. In addition, changes that UBS has made to the terms of compensation awards may place UBS ahead of peers in adjusting compensation terms to the demands of various stakeholders, including regulatory authorities and shareholders. These terms include the introduction of a deferred contingent capital plan with many of the features of the loss-absorbing capital that UBS has issued in the market but with a higher capital ratio writedown trigger, increased average deferral periods for stock awards, and expanded forfeiture provisions for certain awards linked to business performance. These changes, while intended to better align the interests of UBS's staff with those of other stakeholders, increase the risk that key employees will be attracted by competitors and decide to leave UBS, and that UBS may be less successful than its competitors in attracting qualified employees. The loss of key staff and inability to attract qualified replacements, depending upon which and how many roles are affected, could seriously compromise UBS's ability to execute UBS's strategy and to successfully improve UBS's operating and control environment.

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

UBS reports its results and financial position in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as issued by the International Accounting Standards Board (IASB). Changes to IFRS or interpretations thereof may cause UBS's future reported results and financial position to differ from current expectations. Such changes also may affect UBS's regulatory capital and ratios. For example, in 2012 UBS adopted the revised international accounting standard IAS 19 Employee Benefits, which affected both UBS's financial position and UBS's regulatory capital. UBS monitors potential accounting changes and when these are finalized by the IASB,

UBS determines the potential impact and discloses significant future changes in its financial statements. Currently, there are a number of issued but not yet effective IFRS changes, as well as potential IFRS 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 UBS's goodwill**

The goodwill UBS has recognized on the respective balance sheets of UBS's operating segments is tested for impairment at least annually. UBS's impairment test in respect of the assets recognized as of 31 December 2012 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. In the third quarter of 2012, for example, the recognition by the Investment Bank of a full impairment of goodwill and of an impairment of other non-financial assets resulted in a charge of almost CHF 3.1 billion against UBS's operating profit before tax.

**The effects of taxes on UBS's financial results are significantly influenced by changes in UBS's 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 2012 in respect of prior years' tax losses are based on future profitability as indicated by the business plans. If the business plan earnings and assumptions in future periods substantially deviate from current forecasts, the amount of recognized deferred tax assets may need to be adjusted in the future. This could include writeoffs of deferred tax assets through the income statement.

In the coming years, UBS's effective tax rate will be highly sensitive both to UBS's performance and to the accuracy of new business plan forecasts. 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 the Group's performance is strong, particularly in the US, UK and Switzerland, UBS could be expected to recognize additional deferred tax assets in the coming years. The effect of doing so would be to significantly reduce the Group's effective tax rate in years in which additional deferred tax assets are recognized. Conversely, if UBS's performance in those countries is weaker than expected, UBS may be required to write off all or a portion of currently recognized deferred tax assets through the income statement. This would have the effect of increasing the Group's effective tax rate in the year in which any write offs are taken.

In the first half of 2013, UBS expects the tax rate to be in the region of 25–30%. The expected tax rate is higher than the normal expected effective tax rate of 20–25% because the net profit for the group in 2013 may reflect losses for some legal entities or parent bank branches for which UBS may not obtain a tax benefit. In addition, the actual tax rate may fall outside the aforementioned tax rate range to the extent that there are significant book tax adjustments that affect taxable profits. Also, the full year tax rate may depend on the extent to which deferred tax assets are revalued during 2013 and the level of profitability for the year.

UBS's effective tax rate is also sensitive to any future reductions in statutory tax rates, particularly in the US and Switzerland. Reductions in the statutory tax rate would cause the expected future tax benefit from items such as tax loss carry-forwards in the affected locations to diminish in value. This in turn would cause a writedown of the associated deferred tax assets.

In addition, statutory and regulatory changes, as well as changes to the way in which courts and tax authorities interpret tax laws could cause the amount of taxes ultimately paid by UBS to materially differ from the amount accrued.

Separately, 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 124 million has been recognized in operating expenses (within pre-tax profit) in the fourth quarter of 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. This expense will likely increase if, for example, UBS changes its booking practices to reduce or eliminate UBS's utilization of UBS AG London branch as a global booking center for the ongoing business of the Investment Bank and consequently book more liabilities into UBS's UK bank subsidiary, UBS Limited. UBS expects that the annual bank levy expense will continue to be recognized for IFRS purposes as a 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 and consequently on the value of the Securities. Furthermore, companies affiliated with the Issuer may become counterparties in hedging transactions relating to obligations of the Issuer stemming from the Securities. As a result, conflicts of interest can arise between companies affiliated with the Issuer, as well as between these companies and investors, in relation to obligations regarding the calculation of the price of the Securities and other associated determinations. In addition, the Issuer and its affiliates may act in other capacities with regard to the Securities, such as calculation agent, paying agent and administrative agent and/or index sponsor.

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

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

## II. Security specific Risks

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

Prospective investors of the Securities should recognise that the Securities **constitute a risk investment** which can lead to a **total loss** of their investment in the Securities. Potential investors must therefore be prepared and able to sustain a partial or even a **total loss** of the invested capital. Any investors interested in purchasing the Securities should assess their financial situation, to ensure that they are in a position to bear the **risks of loss** connected with the Securities.

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

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

### 1. Special risks related to specific features of the security structure

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

**Determination of the relevant Settlement Price**

Prospective investors should note in case of an exercise of the Securities in accordance with the exercise procedure described in the Conditions of the Securities, **the Valuation Date relevant for determining the Settlement Price, subject to the Conditions of the Securities, will be 30 June of the immediately succeeding calendar year.** Any adverse fluctuations of the Price of the Underlying between the exercise of the Securities by the Securityholder and the determination of the Price of the Underlying on the relevant Valuation Date are borne by the Securityholders.

**No pre-defined term of the Securities**

The Securities have - in contrast to securities with a fixed term - no pre-determined expiration date, and thus no defined term. As a result, the Securityholder's right vested in those Securities, 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 Security 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.

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

Potential investors in the Securities should be aware that the Issuer is in the case of the occurrence of a Termination Event pursuant to the Conditions of the Securities, entitled to terminate and redeem the Securities in total. 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 Securities after the Termination Date or the Tax Termination Date, as the case may be.

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

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

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

**4. Adverse impact of adjustments of the Security 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 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.

**5. Other factors affecting the value**

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

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

Prospective investors of the Securities should be aware that an investment in the Securities involves a valuation risk with regard to the Underlying. They should have experience with transactions in securities with a value derived from the Underlying. The value of the Underlying may vary over time and may increase or decrease by reference to a variety of factors which may include UBS corporate action, macro economic factors and speculation. In addition, the historical performance of the Underlying is not an indication of its future performance. Changes in the market price of the Underlying will affect the trading price of the Securities, and it is impossible to predict whether the market price of the Underlying will rise or fall.

**6. Effect of ancillary costs**

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

**7. Transactions to offset or limit risk**

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

**8. Trading in the Securities / Illiquidity**

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

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

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

The Manager intends, under normal market conditions, to provide bid and offer prices for the Securities of an issue on a regular basis. However, the Manager makes no firm commitment to the Issuer to provide liquidity by means of bid and offer prices for the Securities, and assumes no legal obligation to quote any such prices or with respect to the level or determination of such prices.

**Potential investors therefore should not rely on the ability to sell Securities at a specific time or at a specific price.**

**9. Form and governing law of the Securities**

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

The Securities are governed by German law.

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

**10. Pricing of Securities**

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

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

**11. Expansion of the spread between bid and offer prices**

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

**12. Borrowed funds**

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

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

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

**14. 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.

**15. 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 % 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. 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.**

**16. Changes in Taxation in relation to the Securities**

The considerations concerning the taxation of the Securities set forth in this Prospectus reflect the opinion of the Issuer on the basis of the legal situation identifiable as of the date hereof. However, a

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

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

### **III. Underlying specific Risks**

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

#### **1. General risks related to the Underlying**

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

##### **Risk of fluctuations in value**

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

##### **Uncertainty about the future performance of the Underlying**

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

#### **2. Specific risks related to the Underlying**

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

##### **No influence of the Issuer**

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

In 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 without issuing a successor index.

Potential investors in the Securities should furthermore be aware that the Issuer is in case that the calculation and/or publication of the index used as the Underlying is permanently discontinued, pursuant to the Conditions of the 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 does not qualify as an established financial index. Instead, it has been created for the issuing of the Securities or other reasons.

**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 Wertpapiere verbunden sind. Welche Faktoren einen Einfluss auf die in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapiere haben können, hängt von verschiedenen miteinander verbundenen Faktoren ab, insbesondere der Art der Wertpapiere und des Basiswerts. Eine Anlage in die Wertpapiere sollte erst erfolgen, nachdem alle für die jeweiligen Wertpapiere relevanten Faktoren zur Kenntnis genommen und sorgfältig geprüft wurden. **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 anderen 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 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 der UBS auswirken. Infolge der Finanzkrise in den Jahren 2007 bis 2009 und der anhaltenden 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. Dazu gehören:

- bedeutend höhere Eigenmittelanforderungen;
- Veränderungen bei der Festlegung und Berechnung der Eigenkapitalanforderungen;
- Veränderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiven ("**RWA**");
- Einführung einer verschärften Leverage Ratio;

- neue oder stark erhöhte Liquiditätsanforderungen;
- Anforderungen an die Bereitstellung von Liquidität und Kapital in Jurisdiktionen, in denen Geschäfte getätigt und erfasst 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 oder die Rentabilität der Handels- oder sonstiger Aktivitäten beeinträchtigen würden;
- eine Vielzahl von Maßnahmen, um Vergütungen zu begrenzen, zu besteuern oder mit zusätzlichen Auflagen zu versehen;
- eine Einführung eines neuen Liquiditätsregimes, mit Priorität auf der Aufrechterhaltung systemrelevanter Funktionen;
- Vorgaben bezüglich der Einführung struktureller oder anderer Veränderungen, um das systemische Risiko zu verringern und die Führung, Umstrukturierung, Aufspaltung oder Liquidation großer Finanzinstitute zu erleichtern;
- Anforderungen zur Übernahme von Risiko-Governance-Strukturen auf Ebene der lokalen Gerichtsbarkeit.

Es wurden verschiedene Maßnahmen ergriffen, die im Laufe der nächsten Jahre 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, zum Beispiel darüber, ob (und in welcher Form) sie eingeführt werden, zu welchem Zeitpunkt Vorschriften und Auslegungen umgesetzt werden und was sie beinhalten, und / oder an welchem Datum diese in Kraft treten werden.

Ungeachtet der Versuche der Aufsichtsbehörden, ihre Anstrengungen zu koordinieren, sind die eingeleiteten oder vorgeschlagenen Maßnahmen in den wichtigsten Ländern sehr unterschiedlich, sodass die Führung globaler Institute zunehmend erschwert wird. Das Fehlen eines koordinierten Ansatzes benachteiligt zudem Institute mit Hauptsitz in Ländern, in denen strengere Standards gelten. Die Schweiz hat für ihre großen internationalen Banken Kapital- und Liquiditätsanforderungen aufgestellt, die zu den strengsten unter den bedeutenden Finanzzentren zählen. Dadurch könnten Schweizer Banken wie UBS benachteiligt sein, wenn sie mit anderen Finanzinstituten, für die weniger strenge Regulierungsvorschriften gelten, oder nicht regulierten Nichtbanken in Konkurrenz treten.

### **Veränderungen der aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Vorschriften in der Schweiz**

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 wurde 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 Aufsichtsbehörden anderer großer globaler Finanzzentren verabschiedet oder vorgeschlagen wurden.

Die Bestimmungen der geänderten Banken- und der Eigenmittelverordnung zur Umsetzung der «Too-big-to-fail»-Bestimmungen traten am 1. Januar 2013 in Kraft. Diese Verordnungen führen Eigenmittelanforderungen ein, deren Höhe (i) vom Marktanteil von UBS in der Schweiz und (ii) dem Gesamtengagement, einer Kennzahl, welche die Bilanzsumme angibt, abhängt. Dies könnte zu höheren Eigenmittelanforderungen als den öffentlich diskutierten 19% der Basel-III-RWA führen. Wie bereits angekündigt, dürften sich die Eigenmittelanforderungen der UBS voraussichtlich auf 17,5% ermäßigen, wenn man die im Rahmen der im Oktober 2012 angekündigten Beschleunigung der Strategie der UBS geplante Reduzierung des Gesamtengagements berücksichtigt. Behördliche Maßnahmen oder Auslegungen können die Berechnung der Kapitalkennzahlen der UBS beeinflussen und die tatsächlichen Kapitalanforderungen erhöhen. So geht UBS beispielsweise davon aus, dass sich die RWA der UBS von 2013 bis 2019 um jährlich ungefähr 2 bis 3 Milliarden Franken erhöhen werden; dies als Folge des FINMA-Entscheids, beim auf internen Ratings basierenden Ansatz

für die RWA-Berechnung von Schweizer Wohnbauhypotheken einen Multiplikator anzuwenden. Zusätzlich gilt für die RWA aus Wohnhypotheken in der Schweiz ab September 2013 ein antizyklischer Puffer von 1%.

Die neuen Bestimmungen gemäß der Banken- und der Eigenmittelverordnung enthalten 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. Diese Interventionsschwellen könnten auf einem höheren Eigenkapitalniveau festgelegt werden, als derzeit gesetzlich vorgeschrieben ist, und könnten von der Kapitalstruktur und Art des Pufferkapitals abhängen, über welche die Bank verfügen muss, um die besonderen schweizerischen Anforderungen zu erfüllen.

Falls UBS nicht aufzeigen kann, 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 durch Übertragung von Geschäftsfeldern auf designierte Einheiten und Restriktionen für gruppeninterne Finanzierungsaktivitäten und bestimmte Garantien) oder das Geschäftsrisiko auf irgendeine Art weiter zu verringern. Das Gesetz sieht auch vor, dass die größten Banken einen Anspruch auf einen Eigenmittelrabatt haben, falls sie nicht nur Maßnahmen zur Sicherstellung systemrelevanter Funktionen im Falle einer Insolvenz, sondern auch weitergehende Maßnahmen ergreifen, welche ihre Abwicklung vereinfachen. Bei derartigen Maßnahmen würde die rechtliche Struktur eines Bankkonzerns so geändert, dass Teile des Konzerns gegen Risiken anderer Teile des Konzerns abgeschirmt wären. Damit wäre es im Falle einer Stabilisierung leichter, Teile des Konzerns zu veräußern oder Teile des Konzerns bei einer Abwicklung zu liquidieren oder zu veräußern, ohne dass andere Teile davon notwendigerweise negativ betroffen wären.

Infolge der jüngsten Veränderungen der regulatorischen Anforderungen in der Schweiz sowie der Vorgaben bezüglich Liquidität in gewissen anderen Jurisdiktionen, in denen UBS tätig ist, müsste UBS insgesamt deutlich höhere Liquiditätsbestände halten, als es ihrer üblichen Praxis in der Vergangenheit entsprach. So wie höhere Kapitalanforderungen führen auch erhöhte Liquiditätsanforderungen dazu, dass gewisse Geschäftssparten primär in der Investment Bank weniger attraktiv werden. Möglicherweise beeinträchtigt dies auch insgesamt ihre Fähigkeit, Gewinne zu erzielen.

#### **Veränderungen der aufsichtsrechtlichen und gesetzlichen Vorschriften außerhalb der Schweiz**

Regulatorische und gesetzliche Veränderungen an anderen Standorten, an denen UBS tätig ist, könnten UBS zum Gegenstand diverser neuer Restriktionen machen, sei es in einzelnen Jurisdiktionen oder in gewissen Fällen auf globaler Ebene.

Einige dieser regulatorischen und gesetzlichen Neuerungen könnten mit Auflagen verbunden sein, die verlangen, dass UBS Aktivitäten von Niederlassungen der UBS AG auf Tochtergesellschaften überträgt. Eine derartige Subsidiarisierung kann sowohl zu operationellen Ineffizienzen als auch Kapital- und Steuerineffizienzen und zu einem Anstieg ihres Kreditengagements insgesamt führen, weil Gegenparteien Geschäftsbeziehungen zu mehreren mit UBS AG assoziierten Gesellschaften unterhalten. Zusätzlich könnten höhere lokale Eigenkapitalanforderungen die Folge sein, 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. Die Londoner Niederlassung der UBS AG ist dabei das globale Buchungszentrum der UBS für viele Arten von Produkten. Die britische Financial Services Authority ("FSA") und die FINMA verlangen, dass UBS ihre britische Tochtergesellschaft, UBS Limited, deutlich 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 für die laufenden Geschäftsaktivitäten der Investment Bank zum Einsatz kommt. Darüber hinaus hat die britische Independent Commission on Banking strukturelle und nicht strukturelle Reformen des Bankensektors empfohlen. Diese Empfehlungen werden von der britischen Regierung größtenteils befürwortet. Zu den wichtigsten vorgeschlagenen Maßnahmen gehören die Beschränkung der Retailaktivitäten ("ring-fencing") 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 ihre Geschäfte in Großbritannien und deren dortige Erfassung haben, wobei die Anwendbarkeit und die Auswirkungen dieser Veränderungen auf die Geschäftsstellen und Tochtergesellschaften ausländischer Banken noch nicht ganz klar sind.

Die Verabschiedung des «Dodd-Frank Act» in den USA wird sich ebenfalls auf eine Reihe Aktivitäten der UBS sowie auf jene anderer Banken auswirken. So ist die Einführung der Volcker Rule per Juli 2012 einer der Gründe für den Ausstieg der UBS aus den Eigenhandelssegmenten im Equities-Bereich der Investment Bank.

Für andere Handelsaktivitäten wird UBS voraussichtlich ein Compliance-Programm einführen müssen, inklusive Berechnung von detaillierten Kennzahlen pro Handelsbuch. Eventuell wird 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. Die US-Notenbank Federal Reserve veröffentlichte außerdem Ende 2012 Regelungsvorschläge für ausländische Banken in den USA (Abschnitte 165 und 166 des «Dodd-Frank Act»). Diese beinhalten (i) das Erfordernis einer Zwischenholdinggesellschaft für den Besitz einer US-Tochtergesellschaft, (ii) risikobasierte Eigenkapital- und Leverage-Anforderungen, (iii) Liquiditätsanforderungen (sowohl materiell als auch prozedural), (iv) auf einzelne Gegenparteien bezogene Kreditlimiten, (v) Anforderungen bezüglich Risikomanagement und -ausschuss, (vi) Stresstestanforderungen, einschließlich Publikation der Ergebnisse, (vii) eine Obergrenze für das Verhältnis von Schulden zu Eigenkapital und (viii) ein Rahmenwerk für eine frühzeitige Behebung finanzieller Schwachstellen. Die Vorschläge würden unterschiedliche Anforderungen mit sich bringen, je nach Gesamtgröße der ausländischen Bank und dem Umfang ihrer in den USA befindlichen Aktiven. Falls die Regelungen wie vorgeschlagen übernommen werden, wird UBS aufgrund der aktuellen Größe ihres globalen und US-Geschäfts den strengsten Anforderungen unterliegen.

Außerdem haben sich im Jahr 2009 die G-20-Staaten verpflichtet, bis Ende 2012 dafür zu sorgen, dass alle standardisierten OTC-Derivatkontrakte über Börsen oder andere Handelsplattformen gehandelt und im Clearing über zentrale Gegenparteien abgewickelt werden. Dies wird in den USA durch den «Dodd-Frank Act» und in der Europäischen Union (EU) und anderen Jurisdiktionen durch entsprechende Rechtsetzungen ausgeführt. Das OTC-Derivatgeschäft der UBS insbesondere in der Investment Bank ist davon in erheblichem Umfang betroffen. So geht UBS zum Beispiel davon aus, dass die Verlagerung des OTC-Derivathandels auf ein zentrales Clearingmodell tendenziell zu reduzierten Gewinnmargen auf diesen Produkten führend wird. Einige Marktteilnehmer dürften in der Lage sein, diesem Effekt durch höhere Handelsvolumen mit standardisierten Produkten entgegenzuwirken. UBS bereitet sich zwar auf diese Marktveränderungen vor, rechnet jedoch damit, dass diese das Ertragspotenzial bestimmter Geschäftssparten beeinträchtigen werden – für die Marktteilnehmer generell und möglicherweise für UBS.

Ende 2012 ließ sich UBS AG in den USA als Swap-Dealer registrieren und konnte so den Swap-Handel mit US-Personen aufrechterhalten. Die von der Commodity Futures Trading Commission («**CFTC**») erlassenen Bestimmungen beinhalten substanzielle Neuanforderungen für registrierte Swap-Dealer hinsichtlich Clearing, Handelsabwicklung, Transaktionsreporting, Dokumentation, Risikomanagement und Business Conduct. Dabei gelten seitens der CFTC zeitlich befristete Lockerungen, die das Ausmaß der anwendbaren Bestimmungen für Transaktionen mit US-Personen beschränken. Es wird davon ausgegangen, dass einige Bestimmungen der CFTC, darunter auch diejenigen, die das Reporting von Swap-Daten, die Dokumentation, das Compliance-Programm und die Aufsicht betreffen, nach Ablauf dieser Übergangsfrist auch für UBS weltweit gelten werden. Die Umsetzung dieser Bestimmungen für das Swap-Geschäft von UBS mit Nicht-US-Personen erfordert einen erheblichen Implementierungsaufwand und wird wahrscheinlich dazu führen, dass UBS die gesetzlichen Auflagen für Geschäfte außerhalb der Vereinigten Staaten doppelt erfüllen muss oder dass die Umsetzung im Widerspruch zu diesen Auflagen steht. Dies könnte für UBS einen Wettbewerbsnachteil gegenüber Unternehmen bedeuten, die über keine CFTC-Registrierung als Swap-Dealer verfügen. Die Securities and Exchange Commission («**SEC**») wird erwartungsgemäß in der ersten Jahreshälfte 2013 Vorschläge machen, wie die Regeln für den Handel von wertschriftenbasierten Swaps außerhalb der USA zu handhaben sind, und nach deren Inkrafttreten die Registrierung der entsprechenden Swap-Dealer in den USA verlangen. Die SEC-Regulierung betreffend wertschriftenbasierte Swaps dürfte ähnliche Risiken wie die CFTC-Bestimmungen aufweisen.

Die Auswirkungen auf Geschäfte, die von UBS ganz oder teilweise außerhalb der USA erfasst werden, lassen sich noch nicht abschließend abschätzen, weil viele der Bestimmungen, die zur Umsetzung des «Dodd-Frank Act» notwendig sind, noch nicht definitiv vorliegen.

In vielen Fällen erbringt UBS grenzüberschreitende Dienstleistungen. Die Bestrebungen der EU zur Harmonisierung des Systems für den Zugang von Unternehmen aus Drittländern zum europäischen Binnenmarkt könnten neue Hürden mit sich bringen. Diese könnten die von UBS aus der Schweiz heraus betriebene Geschäftstätigkeit in diesen Jurisdiktionen beeinträchtigen. Zum Beispiel würde die vorgeschlagene Harmonisierung der Bestimmungen zum Zugang von Unternehmen aus Drittländern unter den überarbeiteten



europäischen MiFID II / MiFIR-Regeln die Betreuung von Wealth-Management-Kunden in Europa für UBS erheblich erschweren. Da diese Anforderungen noch erarbeitet beziehungsweise überarbeitet werden, lässt sich die Auswirkung auf das Geschäft der UBS mit Kunden, die in der EU domiziliert sind oder dort gebucht werden, nur schwer vorhersagen.

### **Abwicklung und Sanierung; Bail-in**

UBS muss derzeit in den USA, in Großbritannien, in der Schweiz und in Deutschland Sanierungs- und Abwicklungspläne erstellen. Ähnliche Anforderungen werden wahrscheinlich auch für die Geschäftstätigkeit der UBS in anderen Jurisdiktionen gestellt, darunter im Rahmen der vorgeschlagenen Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten und Wertpapierfirmen auch ihre Aktivitäten in der Europäischen Union insgesamt. Abwicklungspläne können den Druck erhöhen, strukturelle Veränderungen vorzunehmen, wenn durch eine Analyse der UBS Einschränkungen ermittelt werden, die für die Aufsichtsbehörden inakzeptabel sind. Diese strukturellen Veränderungen könnten ihre Fähigkeit beeinträchtigen, Synergien zwischen Geschäftseinheiten zu nutzen. Sollten sie die Schaffung separater Rechtssubjekte beinhalten, könnte dies andere negative Folgen haben, wie oben in Bezug auf die «Subsidiarisierung» angesprochen.

Außerdem haben zahlreiche Jurisdiktionen, darunter die Schweiz, die USA, Großbritannien und die EU, Veränderungen umgesetzt, nach denen Abwicklungsbehörden die Befugnis erhalten, Forderungen in Eigenkapital umzuwandeln ("Bail-in"), oder ziehen eine derartige Umsetzung in Betracht. Das Ausmaß der «Bail-in»-Befugnis und die rechtlichen Mechanismen, die dafür herangezogen werden, müssen noch ausgearbeitet und ausgelegt werden. Abhängig vom Ergebnis könnte sich die «Bail-in»-Befugnis wesentlich auf die Finanzierungskosten von UBS auswirken.

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

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

Die Kapitalposition der UBS, wie sie anhand des BIZ-Kernkapitals (Tier 1), der gesamten Kapitalkennzahlen und der harten Kapitalquote gemäß Basel III gemessen wird, wird bestimmt durch (i) die risikogewichteten Aktiven (RWA), das heißt Kredit-, nicht gegenparteibezogene, Markt- und operative Risikopositionen, die nach regulatorischen Kriterien berechnet und risikogewichtet werden, sowie (ii) die anrechenbaren eigenen Mittel. Sowohl bei den RWA als auch bei den anrechenbaren eigenen Mitteln kann es zu Änderungen kommen. Die anrechenbaren eigenen Mittel würden sinken, wenn UBS Nettoverluste oder Verluste beim Übrigen Comprehensive Income erleidet, nach Maßgabe der regulatorischen Kapitalberechnung. Dies könnte UBS auch die Aufbringung neuer Mittel erschweren oder verteuern. 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 auf den Wert des Eigenkapitals auswirken; Bewertungsanpassungen, die aufgrund der mit gewissen Arten von Positionen verbundenen Bewertungsunsicherheit von den Aufsichtsbehörden gefordert werden; und Veränderungen im Wert von bestimmten Vorsorgevermögenswerten, die unter Other Comprehensive Income erfasst werden. Für die RWA hingegen sind die Geschäftsaktivitäten der UBS und Änderungen des Risikoprofils ihrer Engagements ausschlaggebend. Eine Erhöhung der RWA könnte beispielsweise hervorgerufen werden durch eine ausgeprägte Marktvolatilität, eine Ausweitung der Kreditspreads (wichtigster Treiber für den Value-at-Risk der UBS), ungünstige Währungseffekte, ein steigendes Gegenparteerisiko, die Verschlechterung des Wirtschaftsumfelds oder einen Anstieg der operationellen Risiken. 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 ihrer RWA werden auch beeinflusst durch Änderungen der regulatorischen Anforderungen oder deren Auslegung. UBS unterliegt den Eigenmittelanforderungen der FINMA, die höhere risikogewichtete Aktiven vorsehen als die von der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich übernommenen Basel-III-Richtlinien. Die Änderungen bei der Berechnung der risikogewichteten Aktiven im Rahmen von Basel III und der FINMA-

Anforderungen (wie zum Beispiel die revidierte Behandlung von Verbriefungsengagements unter Basel III) haben das Niveau der risikogewichteten Aktiven der UBS spürbar angehoben und sich folglich negativ auf ihre Kapitalkennzahlen ausgewirkt. UBS hat angekündigt, die RWA sehr deutlich zu verringern und die Folgen im Zusammenhang mit den Änderungen bei der RWA-Berechnung zu begrenzen. Es besteht jedoch das Risiko, dass UBS dies nicht gelingen wird – entweder weil UBS die geplanten Maßnahmen nicht vollumfänglich erfolgreich umsetzen kann oder weil der Nutzen dieser Maßnahmen durch andere geschäftsspezifische oder aufsichtsrechtliche Entwicklungen begrenzt wird.

Neben den risikobasierten Eigenkapitalanforderungen unterliegt UBS auch einer von der FINMA eingeführten Leverage Ratio für systemrelevante Banken. Diese 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 ihre internationale Konkurrenzfähigkeit gegenüber Instituten, die anderen aufsichtsrechtlichen Auflagen unterliegen, könnte darunter leiden.

### **UBS kann ihre angekündigten strategischen Pläne möglicherweise nicht erfolgreich umsetzen**

Im Oktober 2012 kündigte UBS eine deutlich beschleunigte Umsetzung ihrer Strategie an. Die Ziele dieser Strategie sind unter anderem, die Investment Bank auf ihre traditionellen Stärken hin auszurichten, die RWA gemäß Basel III erheblich zu reduzieren, die Kapitalposition der UBS weiter zu stärken sowie im gesamten Konzern die Kosten signifikant zu senken und die Effizienz zu steigern. Es besteht das Risiko, dass UBS ihre Pläne nicht erfolgreich umsetzen können, unter anderem, weil sie die geplanten Maßnahmen nicht vollumfänglich ausführen kann, oder dass die Strategie, auch wenn UBS sie wie geplant umsetzen kann, nicht die beabsichtigte Wirkung zeigt.

Im Rahmen ihrer Strategie zieht UBS sich aus bestimmten Geschäftsfeldern zurück, insbesondere denjenigen, die früher im Fixed-Income-Bereich der Investment Bank angesiedelt waren und aufgrund von regulatorischen Veränderungen und Marktentwicklungen weniger attraktiv geworden sind. Das Corporate Center der UBS hat die Aufgabe, die früher in der Investment Bank angesiedelten Non-Core-Positionen und deren Abbau so zu bewirtschaften, dass für die Aktionäre die größtmögliche Wertschöpfung resultiert. Durch die Liquidation dieser Positionen und derjenigen im zuvor auf das Corporate Center übertragenen Legacy Portfolio entstehen Verluste für UBS, falls der Veräußerungswert unterhalb des Buchwerts dieser Positionen liegt. Dies könnte der Fall sein, wenn Marktkurse rückläufig sind, illiquide oder volatile Marktbedingungen herrschen oder andere Institute zur gleichen Zeit versuchen, ähnliche Vermögenswerte zu veräußern. Aufgrund dieser Faktoren kann es für UBS unmöglich oder nicht ratsam sein, die Abwicklungen und die entsprechende Reduzierung der risikogewichteten Aktiven und der Bilanzsumme so zügig wie von UBS geplant umzusetzen.

UBS hat außerdem bekannt gegeben, dass UBS zusätzlich zu dem im August 2011 angekündigten Sparprogramm im Volumen von 2 Milliarden Franken die Kosten um zusätzliche 3,4 Milliarden Franken durch Maßnahmen in der Investment Bank sowie weitere konzernweite Effizienzmaßnahmen senken will. Der Erfolg ihrer Strategie und ihre Fähigkeit, bestimmte angekündigte Ziele zu erreichen, hängen in hohem Masse von der Wirksamkeit der Kosteneinsparungs- und Effizienzmaßnahmen ab, die UBS sich vorgenommen hat. Wie bei vielen großen Kostensenkungs- und Effizienzprogrammen sind auch die Pläne der UBS mit erheblichen Risiken behaftet. Dazu gehören die Risiken, dass die Restrukturierungskosten höher ausfallen und früher erfasst werden müssten als von UBS prognostiziert oder dass UBS keine sinnvollen Möglichkeiten für Kosteneinsparungen im Rahmen ihres Sparziels identifizieren kann, die auch mit ihren Unternehmenszielen im Einklang stehen. Weiter könnte UBS bei der Umsetzung ihrer Kosteneinsparungs- und Effizienzprogramme mit unbeabsichtigten Folgen wie dem Verlust oder dem Abbau von Kapazitäten konfrontiert sein, die UBS benötigt, um ihre Wettbewerbsposition zu behaupten und ihre Renditeziele zu erreichen.

### **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. 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 trugen 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 ihre weiteren Beziehungen mit Kunden, Anlegern, Aufsichtsbehörden, der Öffentlichkeit sowie ihren Mitarbeitern von größter Bedeutung ist. In jüngster Vergangenheit hatten die im September 2011 bekannt gewordenen unautorisierten Handelsgeschäfte und die Verwicklung der UBS in den Libor-Skandal ebenfalls negative Folgen für die Reputation der UBS. Sollte UBS weiteren Reputationsschaden erleiden, könnte dies das operative Ergebnis und die Finanzlage der UBS stark belasten und UBS daran hindern, ihre strategischen und finanziellen Ziele zu erreichen.

### **Aus der Geschäftstätigkeit der UBS können wesentliche rechtliche und regulatorische Risiken erwachsen**

Aufgrund der Art ihrer Geschäftstätigkeit untersteht UBS der Aufsicht der entsprechenden Behörden und unterliegen einem Haftungsrisiko. Als globales Finanzdienstleistungsunternehmen, das in über 50 Ländern präsent ist, muss UBS zahlreiche unterschiedliche gesetzliche, steuerliche und regulatorische Vorschriften befolgen. 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 ihrer Geschäftstätigkeit ausgesetzt sein. Die Folgen und ihre mögliche Auswirkung auf das zukünftige Geschäft der UBS oder ihr Finanzergebnis lassen sich meist nur äußerst schwer prognostizieren.

UBS ist weiterhin mit staatlichen Anfragen und Untersuchungen konfrontiert sowie in eine Reihe von Rechtsstreitigkeiten und Auseinandersetzungen involviert, die auf die Finanzkrise in den Jahren 2007 bis 2009 zurückgehen. Außerdem ist UBS einer Reihe von Klagen, Rechtsstreitigkeiten sowie rechtlichen Verfahren und staatlichen Ermittlungen ausgesetzt, die nicht mit der Finanzkrise in Verbindung stehen, und gehen davon aus, dass die laufenden Geschäftstätigkeiten der UBS auch in Zukunft zu derartigen Vorfällen Anlass geben. Fälle, mit denen UBS aktuell konfrontiert ist und die möglicherweise materielle Auswirkungen haben könnten, beinhalten Schadenersatzforderungen im Zusammenhang mit dem Verkauf von RMBS- und Hypothekendarlehen in den USA, Retrozessionen in der Schweiz, Libor-bezogene Klagen und die Schadloshaltung betreffend Banco Pactual bezüglich eventueller Steuerforderungen.

Im Dezember 2012 kündigte UBS an, dass UBS im Zusammenhang mit den Libor-Untersuchungen Vergleichen zustimmen und Geldstrafen und Gewinnherausgaben in Höhe von 1,4 Milliarden Franken an Aufsichtsbehörden in den USA, in Großbritannien und in der Schweiz entrichten. Zudem bekannte sich UBS Securities Japan Co. Ltd. in einem Anklagepunkt bezüglich des Missbrauchs elektronischer Kommunikation («Wire Fraud») im Zusammenhang mit der Manipulation bestimmter Referenzzinssätze für schuldig. Die Vergleiche führen nicht zum Abschluss von Untersuchungen anderer Behörden oder zivilrechtlicher Schadenersatzklagen, die von privaten und staatlichen Klägern im Zusammenhang mit Eingaben für Libor oder andere Referenzzinssätze geltend gemacht worden sind oder in Zukunft geltend gemacht werden können. Das Ausmaß des finanziellen Risikos der UBS in Verbindung mit diesen offenen Angelegenheiten lässt sich nur äußerst schwer abschätzen und könnte erheblich sein.

Die Vergleiche im Libor-Fall zeigen sehr deutlich das erheblich gestiegene finanzielle Risiko, das inzwischen in großen Jurisdiktionen, insbesondere in den USA und in Großbritannien, mit regulatorischen Fragen und der Durchsetzung regulatorischer Vorschriften verbunden ist. Obwohl UBS bei den Untersuchungen vollumfänglich mit den Behörden kooperierte, wurden diese sehr hohen Beträge festgesetzt und eine UBS-Tochtergesellschaft musste sich für schuldig bekennen. Daraufhin wurde UBS im Zusammenhang mit bestimmten Referenzzinssätzen von den Kartellbehörden in einer Reihe von Jurisdiktionen, darunter auch die USA und die Schweiz, eine bedingte Ermäßigung der Geldbuße oder bedingte Immunität zugesichert. UBS geht davon aus, dass die US-Behörden bei der Festlegung der Konsequenzen für UBS die Tatsache berücksichtigt haben, dass in jüngster Vergangenheit in zahlreichen anderen Angelegenheiten schweres Fehlverhalten von UBS festgestellt worden war. Aufgrund dieser Historie und der Einschätzung der Aufsichtsbehörden könnte das Risikoniveau von UBS in Bezug auf die Durchsetzung von Maßnahmen seitens der Aufsichtsbehörden höher sein als bei Mitbewerbern.

Angesichts des Gesamtengagements der UBS und des gegenwärtigen regulatorischen und politischen Klimas, mit dem sich Finanzinstitute konfrontiert sehen, geht UBS davon aus, dass sich die Rückstellungen für rechtliche, regulatorische und ähnliche Verfahren noch mindestens für 2013 weiterhin auf erhöhtem Niveau bewegen werden.

UBS ist entschlossen, die oben erwähnten und andere Punkte vollständig und konstruktiv anzugehen. UBS befindet sich aktiv im Dialog mit ihren Aufsichtsbehörden bezüglich der Maßnahmen, die UBS zur Verbesserung ihrer operativen Risikobewirtschaftung und -kontrolle ergreift. Seit den von ihr 2007 und 2008

erlittenen Verlusten wird UBS von der Bankenaufsicht sehr genau beobachtet. Bestimmte regulatorische Maßnahmen, denen UBS ausgesetzt war, schränkt ihre strategische Flexibilität ein. UBS ist zwar der Auffassung, dass sie die Schwachstellen behoben hat, die zu den erheblichen Verlusten während der Finanzkrise in den Jahren 2007 bis 2009, den im September 2011 bekannt gewordenen unautorisierten Handelsgeschäften und den Vergleichen im Libor-Fall geführt haben. Es hat sich jedoch gezeigt, dass die Auswirkungen dieser Vorfälle auf die Reputation der UBS und die Beziehung der UBS zu den Aufsichtsbehörden schwieriger zu überwinden sind. Zum Beispiel informierte die FINMA UBS nach dem Vorfall der unautorisierten Handelsgeschäfte, dass UBS keine Akquisitionen in ihrer Investment Bank tätigen dürfe (es sei denn, die FINMA gewährt eine Ausnahme) und dass wesentliche neue Geschäftsinitiativen in dieser Einheit der Überwachung der FINMA unterliegen. UBS hat die Bewirtschaftung und Kontrolle operationeller Risiken zwar allgemein deutlich verbessert und haben vor allem die Schwachstellen in Angriff genommen, die durch die unautorisierten Handelsgeschäfte zu Tage getreten sind. Dennoch wurden diese speziellen Beschränkungen bisher nicht von der FINMA aufgehoben, da eine unabhängige Bestätigung der Wirksamkeit dieser Verbesserungen zur Zufriedenheit der FINMA noch aussteht. Dieses Beispiel zeigt, dass Probleme in Bezug auf die Beziehungen der UBS zu Aufsichtsbehörden die Umsetzung der Geschäftsstrategie der UBS möglicherweise negativ beeinflussen können.

### **Die Ergebnisse der Finanzdienstleistungsbranche hängen von den Marktbedingungen und vom makroökonomischen 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, konstant niedrige Zinsen oder eine schwere Finanzkrise können die Erträge und letztlich die Kapitalbasis der UBS in Mitleidenschaft ziehen.

Mögliche Auslöser für schwache Märkte und makroökonomische Bedingungen 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 oder entwickelten Ländern, die auf makroökonomische und politische Ereignisse heftig reagieren, könnten eine regionale oder globale Krise hervorrufen. Auch die Insolvenz eines wichtigen Marktteilnehmers könnte eine solche Systemkrise auslösen. UBS hält beträchtliche Engagements in einigen dieser Märkte, sowohl als Vermögensverwalter als auch als Investment Bank. Zudem sind die strategischen Pläne der UBS zunehmend davon abhängig, ob UBS in der Lage ist, Wachstum und Ertrag in den Emerging Markets zu generieren. Deshalb ist UBS auch in erhöhtem Maß den damit verbundenen Risiken ausgesetzt. Die anhaltende Krise in der Eurozone und die ungelösten US-Fiskalprobleme zeigen, dass makroökonomische und politische Entwicklungen unvorhersehbare und destabilisierende Folgen haben können. Negative Entwicklungen dieser Art haben die Geschäfte der UBS in verschiedener Hinsicht beeinträchtigt und könnten dies auch künftig tun:

- Allgemein geringere Geschäftsaktivitäten und Marktvolumen wie in den letzten zwei Jahren 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 weitere anhaltende Phase mit niedrigen Zinsen könnte die Zinsmargen in einzelnen der Geschäfte der UBS weiter gefährden.
- 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 eines oder mehrerer Länder aus 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 sich der Ausfall eines oder mehrerer solcher Institute 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 erheblich belasten. Wie weiter unten erklärt, geht damit auch das Risiko einher, 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 beeinträchtigt 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 verzeichnet insbesondere 2008 und 2009 beträchtliche Verluste auf Positionen im Fixed-Income-Handel. Obwohl UBS ihre Risikopositionen ab 2008 deutlich abgebaut und in jüngster Zeit ihre Strategie umgesetzt und sich auf die Einhaltung der Kapitalanforderungen gemäß Basel III konzentriert hat, besitzt UBS weiterhin beträchtliche Legacy-Risikopositionen. In vielen Fällen sind diese Risikopositionen weiterhin illiquide, und UBS ist nach wie vor dem Risiko ausgesetzt, dass die verbleibenden Positionen erneut an Wert einbüßen könnten. Im vierten Quartal 2008 und im ersten Quartal 2009 wurden gewisse dieser Positionen für Rechnungslegungszwecke von zum Fair Value auf zu amortisierten Anschaffungskosten bewertete Forderungen und Ausleihungen umklassiert; diese Vermögenswerte sind Gegenstand möglicher Wertberichtigungen aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze und anderen Faktoren.

UBS hat Pläne angekündigt und setzt diese um mit dem Ziel, ihre risikogewichteten Aktiven im Zusammenhang mit den Legacy-Risikopositionen massiv abzubauen. Es besteht aber keine Gewähr, dass UBS diese Bestände so schnell wie vorgesehen reduzieren kann oder dabei nicht beträchtliche Verluste erleidet. Insbesondere die anhaltende Illiquidität und Komplexität vieler dieser Legacy-Risikopositionen könnte es schwierig machen, sie 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, damit UBS ihre künftigen Kapitalziele ohne inakzeptable Verluste erreichen kann. Wenn UBS außerdem in Zukunft ihre Option für den Rückkauf des Eigenkapitalanteils an der SNB-Zweckgesellschaft von Tochtergesellschaften der Schweizerischen Nationalbank ausübt, könnten jegliche in diesem Vehikel verbleibende Positionen das Risikoengagement der UBS und die RWA erhöhen, bis sie liquidiert werden können.

UBS hält Positionen in Verbindung mit Immobilien in verschiedenen Ländern, und UBS könnte durch diese Positionen Verluste erleiden. In diesen Positionen ist ein äußerst umfangreiches Portfolio von Schweizer Hypotheken enthalten. Die Geschäftsleitung ist zwar der Auffassung, dass dieses Portfolio sehr umsichtig verwaltet worden ist. UBS könnte aber trotzdem Verlusten ausgesetzt sein, sofern sich die durch die Schweizerische Nationalbank und andere Entscheidungsträger geäußerten Bedenken bezüglich einer untragbaren Preiserhöhung am Schweizer Immobilienmarkt als zutreffend erweisen würden.

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

Die Erstellung der konsolidierten Jahresrechnung der UBS erfolgt in Schweizer Franken. Ein bedeutender Teil 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 von UBS nicht in Schweizer Franken erwirtschafteten Erträge 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 und die verwalteten Vermögen der UBS. Weil 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 Handelsgeschäften der UBS 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-, Firmen- und Wealth-Management-Kunden sowie der Aktivitäten der Investment Bank. Darunter fallen Kredit-, Emissions- sowie Derivatgeschäfte. Veränderungen bei Zinssätzen, Kreditspreads, Aktienkursen, Marktvolatilität und -Liquidität, 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 in den Jahren 2007 bis 2009 gezeigt hat, ist UBS nicht immer in der Lage, größere Verluste infolge heftiger oder unvermittelter Marktereignisse abzuwenden, die von 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 UBS der ermittelten Risiken oder die Reaktion der 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 ihre Fähigkeit zur Risikobewirtschaftung im resultierenden Umfeld betroffen ist;
- Dritte, mit denen UBS ein Kreditengagement eingegangen ist oder deren Wertschriften UBS auf eigene Rechnung hält, durch von Modellen der UBS nicht antizipierte Ereignisse schweren Schaden nehmen und UBS folglich unter Ausfällen und Wertminderungen leidet, die das in ihrer Risikobeurteilung 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.

In ihren Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften 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 UBS sich entscheiden, einen Fonds oder ein anderes Investment im Rahmen ihrer Asset-Management- und Wealth-Management-Geschäfte zu unterstützen (wie den Immobilienfonds, in dem Wealth Management 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 die Erträge der UBS schmälern.

**Bewertungen bestimmter Positionen 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 und andere Positionen 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 Instrumenten in vergleichbaren 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 Differenzen 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 beziehungsweise der Modelle selbst oder das Ausbleiben der erforderlichen Anpassungen an sich wandelnde Marktbedingungen könnten das Finanzergebnis der UBS erheblich belasten.

**UBS ist möglichen Abflüssen von Kundenvermögen in ihrem Vermögensverwaltungsgeschäft und Veränderungen ausgesetzt, welche die Profitabilität des Unternehmensbereichs Wealth Management der UBS beeinträchtigen können**

2008 und 2009 verzeichnete UBS erhebliche Nettoabflüsse von Kundengeldern in den Wealth-Management- und Asset-Management-Geschäften der UBS. Diese Nettoabflüsse waren auf verschiedene Faktoren zurückzuführen, darunter die erheblichen Verluste der UBS, der Reputationsschaden, der Weggang von Kundenberatern, die Schwierigkeit, qualifizierte Kundenberater anzuwerben, und die Entwicklungen im Zusammenhang mit dem grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäft der UBS. Viele dieser Faktoren wurden erfolgreich angegangen. Die Unternehmensbereiche Wealth Management und Wealth Management Americas der UBS verzeichneten 2012 beträchtliche Nettozuflüsse. Die langfristigen Veränderungen in dem grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäft der UBS werden den Zu- und Abfluss von Kundengeldern jedoch noch längere Zeit beeinflussen. Einer der wichtigsten Gründe für den längerfristigen Rückgang der grenzüberschreitenden Private-Banking-Geschäfte insbesondere in Europa dürfte der verstärkte Fokus auf die grenzüberschreitenden Investitionen durch die Steuerbehörden sein. Veränderungen der lokalen Steuergesetze und -bestimmungen und deren Durchsetzung beeinträchtigen unter Umständen die Fähigkeit oder Bereitschaft der Kunden der UBS, mit UBS Geschäfte zu tätigen. Ebenso kann die Tragfähigkeit der Strategien und des Geschäftsmodells der UBS beeinflusst werden. Im Jahr 2012 verzeichnete UBS Nettoabflüsse bei ihrem Schweizer Buchungszentrum von Kunden, die in anderen Ländern Europas domiziliert sind, in vielen Fällen im Zusammenhang mit der Aushandlung von Steuerabkommen zwischen der Schweiz und anderen Ländern, einschließlich des Abkommens mit Deutschland, das letztlich von Deutschland nicht ratifiziert wurde.

In den letzten Jahren stammten die Nettozuflüsse bei dem Unternehmensbereich Wealth Management der UBS vorwiegend von Kunden aus dem asiatisch-pazifischen Raum und den Emerging Markets sowie dem High-Net-Worth-Segment weltweit. Mit der Zeit haben die Zuflüsse aus diesen Segmenten und Märkten mit geringerer Marge die Abflüsse aus Segmenten und Märkten mit höherer Marge kompensiert, insbesondere beim grenzüberschreitenden Geschäft europäischer Kunden. Diese Dynamik sowie die veränderten Produktpräferenzen der Kunden, wodurch Produkte mit niedriger Marge einen größeren Teil der Einkünfte der UBS als in der Vergangenheit ausmachen, haben die Return on Invested Assets (Gesamtkapitalrendite) der UBS belastet. UBS hat keine Gewähr, dass die Unternehmensbereiche mit verbesserten Dienstleistungen und Produktangeboten die Auswirkungen des veränderten Businessmix auf die Bruttomarge erfolgreich bewältigen können. UBS nimmt auch Veränderungen bei ihren Angeboten und Pricing-Praktiken im Einklang mit sich abzeichnenden Branchentrends vor. Dabei geht es vorwiegend um Preistransparenz und die jüngsten rechtlichen und regulatorischen Entwicklungen, einschließlich eines Urteils des Bundesgerichts betreffend «Retrozessionen». Es gibt jedoch keine Gewähr, dass UBS die nachteiligen Auswirkungen durch diese Trends und Entwicklungen erfolgreich überwinden kann.

2012 verzeichnete Global Asset Management einen Nettoabfluss bei den Kundenvermögen. Weitere Nettoabflüsse von Kundenvermögen könnten sich mit der Zeit nachteilig auf die Ergebnisse des Unternehmensbereichs auswirken.

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

Die Umsetzung des Geschäftsmodells der UBS hängt von der Verfügbarkeit von Finanzierungsquellen ab. Sein Erfolg hängt von der Fähigkeit der UBS ab, UBS Finanzmittel zu Zeiten, in der Höhe, für die Dauer und zu Zinssätzen zu beschaffen, die es UBS ermöglichen, ihre Vermögensbasis unter jeglichen Marktbedingungen effizient aufrechtzuerhalten. UBS deckt einen wesentlichen Teil ihres Liquiditäts- und Finanzierungsbedarfs über kurzfristige unbesicherte Finanzierungsquellen, unter anderem über Groß einlagen 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 oder Ausweitungen der Kreditspreads 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 Ratingherabstufungen die Hinterlegung zusätzlicher Sicherheiten oder die Leistung zusätzlicher Zahlungen im Rahmen von Master Trading Agreements für die Derivatgeschäfte der UBS erforderlich machen. Dies war jüngst der Fall, als Moody's das langfristige Rating der UBS im Juni 2012 nach unten korrigierte. Zusammen mit der Kapitalstärke und Reputation der UBS tragen die Kreditratings der UBS dazu bei, das Vertrauen der Kunden und Gegenparteien der UBS aufrechtzuerhalten. Ratingänderungen könnten zudem die Performance einiger der Geschäfte der UBS beeinflussen.

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

### **Operationelle Risiken können das Geschäft der UBS beeinträchtigen**

Die Geschäftseinheiten der 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. Zudem müssen sie verbotene, fiktive oder betrügerische Transaktionen verhindern oder rasch aufdecken und unterbinden können. Die Systeme und Prozesse zur Bewirtschaftung und Überwachung des operationellen Risikos der UBS sollen gewährleisten, dass die mit der Geschäftstätigkeit der UBS verbundenen Risiken angemessen überwacht werden. Dazu zählen Risiken aus Prozessfehlern, unterlassener Ausführung, Betrug, unautorisierten Handelsgeschäften, Systemausfällen, Cyber-Attacken, Verstößen gegen die Informationssicherheit und Versagen des Sicherheits- oder Schutzdispositivs. Cyber-Kriminalität beispielsweise ist eine wachsende Bedrohung für Großunternehmen wie UBS, die zur Ausübung ihrer Geschäftstätigkeit Technologie einsetzen. Cyber-Kriminalität reicht von Attacken auf Firmenwebsites bis hin zu raffinierten Angriffen auf Unternehmen und ihre Kunden mit dem Ziel, unautorisiert in Technologiesysteme einzudringen, um die Geschäftstätigkeit zu beeinträchtigen, sich finanziell zu bereichern oder sensible Daten zu entwenden.

Ein Hauptfokus der US-Regierungspolitik mit Blick auf Finanzinstitute galt in den letzten Jahren der Bekämpfung von Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung. Die auf UBS und ihre Tochtergesellschaften anwendbaren Bestimmungen verpflichten UBS, wirksame Policies, Prozesse und Kontrollen aufrechtzuerhalten, damit Fälle von Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung aufgedeckt, verhindert und gemeldet werden können. Dies beinhaltet auch die Verifizierung der Identität von Kunden. Das Fehlen geeigneter Programme zur Bekämpfung von Geldwäscherei und Terrorismusfinanzierung kann gravierende Konsequenzen nach sich ziehen, sowohl in rechtlicher Hinsicht als auch für die Reputation der UBS.

UBS passt ihre Prozesse laufend an, um die oben beschriebenen Risiken aufzudecken und darauf zu reagieren. Wenn dieses interne Kontrollsystem aber versagt oder UBS nicht in der Lage ist, solche Risiken zu erkennen und zu kontrollieren, kann es zu Betriebsstörungen kommen, die unter Umständen erhebliche Verluste nach sich ziehen, wie der Verlust aufgrund des im September 2011 bekannt gegebenen Vorfalls der unautorisierten Handelsgeschäfte gezeigt hat.

Auch durch Handelsaktivitäten mit hohen Volumen und hoher Frequenz kann UBS operationellen Risiken ausgesetzt sein, selbst wenn es um die Abwicklung von Kundentransaktionen geht. Der Verlust, den UBS im zweiten Quartal 2012 im Zusammenhang mit dem Börsengang von Facebook erlitten hat, zeigt, dass Teilnehmer bei solchen Aktivitäten mit unerwarteten Ergebnissen rechnen müssen. Diese resultieren nicht zwingend aus ihren eigenen Systemen und Prozessen. Vielmehr können sie auch auf Handlungsweisen an Börsen, im Rahmen von Clearing-Systemen und von anderen Drittparteien sowie auf die Performance von Drittsystemen zurückzuführen sein.



Schwächen und Fehler in gewissen Bereichen der Kontrolle operationeller Risiken könnten die Fähigkeit der UBS beeinträchtigen, korrekte Finanzberichte aufzubereiten und zeitgerecht zu veröffentlichen. UBS hat nach dem Vorfall der unautorisierten Handelsgeschäfte, der im September 2011 bekannt gegeben wurde, Kontrollmängel identifiziert. Dabei hat das Management eine wesentliche Schwäche in dem internen Kontrollsystem der 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.

Trotz der Notfallpläne der UBS kann ihre Geschäftsfähigkeit durch Störungen der Infrastruktur beeinträchtigt werden, auf die UBS ihr Geschäft zusammen mit den Gemeinschaften, in denen UBS tätig ist, abstützen. Mögliche Auslöser einer Störung sind Naturkatastrophen, Pandemien, öffentliche Unruhen, Krieg oder Terrorismus. Dabei können die Stromversorgung, die Kommunikation, der Transport und weitere Dienste, auf die UBS oder ihre Geschäftspartner angewiesen sind, in Mitleidenschaft gezogen werden.

**UBS könnte außerstande sein, Ertrags- oder Wettbewerbschancen zu identifizieren und zu nutzen, 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 und die Preisniveaus werden durch neue Technologien überwunden. UBS rechnet mit einer Fortsetzung dieser Trends und einem zunehmenden Konkurrenzdruck.

Die Wettbewerbsstärke und die Marktposition der UBS könnten schwinden, wenn UBS Markttrends und -entwicklungen nicht erkennen kann, wenn UBS darauf nicht mit der Erarbeitung und Umsetzung angemessener Geschäftsstrategien sowie der Entwicklung oder Aktualisierung der Technologie der UBS – insbesondere im Handelsgeschäft – reagiert oder wenn es UBS nicht gelingt, hierfür qualifizierte Mitarbeiter zu rekrutieren und im Unternehmen zu halten.

Umfang und Struktur der Mitarbeitervergütung der UBS werden nicht nur durch die Geschäftsergebnisse der UBS, sondern auch durch Wettbewerbsfaktoren und regulatorische Erwägungen beeinflusst. Beschränkungen hinsichtlich der Höhe oder Struktur der Mitarbeitervergütung, ein höherer Anteil an aufgeschobenen Zuteilungen, strengere Leistungskriterien und weitere Faktoren, durch die der Anspruch auf aufgeschobene Vergütungen verfällt, können die Fähigkeit der UBS beeinträchtigen, Mitarbeiter für Schlüsselpositionen zu gewinnen und an das Unternehmen zu binden. Dies wiederum könnte sich negativ auf die Geschäftsperformance der UBS auswirken. Für das Leistungsjahr 2012 wurde der Anteil der variablen Vergütung reduziert. Infolgedessen ist die Gesamtvergütung der UBS für bestimmte Mitarbeitergruppen, hauptsächlich in der Investment Bank und im Corporate Center, niedriger als bei Mitbewerbern. Die Änderungen, die UBS bei den Bedingungen für Vergütungszuteilungen vorgenommen hat, verschaffen UBS möglicherweise einen Vorsprung gegenüber der Konkurrenz, wenn es darum geht, die entsprechenden Forderungen der verschiedenen Anspruchsgruppen, darunter diejenigen der Aufsichtsbehörden und der Aktionäre, zu erfüllen. Zu diesen Änderungen gehören: die Einführung des Deferred Contingent Capital Plan, der viele Merkmale des verlustabsorbierenden Kapitals aufweist, das UBS am Markt aufgenommen hat, jedoch mit einem höheren Trigger versehen ist; eine längere durchschnittliche Aufschubdauer für Aktienzuteilungen; und strengere Verfallsbedingungen für bestimmte Zuteilungen, die vom Geschäftserfolg abhängen. Mit diesen Anpassungen will UBS die Interessen ihrer Mitarbeiter besser mit denen ihrer Anspruchsgruppen in Einklang bringen. Allerdings steigt dadurch auch das Risiko, dass wichtige Mitarbeiter zur Konkurrenz abwandern und für qualifizierte Mitarbeiter die Attraktivität von UBS als Arbeitgeberin gegenüber den Mitbewerbern sinkt. Verlassen zahlreiche Mitarbeiter in Schlüsselpositionen die Bank und findet UBS keinen qualifizierten Ersatz, könnte sich dies sehr negativ auf die Umsetzung der Strategie der UBS und die Verbesserung des Geschäfts- und Kontrollumfelds der UBS auswirken.

**Die Finanzergebnisse der UBS könnten durch geänderte Rechnungslegungsstandards beeinträchtigt werden**

Die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der UBS wird im Einklang mit den International Financial Reporting Standards (IFRS) dargestellt, wie sie vom International Accounting Standards Board (IASB) herausgegeben werden. Veränderungen der IFRS oder der dazugehörigen Interpretationen können dazu führen, dass die künftig ausgewiesenen Ergebnisse und Finanzposition der UBS von den aktuellen Erwartungen abweichen. Zum Beispiel hat UBS 2012 den überarbeiteten Standard IAS 19 – Leistungen an Arbeitnehmer eingeführt, wodurch sowohl die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der UBS als auch das regulatorische Kapital der UBS und Kennzahlen betroffen waren. UBS verfolgt die potenziellen Veränderungen in der Rechnungslegung, prüft die potenziellen Auswirkungen nach deren Finalisierung durch das IASB und legt bedeutende künftige Veränderungen in der Konzernrechnung offen. Zurzeit existiert eine Anzahl beschlossener, aber noch nicht in

Kraft getretener, sowie potenzieller IFRS-Veränderungen. UBS nimmt an, dass diese ihre Vermögens-, Finanz- und Ertragslage und ihr regulatorisches Kapital in Zukunft beeinflussen werden.

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

Der Goodwill, den UBS in der Bilanz der einzelnen Geschäftssegmente ausweist, wird mindestens einmal pro Jahr auf Wertminderungen untersucht. Der Wertminderungstest der UBS in Bezug auf das per 31. Dezember 2012 ausgewiesene Vermögen zeigte, dass keine Wertminderung des Goodwills der 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 die Einschätzung der Buchwerte der Segmente, auf die sich der Goodwill bezieht. Weichen die prognostizierten Gewinne und andere Annahmen in künftigen Perioden von den aktuellen Aussichten ab, könnte eine Wertminderung des Goodwills notwendig werden, was zu einem Verlust führen könnte. Beispielsweise führte im dritten Quartal 2012 in der Investment Bank die Erfassung einer vollständigen Wertminderung des Goodwills und der Wertminderungen auf andere immaterielle Vermögensgegenstände zu einem Aufwand von fast 3,1 Milliarden Franken im ausgewiesenen Vorsteuerergebnis von UBS.

**Die Steuerauswirkungen auf das Finanzergebnis der UBS werden erheblich durch Änderungen in den latenten Steueransprüchen der 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 2012 berücksichtigt hat, basieren auf der künftigen, in den Businessplänen vorgesehenen Profitabilität. Falls die Gewinne und Annahmen gemäß Businessplan in den künftigen Perioden erheblich von den aktuellen Prognosen abweichen, müssen die ausgewiesenen latenten Steueransprüche allenfalls in der Zukunft erfolgswirksam angepasst werden. Dies könnte Abschreibungen von latenten Steueransprüchen durch die Erfolgsrechnung beinhalten.

Der effektiver Steuersatz der UBS hängt in den nächsten Jahren erheblich von der Finanzperformance der UBS und von der Prognosesicherheit in den neuen Businessplänen ab. Die Ergebnisse früherer Berichtsperioden der UBS haben gezeigt, dass Änderungen bei der Berücksichtigung von latenten Steueransprüchen einen sehr wesentlichen Einfluss auf das gemeldete Ergebnis der UBS haben können. Falls der Konzern insbesondere in den USA, Großbritannien und der Schweiz ein gutes Resultat erzielen würde, könnte erwartet werden, dass UBS in den kommenden Jahren zusätzliche latente Steueransprüche geltend machen wird. Dadurch würde der effektive Steuersatz für den Konzern in den Jahren, in denen zusätzliche Steueransprüche geltend gemacht werden, deutlich sinken. Fällt hingegen das Ergebnis der UBS in den genannten Ländern niedriger als erwartet aus, könnte dies die Abschreibung aller oder eines Teils der derzeit erfassten latenten Steueransprüche durch die Erfolgsrechnung zur Folge haben. Dadurch würde der effektive Steuersatz für den Konzern in Jahren, in denen die Abschreibungen erfolgen, steigen.

In der ersten Hälfte 2013 rechnet UBS mit einem Steuersatz im Bereich von 25% bis 30%. Der erwartete Steuersatz liegt über dem normalerweise erwarteten effektiven Steuersatz von 20% bis 25%. Grund dafür ist, dass das Konzernergebnis 2013 Verluste für einige Rechtseinheiten oder Niederlassungen des Stammhauses enthalten könnte, für welche UBS möglicherweise keinen Steuervorteil erhält. Zudem kann der tatsächliche Steuersatz außerhalb der genannten Bandbreite liegen, falls es in den Büchern zu erheblichen Steuerkorrekturen kommt, die den steuerpflichtigen Gewinn betreffen. Der Steuersatz für das Gesamtjahr kann ferner davon abhängen, in welchem Ausmaß latente Steueransprüche 2013 neu bewertet werden, sowie von der über das Jahr verzeichneten Profitabilität.

Der effektive Steuersatz der UBS reagiert zudem sensibel auf künftige Senkungen der statutarischen Steuersätze, insbesondere in den USA und in der Schweiz. Senkungen des statutarischen Steuersatzes würden dazu führen, dass der erwartete Steuerertrag aus Positionen wie steuerlichen Verlustvorträgen an den betroffenen Standorten zurückgeht. Dies wiederum hätte eine Abschreibung der entsprechenden latenten Steueransprüche zur Folge.

Zudem können Änderungen statutarischer und regulatorischer Art sowie eine geänderte Auslegung der Steuergesetze durch Gerichte und Steuerbehörden erhebliche Auswirkungen auf die von UBS zu bezahlenden Steuern haben. Der von UBS letztlich 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 2012 für das gesamte Jahr 2012 ein Aufwand von 124 Millionen Franken erfasst (innerhalb des Vorsteuergewinns). Der Konzernaufwand für die Bankenabgabe in den kommenden

Jahren wird abhängig sein vom Prozentsatz der Abgabe und den steuerpflichtigen Verpflichtungen des Konzerns in Großbritannien per Jahresende; Veränderungen eines dieser Faktoren könnten zu höheren Kosten führen. Der betreffende Aufwand dürfte steigen, wenn UBS zum Beispiel ihre Buchungspraxis dahingehend ändert, dass die Londoner Niederlassung der UBS AG weniger oder nicht mehr als globales Buchungszentrum für die laufenden Geschäftsaktivitäten der Investment Bank zum Einsatz kommt. Folglich würde UBS mehr Verpflichtungen bei ihren britischen Tochtergesellschaft, UBS Limited, erfassen. UBS geht davon aus, dass die jährliche Bankenabgabe für IFRS-Zwecke weiterhin als 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 und damit auf den Wert der Wertpapiere haben. Mit der Emittentin verbundene Unternehmen können außerdem Gegenparteien bei Deckungsgeschäften bezüglich der Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren werden. Daher können hinsichtlich der Pflichten bei der Ermittlung der Kurse der Wertpapiere und anderen damit verbundenen Feststellungen sowohl unter den mit der Emittentin verbundenen Unternehmen als auch zwischen diesen Unternehmen und den Anlegern Interessenkonflikte auftreten. Zudem können die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen gegebenenfalls in Bezug auf die Wertpapiere zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle, Zahl- und Verwaltungsstelle und/oder als Index Sponsor.

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

## **II. Wertpapierspezifische Risikohinweise**

Eine Anlage in die Wertpapiere unterliegt bestimmten Risiken. Diese Risiken können unter anderem aus Risiken aus dem Aktienmarkt, Rohstoffmarkt, Rentenmarkt, Devisenmarkt, Zinssätzen, Marktvolatilität, wirtschaftlichen und politischen Risikofaktoren bestehen, sowohl einzeln als auch als Kombination dieser und anderer Risikofaktoren. Die wesentlichen Risikofaktoren werden nachstehend kurz dargestellt. Potenzielle Erwerber sollten Erfahrung im Hinblick auf Geschäfte mit Instrumenten wie den Wertpapieren und dem Basiswert haben.

**Potenzielle Erwerber sollten die Risiken, die mit der Anlage in die Wertpapiere verbunden sind, verstehen und vor einer Anlageentscheidung zusammen mit ihren Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Beratern folgende Punkte eingehend prüfen: (i) Die Eignung einer Anlage in die Wertpapiere in Anbetracht ihrer eigenen besonderen Finanz-, Steuer- und sonstigen Situation, (ii) die Angaben in diesem Prospekt und (iii) den Basiswert.** Eine Anlage in die Wertpapiere sollte erst nach einer Abschätzung des Verlaufs, des Eintritts und der Tragweite potenzieller künftiger Wertentwicklungen des Werts des Basiswerts erfolgen, da der Wert der Wertpapiere bzw. die Höhe des nach den Wertpapierbedingungen gegebenenfalls zu zahlenden Geldbetrags unter anderem von Schwankungen der vorgenannten Art abhängt. Da mehrere Risikofaktoren den Wert der Wertpapiere gleichzeitig beeinflussen können, lässt sich die Auswirkung eines einzelnen Risikofaktors nicht voraussagen. Zudem können mehrere Risikofaktoren auf bestimmte Art und Weise zusammenwirken, so dass sich deren gemeinsame Auswirkung auf die Wertpapiere ebenfalls nicht voraussagen lässt. Über die Auswirkungen einer Kombination von Risikofaktoren auf den Wert der Wertpapiere lassen sich keine verbindlichen Aussagen treffen.

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

Die Wertpapiere 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.**

**1. Spezielle Risiken im Zusammenhang mit Besonderheiten der Wertpapierstruktur**

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

**Bestimmung des maßgeblichen Abrechnungskurses**

Potenziellen Erwerbern der Wertpapiere sollte bewusst sein, dass im Fall einer Ausübung der Wertpapiere in Übereinstimmung mit dem in den Bedingungen der Wertpapiere festgelegten Ausübungsverfahren **der für die Bestimmung des Abrechnungskurses maßgebliche Bewertungstag, vorbehaltlich der Bedingungen der Wertpapiere, dem 30. Juni des darauffolgenden Kalenderjahres entspricht.** Mögliche ungünstige Schwankungen der Kurse des Basiswerts nach dem Zeitpunkt der Ausübung durch den Wertpapiergläubiger bis zur Ermittlung der für die Berechnung des Abrechnungskurses maßgeblichen Kurse des Basiswerts am entsprechenden Bewertungstag gehen zu Lasten der Wertpapiergläubiger.

**Keine festgelegte Laufzeit der Wertpapiere**

Die Wertpapiere haben - im Gegensatz zu Wertpapieren mit einer festen Laufzeit - keinen festgelegten Verfalltag und dementsprechend keine festgelegte Laufzeit. Das in den Wertpapieren verbrieftes Wertpapierrecht 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 Wertpapierrecht 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.

**2. Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin**

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

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

Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird. Bei der Ermittlung des angemessenen Marktpreises eines Wertpapiers kann die Berechnungsstelle sämtliche Faktoren, einschließlich etwaiger Anpassungen von Optionskontrakten auf den Basiswert berücksichtigen, ohne aber an Maßnahmen und Einschätzung Dritter, insbesondere an etwaige

Maßnahmen und Einschätzung einer Terminbörse, gebunden zu sein. Aufgrund des Umstandes, dass die Berechnungsstelle bei ihrer Entscheidung solche Marktfaktoren berücksichtigt, die sie nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB für bedeutsam hält, ohne an etwaige Maßnahmen und Einschätzung Dritter gebunden zu sein, kann nicht ausgeschlossen werden, dass der von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 317 BGB als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung - und damit als Kündigungsbetrag bzw. Steuer-Kündigungsbetrag - festgelegte Geldbetrag von einem durch einen Dritten festgelegten Marktpreis von auf den Basiswert bezogenen vergleichbaren Wertpapieren abweicht.

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

### 3. **Mögliche Kursschwankungen des Basiswerts**

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

### 4. **Nachteilige Auswirkungen von Anpassungen des Wertpapierrechts**

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass gewisse Ereignisse eintreten oder (von Dritten, mit Ausnahme der Emittentin) in Bezug auf den Basiswert Maßnahmen ergriffen werden, die möglicherweise zu Änderungen an dem Basiswert führen oder darin resultieren, dass das dem Basiswert zu Grunde liegende Konzept geändert wird; so genannte potenzielle Anpassungsereignisse. Die Emittentin ist gemäß den Bedingungen der 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.

### 5. **Weitere Wert bestimmende Faktoren**

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

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

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

### 6. **Einfluss von Nebenkosten**

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

**7. Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte**

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

**8. Handel in den Wertpapieren / Mangelnde Liquidität**

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

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

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

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

**9. Form und maßgebliches Recht der Wertpapiere**

Die begebenen Wertpapiere sind durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde(n) verbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird bei dem Clearingsystem entsprechend der anwendbaren Vorschriften des Clearingsystems 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 des Clearingsystems berufen. Wertpapiergläubiger können nicht die Lieferung effektiver Wertpapiere verlangen.

Die Wertpapiere unterliegen deutschem Recht.

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

**10. Preisbildung von Wertpapieren**

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

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

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

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

**12. Inanspruchnahme von Krediten**

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

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

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

**14. 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.

**15. 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. 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.

**16. Änderung der Grundlage der Besteuerung der Wertpapiere**

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

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

**III. Basiswertspezifische Risikohinweise**

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

**1. Allgemeine Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert**

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

**Risiko von Wertschwankungen**

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

**Unsicherheit über die zukünftige Wertentwicklung**

Es ist nicht möglich, zuverlässige Aussagen über die künftige Wertentwicklung des Basiswerts der Wertpapiere zu treffen. Auch auf Grund historischer Daten können keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung des Basiswerts und der Wertpapiere gezogen werden.

**2. Spezifische Risiken im Zusammenhang mit dem Basiswert**

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

**Fehlende Einflussmöglichkeit der Emittentin**

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

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

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

**Der Index ist kein anerkannter Finanzindex**

Der als Basiswert verwendete Index ist kein anerkannter Finanzindex, sondern wurde für die Ausgabe der Wertpapiere oder aus sonstigen Gründen geschaffen.

## **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 Securities at SIX Swiss Exchange ("**SIX**"), as required by and in a manner stipulated in the rules and regulations of SIX.

## **DESCRIPTION OF THE SECURITIES**

The following description of the Securities includes a description of the entitlement and further features of the Securities, 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 Prospectus.

### **I. Object of the Prospectus**

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

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

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

### **II. Entitlement under the Securities**

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

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**. Therefore, potential reductions in the value of the Securities cannot be offset by any other income from the Securities.

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

**TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES**

**Wertpapierbedingungen**

*Die nachfolgenden Bedingungen der Wertpapiere, bestehend aus den produktspezifischen Besonderen Wertpapierbedingungen und den Allgemeinen Wertpapierbedingungen, sind in Zusammenhang mit und nach Maßgabe der „Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere“ (die „**Bedingungen**“) zu lesen.*

*Die Bedingungen der Wertpapiere sind gegliedert in*

**Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere**

**Teil 2: Besondere Wertpapierbedingungen**

**Teil 3: Allgemeine Wertpapierbedingungen**

**Terms and Conditions of the Securities**

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

*The Conditions of the Securities are composed of*

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

**Part 2: Special Conditions of the Securities**

**Part 3: General Conditions of the Securities**

## Wertpapierbedingungen Teil 1: Ausstattungsmerkmale und Definitionen der Wertpapiere /

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

Die Wertpapiere 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 Wertpapiere 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 Wertpapiere gibt an, dass die entsprechende Festlegung von der Berechnungsstelle bzw. der Emittentin getroffen und danach unverzüglich gemäß den jeweiligen rechtlichen Anforderungen der maßgeblichen Rechtsordnung bekannt gemacht wird. /

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

#### **A.**

#### **Abrechnungskurs / Settlement**

##### **Price:**

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

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

#### **Ausgabepreis / Issue Price:**

Der Ausgabepreis entspricht EUR 100,00. /

*The Issue Price equals EUR 100.00.*

#### **Ausgabetag / Issue Date:**

Der Ausgabetag bezeichnet den 18. Juni 2013. /

*The Issue Date means 18 June 2013.*

#### **Ausgabevolumen / Issue Size:**

Das Ausgabevolumen beträgt bis zu 90.000 Wertpapiere. /

*The Issue Size means up to 90,000 Securities.*

#### **Ausübungsfrist / Exercise Period:**

Die Ausübungsfrist endet am Ausübungstag zur Ausübungszeit. /

*The Exercise Period ends on the Exercise Date at the Exercise Time.*

#### **Ausübungstag / Exercise Date:**

Der Ausübungstag entspricht jeweils dem 30. Juni eines Kalenderjahres, erstmals am 30. Juni 2014.

Falls dieser Tag kein Basiswert-Berechnungstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Basiswert-Berechnungstag als Ausübungstag. /

*The Exercise Date means each 30 June of a calendar year, starting on 30 June 2014.*

*If this day is not an Underlying Calculation Date, the immediately succeeding Underlying Calculation Date is deemed to be the Exercise Date.*

**Ausübungszeit / Exercise Time:**

Die Ausübungszeit entspricht 10:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland). /

*The Exercise Time equals 10:00 hrs (local time Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).*

**Auszahlungswährung / Redemption Currency:**

Die Auszahlungswährung entspricht Euro („**EUR**“). /

*The Redemption Currency means Euro (“**EUR**”).*

**B.**

**Bankgeschäftstag / Banking Day:**

Der Bankgeschäftstag steht für jeden Tag, an dem 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 Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer System (“**TARGET2**“) is open and the Clearing System settles securities dealings.*

**Basispreis / Strike:**

Der Basispreis entspricht EUR 100,00. /

*The Strike equals EUR 100.00.*

**Basiswährung / Underlying Currency:**

Die Basiswährung entspricht Euro („**EUR**“). /

*The Underlying Currency means Euro (“**EUR**”).*

**Basiswert / Underlying:**

Der Basiswert entspricht dem Solactive Big Data Total Return Index (Bloomberg: SOLDATA) (der „**Index**“), wie er von Structured Solutions AG (der „**Index Sponsor**“) verwaltet, berechnet und veröffentlicht wird.

Der Basiswert wird ausgedrückt in der Basiswährung.

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

*The Underlying equals the Solactive Big Data Total Return Index (Bloomberg: SOLDATA) (the “**Index**“), as maintained, calculated and published by Structured Solutions AG (the “**Index Sponsor**“).*

*The Underlying is expressed in the Underlying Currency.*

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

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

Der Basiswert-Berechnungstag steht für jeden Tag, an dem der Index Sponsor den offiziellen Kurs für den Index bestimmt, berechnet und veröffentlicht. /

*The Underlying Calculation Date means each day, on which the Index Sponsor determines, calculates and publishes the official price of the Index.*

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

14. Juni 2013 in der Bundesrepublik Deutschland, Luxemburg und Österreich /

*14 June 2013 in the Federal Republic of Germany, Luxembourg and Austria*

**Berechnungsstelle / Calculation  
Agent:**

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

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

**Bewertungstag / Valuation Date:**

Der Bewertungstag entspricht (i) im Fall der Ausübung der Wertpapiere durch den Wertpapiergläubiger gemäß § 2 der Bedingungen der Wertpapiere, vorbehaltlich eines wirksamen Ausübungsverfahrens, dem 30. Juni des darauffolgenden Kalenderjahres bzw. (ii) im Fall einer Tilgung durch die Emittentin gemäß § 3 der Bedingungen der Wertpapiere dem Tilgungstag.

Falls dieser Tag kein Basiswert-Berechnungstag für den Basiswert ist, dann gilt der darauf folgende Basiswert-Berechnungstag als maßgeblicher Bewertungstag für den Basiswert. /

*The Valuation Date means (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, 30 June of the next succeeding calendar year and (ii) in case of a Redemption by the Issuer in accordance with § 3 of the Conditions of the Securities, the Redemption Date.*

*If this day is not an Underlying Calculation Date in relation to the Underlying, the immediately succeeding Underlying Calculation Date is deemed to be the relevant Valuation Date in relation to the Underlying.*

**Bewertungszeit / Valuation Time:**

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

*The Valuation Time equals the time of official determination of the closing price of the Underlying by the Index Sponsor.*

**Bezugsverhältnis / Multiplier:**

Das Bezugsverhältnis entspricht 1. /

*The Multiplier equals 1.*

- C. Clearingsystem / *Clearing System*:** Clearingsystem steht für Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland) oder jeden Nachfolger in dieser Funktion. /
- Clearing System means Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, (Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany) or any successor in this capacity.*
- CS-Regeln / *CA Rules*:** CS-Regeln steht für die Vorschriften und Verfahren, die auf das Clearingsystem Anwendung finden und/oder von diesem herausgegeben werden. /
- CA Rules means any regulation and operating procedure applicable to and/or issued by the Clearing System.*
- E. Emittentin / *Issuer*:** Die Emittentin bezeichnet die UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich, Schweiz, und Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Schweiz, handelnd durch ihre Niederlassung London, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich. /
- The Issuer means UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zurich, Switzerland, and Aeschenvorstadt 1, 4051 Basel, Switzerland, acting through its London Branch, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom.*
- F. Fälligkeitstag / *Maturity Date*:** Der Fälligkeitstag entspricht dem fünften Bankgeschäftstag (i) nach dem maßgeblichen Bewertungstag und (ii) im Fall einer Kündigung bzw. einer Steuer-Kündigung durch die Emittentin nach § 7 a bzw. b der Bedingungen der Wertpapiere nach dem Kündigungstag bzw. nach dem Steuer-Kündigungstag. /
- The Maturity Date means the fifth Banking Day (i) after the relevant Valuation Date and (ii) in the case of a Termination or a Termination for Tax Reasons, as the case may be, by the Issuer in accordance with § 7 a or b, as the case may be, 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 den 13. Juni 2013. /
- The Fixing Date means 13 June 2013.*
- Festlegungszeit / *Fixing Time*:** Die Festlegungszeit entspricht dem Zeitpunkt der offiziellen Bestimmung des Schlusskurses des Basiswerts durch den Index Sponsor.
- The Fixing Time equals the time of the official determination of the closing price of the Underlying by the Index Sponsor.*

<b>G.</b> <b>Gesamtsumme der Emission /</b> <b>Aggregate Amount of the Issue:</b>	<p>Ausgabepreis x Ausgabevolumen /</p> <p><i>Issue Price x Issue Size</i></p>
<b>H.</b> <b>Hauptzahlstelle / Fiscal Agent:</b>	<p>Die Hauptzahlstelle bezeichnet UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. /</p> <p><i>The Fiscal Agent means UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.</i></p>
<b>K.</b> <b>Kleinste handelbare Einheit /</b> <b>Minimum Trading Size:</b>	<p>Die Kleinste handelbare Einheit entspricht 1 Wertpapier. /</p> <p><i>The Minimum Trading Size equals 1 Security.</i></p>
<b>Kurs des Basiswerts / Price of the</b> <b>Underlying:</b>	<p>Der Kurs des Basiswerts entspricht dem von dem Index Sponsor berechneten und veröffentlichten Schlusskurs des Basiswerts. /</p> <p><i>The Price of the Underlying means the closing price of the Underlying as calculated and published by the Index Sponsor.</i></p>
<b>M.</b> <b>Manager / Manager:</b>	<p>Der Manager bezeichnet UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich. /</p> <p><i>The Manager means UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom.</i></p>
<b>Maßgebliche Börse / Relevant</b> <b>Exchange:</b>	<p>Die Maßgebliche Börse bezeichnet die Börse(n), an (der) (denen) aufgrund der Bestimmung des Index Sponsors die im Index enthaltenen Einzelwerte gehandelt werden. /</p> <p><i>The Relevant Exchange means the stock exchange(s) on which the Components comprised in the Index are traded, as determined by the Index Sponsor.</i></p>
<b>Maßgebliche Terminbörse /</b> <b>Relevant Futures and Options</b> <b>Exchange:</b>	<p>Die Maßgebliche Terminbörse bezeichnet diejenige(n) Terminbörse(n), an (der) (denen) der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Termin- oder Optionskontrakte auf den Basiswert stattfindet. /</p> <p><i>The Relevant Futures and Options Exchange means the futures and options exchange(s), on which futures and option contracts on the Underlying are primarily traded.</i></p>
<b>Mindestausübungsanzahl /</b> <b>Minimum Exercise Size:</b>	<p>Die Mindestausübungsanzahl entspricht 1 Wertpapier. /</p> <p><i>The Minimum Exercise Size equals 1 Security.</i></p>



**P.****Provisionen / Commissions:**

Die Emittentin kann Verkaufs- und Bestandsprovisionen als umsatzabhängige Vertriebsvergütungen an die jeweilige Vertriebsstelle zahlen (vgl. (i) bis (iv)). Verkaufsprovisionen werden aus dem Emissionserlös als einmalige Zahlung geleistet; alternativ gewährt die Emittentin der jeweiligen Vertriebsstelle einen entsprechenden Abschlag auf den Ausgabepreis (ohne Ausgabeaufschlag). Bestandsprovisionen werden bestandsabhängig wiederkehrend gezahlt. Ist UBS beim Vertrieb eigener Wertpapiere sowohl Emittentin als auch Vertriebsstelle, werden der vertreibenden Stelle der UBS entsprechende Beträge bankintern gutgeschrieben.

- (i) Übernahme- und/oder Platzierungsprovision:**  
**(ii) Verkaufsprovision:**  
**(iii) Börsenzulassungsprovision:**  
**(iv) Sonstige:**

Keine

Keine

Keine

- anfänglich 0,75 % p.a. Risiko Management Gebühr, pro Kalendertag nachträglich berechnet und in Abzug gebracht
- 0,25 % p.a. Bestandsprovision (in der Risiko Management Gebühr enthalten) /

*The Issuer may grant turnover-related sales and recurring commissions to distributors as indicated in (i) to (iv). Sales commissions are paid out of the issue proceeds as a one-off payment; alternatively the Issuer may grant an agio on the issue price (excl. the offering premium) to the distributor. Recurring commissions are paid regularly depending on the respective securities volume. If UBS acts as Issuer and distributor the relevant commissions are internally booked in favour of the distributing organisational unit.*

- (i) Underwriting and/or placing fee:**  
**(ii) Selling commission:**  
**(iii) Listing Commission:**  
**(iv) Other:**

None

None

None

- initially 0.75 % p.a. Risk Management Fee, calculated and deducted per calendar day in arrears
- 0.25 % p.a. Recurring Commission (included in the Risk Management Fee)

**R.****Risiko Management Gebühr / Risk Management Fee:**

Die anfängliche Risiko Management Gebühr („**RMG**“) beträgt 0,75 % p.a. und wird pro Kalendertag nachträglich berechnet und in Abzug gebracht. Darin enthalten ist eine Bestandsprovision in Höhe von 0,25 % p.a.

Die Risiko Management Gebühr kann jährlich am und mit Wirkung zum RMG-Anpassungstag angepasst werden. Die jeweils anwendbare Risiko Management Gebühr wird auf [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) veröffentlicht. /

*The initial Risk Management Fee (“**RMF**”) equals 0.75 % p.a. and is calculated and deducted per calendar day in arrears. This includes a Recurring Commission of 0.25 % p.a.*

*The Risk Management Fee can be adjusted annually on and is effective as of the RMF Adjustment Date. The current Risk Management Fee applicable will be published on [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest).*

**RMG-Anpassungstag / RMF  
Adjustment Date:**

Der RMG-Anpassungstag entspricht jeweils dem 1. Januar eines Kalenderjahres, erstmals am 1. Januar 2015.

Falls dieser Tag kein Bankgeschäftstag ist, dann gilt der unmittelbar darauf folgende Bankgeschäftstag als maßgeblicher RMG-Anpassungstag. /

*The RMF Adjustment Date means each 1 January of a calendar year, starting on 1 January 2015.*

*If this day is not a Banking Day, the immediately succeeding Banking Day is deemed to be the relevant RMF Adjustment Date.*

**T.  
Tilgungsfrist / Period of Notice:**

Die Tilgungsfrist im Fall einer Tilgung durch die Emittentin nach § 3 der Wertpapierbedingungen beträgt drei Kalendermonate zum Tilgungstag. /

*The Period of Notice in case of a Redemption by the Issuer in accordance with § 3 of the Terms and Conditions of the Securities shall be three calendar months prior to the Redemption Date.*

**U.  
Übernahme- und/oder  
Platzierungsprovision / Under-  
writing and/or placing fee:**

Siehe „Provisionen“ /

See "Commissions"

**W.  
Wertpapiere / Securities:**

Wertpapiere bezeichnet die von der Emittentin im Umfang des Ausgabevolumens begebenen UBS Open-End Zertifikate.

Die Wertpapiere werden als Inhaberpapiere ausgegeben; die Ausstellung effektiver Wertpapiere ist ausgeschlossen. /

*Securities means the UBS Open-End Certificates issued by the Issuer in the Issue Size.*

*The Securities are being issued in bearer form and will not be represented by definitive securities.*

**Wertpapier-Börsen / Security  
Exchanges:**

Wertpapier-Börsen bezeichnet die Frankfurter Wertpapierbörse (Open Market) und die Stuttgarter Wertpapierbörse (Freiverkehr). /

*Security Exchanges means Frankfurt Stock Exchange (Open Market) and Stuttgart Stock Exchange (Third Section).*

**Wertpapier-Kenn-Nummern /  
Security Identification Codes:**

ISIN: DE000UBS1BD1, WKN: UBS1BD, Valor: 21361590, Common Code: 94476976 /

*ISIN: DE000UBS1BD1, WKN: UBS1BD, Valor: 21361590, Common Code: 94476976*

**Z.****Zahlstelle / *Paying Agent*:**

Die Zahlstelle bezeichnet UBS Limited c/o UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. /

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

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

Der Zahltag bei Ausgabe bezeichnet den 18. Juni 2013. /

*The Initial Payment Date means 18 June 2013.*

**Wertpapierbedingungen  
Wertpapierbedingungen**

**Teil 2: Besondere**

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

**§ 1  
Wertpapierrecht**

- (1) Die Emittentin gewährt hiermit dem Wertpapiergläubiger (§ 4 (3)) von je einem (1) Wertpapier bezogen auf den Kurs des Basiswerts nach Maßgabe dieser Bedingungen das Recht (das „**Wertpapierrecht**“), den Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)), auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, zu erhalten (der „**Auszahlungsbetrag**“).
- (2) Der „**Abrechnungsbetrag**“ wird in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet:

$$\text{Abrechnungskurs} \times B \times \prod_{t=1}^T \left(1 - \frac{\text{RMG}_t}{360}\right)$$

Wobei

„**T**“ entspricht der Anzahl der seit dem 14. Juni 2013 (ausschließlich) bis zum Bewertungstag (einschließlich) vergangenen Kalendertage, „**B**“ entspricht dem Bezugsverhältnis, und „**RMG<sub>t</sub>**“ entspricht der jeweils anwendbaren Risiko Management Gebühr für den jeweiligen Kalendertag<sub>(t)</sub>, wobei t=1 für den 15. Juni 2013 steht.

- (3) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen, Berechnungen oder sonstigen Entscheidungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

**§ 2  
Ausübungsverfahren; Ausübungsfrist;  
Ausübungserklärung**

- (1) Das Wertpapierrecht kann durch den Wertpapiergläubiger jeweils nur bis zur Ausübungszeit an einem Bankgeschäftstag innerhalb der Ausübungsfrist mit Wirkung zum Ausübungstag und in Übereinstimmung mit dem nachfolgend beschriebenen Ausübungsverfahren ausgeübt werden:
- (2) Zur wirksamen Ausübung der Wertpapierrechte müssen innerhalb der Ausübungsfrist die folgenden Bedingungen erfüllt sein:
- (i) Bei der Zahlstelle muss eine schriftliche und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung des Wertpapiergläubigers, dass er das durch das Wertpapier verbrieft

**§ 1  
Security Right**

- (1) The Issuer hereby warrants to the Securityholder (§ 4 (3)) of each (1) Security relating to the Price of the Underlying in accordance with these Conditions that such Securityholder shall have the right (the „**Security Right**“) to receive the Settlement Amount (§ 1 (2)) commercially rounded to two decimal places (the „**Redemption Amount**“).
- (2) The „**Settlement Amount**“ is calculated in accordance with the following formula:

$$\text{SettlementPrice} \times M \times \prod_{t=1}^T \left(1 - \frac{\text{RMF}_t}{360}\right)$$

Where

„**T**“ equals the number of calendar days from 14 June 2013 (excluding) to the Valuation Date (including),

„**M**“ equals the Multiplier, and

„**RMF<sub>t</sub>**“ equals the relevant Risk Management Fee applicable as per each relevant calendar day<sub>(t)</sub>, where t=1 equals 15 June 2013.

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

**§ 2  
Exercise Procedure; Exercise Period;  
Exercise Notice**

- (1) The Security Right may in each case only be exercised by the Securityholder until the Exercise Time on a Banking Day within the Exercise Period, becoming effective as of the Exercise Date, in accordance with the exercise procedure described below:
- (2) For a valid exercise of the Security Rights the following conditions have to be met within the Exercise Period:
- (i) The Paying Agent must receive a written and legally signed notice by the Securityholder stating his intention to exercise the Security Right securitised in the Security (the „**Exercise**“

Wertpapierrecht ausübt (die „**Ausübungs-  
erklärung**“), 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 Wertpapierrechte 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 Zahlstelle, und zwar entweder (a) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Zahlstelle, die Wertpapiere aus dem gegebenenfalls bei der Zahlstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (b) durch Gutschrift der Wertpapiere auf das Konto der Zahlstelle bei dem Clearingsystem.

Falls diese Bedingungen erst nach Ablauf der Ausübungsfrist in Bezug auf einen Ausübungstag erfüllt sind, gilt das Wertpapierrecht als zum nächstfolgenden Ausübungstag ausgeübt.

- (3) Nach Ausübung der Wertpapierrechte sowie der Feststellung des Abrechnungskurses des Basiswerts 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) Sämtliche im Zusammenhang mit dem Wertpapierrecht vorzunehmenden Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen, insbesondere die Berechnung des Auszahlungsbetrags, erfolgen durch die Berechnungsstelle (§ 9). Die insoweit von der Berechnungsstelle getroffenen Festlegungen, Berechnungen oder sonstigen Entscheidungen sind, außer in Fällen offensichtlichen Irrtums, abschließend und für alle Beteiligten bindend.

### § 3

#### Tilgung durch die Emittentin

- (1) Die Emittentin ist berechtigt, noch nicht ausgeübte Wertpapiere vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 11 dieser Bedingungen unter Angabe des Kalendertags, zu dem die vorzeitige Tilgung wirksam wird, (der „**Tilgungstag**“) und unter Wahrung der Tilgungsfrist zu tilgen (die „**Tilgung durch die Emittentin**“).
- (2) Im Fall der Tilgung durch die Emittentin zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger einen Betrag, der dem Abrechnungsbetrag (§ 1 (2)),

**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 Paying Agent either (a) by an irrevocable order to the Paying Agent to withdraw the Securities from a deposit maintained with the Paying Agent or (b) by crediting the Securities to the account maintained by the Paying Agent with the Clearing System.

If these conditions are met after lapse of the Exercise Period in relation to a specific Exercise Date, the Security Right shall be deemed to be exercised on the immediately succeeding Exercise Date.

- (3) Upon exercise of the Security Rights as well as determination of the Settlement Price of the Underlying the Calculation Agent (§ 9) shall calculate the Redemption Amount payable, if any, either corresponding to the number of Securities actually delivered or to the number of Securities specified in the Exercise Notice, whichever is lower. Any remaining excess amount with respect to the Securities delivered will be returned to the relevant Securityholder at his cost and risk.
- (4) Any determinations, calculations and other decisions in connection with the Security Right, in particular the calculation of the Redemption Amount, will be made by the Calculation Agent (§ 9). Determinations, calculations and other decisions made in this respect by the Calculation Agent are final and binding for all participants except in the event of manifest error.

### § 3

#### Redemption by the Issuer

- (1) The Issuer shall be entitled at any time to redeem the Securities not yet exercised by way of publication pursuant to § 11 of these Conditions specifying the calendar day on which the redemption shall become effective (the „**Redemption Date**“) and subject to the Period of Notice (the „**Redemption by the Issuer**“).
- (2) In the case of a Redemption by the Issuer the Issuer shall pay to each Securityholder a sum, equal to the Settlement Amount (§ 1 (2)), commercially

- auf zwei Dezimalstellen kaufmännisch gerundet, entspricht (ebenfalls der „**Auszahlungsbetrag**“).
- (3) Auf die Zahlung des Auszahlungsbetrags finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag (§ 1 (1)) entsprechende Anwendung.
- rounded to two decimal places (also the “**Redemption Amount**”).
- (3) The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount (§ 1 (1)) shall apply *mutatis mutandis* to the payment of the Redemption Amount.

**Wertpapierbedingungen  
Wertpapierbedingungen**

**Teil 3: Allgemeine**

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

**§ 4**

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

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

**§ 5**

**Tilgung; Vorlegungsfrist; Verjährung**

- (1) Die Wertpapiere werden, vorbehaltlich einer Marktstörung (§ 8 (3)), am Fälligkeitstag durch Zahlung des Auszahlungsbetrags bzw. des Kündigungsbetrags oder des Steuer-Kündigungsbetrags (§ 7 a bzw. b) in der

**§ 4**

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

- (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. No definitive securities will be issued. The right to request the delivery of definitive securities is excluded.  
  
The Permanent Global Security is deposited with the Clearing System in accordance with the applicable rules and regulations of the Clearing System.
- (2) No interest and no dividends are payable on the Securities.
- (3) “**Securityholder**“ means any holder of a proportionate co-ownership interest or right in the Permanent Global Security, acknowledged by German law as legal owner of the Securities. The Securityholder shall, for all purposes, be treated by the Issuer and the Security Agents (§ 9 (1)) as the person entitled to such Securities and the person entitled to receive the benefits of the rights represented by such Securities.
- (4) The Securities are transferable as co-ownership interests in the Permanent Global Security in accordance with applicable law and the relevant 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 System.
- (5) The Securities constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.

**§ 5**

**Settlement; Period of Presentation; Prescription**

- (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 a or b), as the case

Auszahlungswährung getilgt.

Die Emittentin wird die jeweils fälligen Leistungen unter diesen Bedingungen der Zahlstelle zwecks Gutschrift an das maßgebliche Clearingsystem zur Weiterleitung an die jeweiligen Depotbanken zwecks Gutschrift an die Wertpapiergläubiger bereitstellen.

- (2) Die Emittentin wird mit der vorstehend beschriebenen Leistung an das Clearingsystem von den ihr unter diesen Bedingungen der Wertpapiere obliegenden Tilgungsverpflichtungen bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen befreit.
- (3) Alle im Zusammenhang mit der Tilgung der Wertpapiere bzw. sonstigen Zahlungs- oder Lieferverpflichtungen unter diesen Bedingungen der Wertpapiere gegebenenfalls anfallenden Steuern, Abgaben und/oder Kosten sind von dem jeweiligen Wertpapiergläubiger zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin und die Zahlstelle sind berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, von den erforderlichen Leistungen unter diesen Bedingungen etwaige Steuern, Abgaben und/oder Kosten einzubehalten, die von dem Wertpapiergläubiger gemäß vorstehendem Satz zu zahlen sind.
- (4) Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 des deutschen Bürgerlichen Gesetzbuchs („**BGB**“) wird auf zehn Jahre verkürzt.
- (5) Die Emittentin kann zur Deckung ihrer Verpflichtungen aus den Wertpapieren einen Deckungsbestand unterhalten. Der Deckungsbestand kann dabei nach der Wahl und dem freien Ermessen der Emittentin insbesondere aus dem Basiswert bzw. aus den darin enthaltenen Einzelwerten bzw. aus Optionen auf die vorgenannten Werte bestehen. Den Wertpapiergläubigern stehen jedoch keine Rechte oder Ansprüche in Bezug auf einen etwaigen Deckungsbestand zu.

### § 6

#### **Anpassungen; Nachfolge-Index Sponsor; Nachfolge-Basiswert**

- (1) Sollte der Index als Basiswert endgültig nicht mehr vom Index Sponsor verwaltet, berechnet und veröffentlicht werden, ist die Emittentin berechtigt, den Index Sponsor durch eine Person, Gesellschaft oder Institution, die für die Berechnungsstelle und die Emittentin nach billigem Ermessen (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) akzeptabel ist (der „**Nachfolge-Index Sponsor**“), zu ersetzen.  
  
In diesem Fall gilt dieser Nachfolge-Index Sponsor als Index Sponsor und jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index Sponsor als Bezugnahme auf den Nachfolge-Index Sponsor.
- (2) Veränderungen in der Berechnung (einschließlich Bereinigungen) des Index oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Indexbestandteile,

may be, in the Redemption Currency.

The Issuer shall provide any performance due under these Conditions to the Paying Agent for credit to the relevant Clearing System for forwarding to the relevant depository banks for credit to the Securityholders.

- (2) The Issuer shall be discharged from its redemption obligations or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities by delivery to the Clearing System in the manner described above.
- (3) All taxes, charges and/or expenses, if any, incurred in connection with the redemption of the Securities or any other payment or delivery obligations under these Conditions of the Securities shall be borne and paid by the relevant Securityholder. The Issuer and the Paying Agent, as the case may be, are entitled, but not obliged, to withhold from any required performance under these Conditions such taxes, charges and/or expenses as be paid by the Securityholder in accordance with the preceding sentence.
- (4) The period of presentation as established in § 801 section 1 sentence 1 of the German Civil Code (“**BGB**“) is reduced to ten years.
- (5) The Issuer may hold a coverage portfolio to cover its obligations under the Securities. The coverage portfolio may comprise the Underlying or the Components comprised therein, as the case may be, or options on these aforementioned assets, at the Issuer’s option and unrestricted discretion. However, the Securityholders are not entitled to any rights or claims with respect to any coverage portfolio.

### § 6

#### **Adjustments; Successor Index Sponsor; Successor Underlying**

- (1) If the Index used as the Underlying is ultimately not maintained, calculated and published by the Index Sponsor any longer, the Issuer shall be entitled to replace the Index Sponsor by a person, company or institution, which is acceptable to the Calculation Agent and the Issuer at their reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB) (the “**Successor Index Sponsor**“).  
In such case, the Successor Index Sponsor will be deemed to be the Index Sponsor and each reference in these Conditions to the Index Sponsor shall be deemed to refer to the Successor Index Sponsor.
- (2) Any changes in the calculation (including corrections) of the Index or of the composition or of the weighting of the Index components, on



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

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

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

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

- (4) Wenn der durch den Index Sponsor festgelegte und veröffentlichte Kurs des Index als Basiswert im Nachhinein berichtet wird, und die Berichtigung (der „**Berichtigte Kurs**“) von dem jeweiligen Index Sponsor nach der ursprünglichen Veröffentlichung, jedoch bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) bekanntgegeben und veröffentlicht wird, sind die Emittentin und die Berechnungsstelle berechtigt, nach billigem Ermessen (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB), unter Berücksichtigung des

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

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

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

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

- (4) In the event that the price of the Index used as the Underlying as determined and published by the Index Sponsor 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), 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

Berichtigten Kurses Anpassungen dieser Bedingungen vorzunehmen, um der Berichtigung Rechnung zu tragen. Die Anpassung sowie der Zeitpunkt ihrer erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

- (5) Anpassungen und Festlegungen nach den vorstehenden Absätzen werden durch die Emittentin nach billigem Ermessen (gemäß § 315 BGB) bzw. von der Berechnungsstelle nach billigem Ermessen (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 a bzw. b dieser Bedingungen bleibt hiervon unberührt.

### § 7 a

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

- (1) Die Emittentin ist bei Vorliegen eines der nachstehenden Kündigungsereignisse berechtigt, sämtliche, aber nicht einzelne Wertpapiere durch eine Bekanntmachung gemäß § 11 dieser 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 „**Kündigungsereignis**“ bezeichnet jedes der folgenden Ereignisse:
- (i) Die Ermittlung und/oder Veröffentlichung des Kurses des Index wird endgültig eingestellt, oder der Emittentin oder der Berechnungsstelle wird eine entsprechende Absicht bekannt.
  - (ii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Anpassung dieser Bedingungen, aus welchen Gründen auch immer, nicht möglich ist, oder dass eine Anpassung dieser Bedingungen kein wirtschaftlich vernünftiges Ergebnis erreichen würde.
  - (iii) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) der Ansicht, dass eine sonstige erhebliche Änderung der Marktbedingungen an der Maßgeblichen Börse eingetreten ist.
  - (iv) Die Emittentin und die Berechnungsstelle sind nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Rechtsänderung und/oder Hedging-Störung und/oder Gestiegene Hedging-Kosten

(pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB), to account for the correction. The adjustment and the date it is applied for the first time shall be published without undue delay in accordance with § 11 of these Conditions.

- (5) The adjustments and determinations of the Issuer pursuant to the paragraphs above shall be effected by the Issuer at its reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB) or, as the case may be, by the Calculation Agent (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 a or b, as the case may be, of these Conditions remains unaffected.

### § 7 a

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

- (1) The Issuer shall 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 Index is discontinued permanently, or the Issuer or the Calculation Agent obtains knowledge about the intention to do so.
  - (ii) It is, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB), not possible, for whatever reason, to make adjustments to these Conditions or if an adjustment to these Conditions would not achieve a commercially reasonable result.
  - (iii) In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB), another material change in the market conditions occurred in relation to the Relevant Exchange.
  - (iv) In the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB), a Change in Law and/or a Hedging Disruption

vorliegen.

Dabei gilt

„**Rechtsänderung**“ bedeutet, dass (A) aufgrund des Inkrafttretens von Änderungen der Gesetze oder Verordnungen (einschließlich aber nicht beschränkt auf Steuergesetze) oder (B) der Änderung der Auslegung von gerichtlichen oder behördlichen Entscheidungen, die für die entsprechenden Gesetze oder Verordnungen relevant sind (einschließlich der Aussagen der Steuerbehörden), die Emittentin nach Treu und Glauben feststellt, dass (X) das Halten, der Erwerb oder die Veräußerung von Transaktionen bzw. Vermögenswerten in Bezug auf den Basiswert rechtswidrig geworden ist oder (Y) die Kosten, die mit den Verpflichtungen unter den 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 Ausgabebetag 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 Ausgabebetag einen wesentlich höheren Betrag an Steuern, Abgaben, Aufwendungen und Gebühren (außer Maklergebühren) entrichten muss, um (A) Transaktionen abzuschließen, fortzuführen oder abzuwickeln bzw. Vermögenswerte zu erwerben, auszutauschen, zu halten oder zu veräußern, welche die Emittentin zur Absicherung von Preisrisiken im Hinblick auf ihre Verpflichtungen aus den Wertpapieren für notwendig erachtet oder (B) Erlöse aus den Transaktionen bzw. Vermögenswerten zu realisieren, zurückzugewinnen oder weiterzuleiten, unter der Voraussetzung, dass Beträge, die sich nur erhöht haben, weil die Kreditwürdigkeit der Emittentin zurückgegangen ist, nicht als Gestiegene Hedging-Kosten angesehen werden.

- (3) Im Fall der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Wertpapiergläubiger bezüglich jedes von ihm gehaltenen Wertpapiers einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung, der von der Berechnungsstelle gemäß § 317 BGB nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts, als

and/or an Increased Cost of Hedging occurred.

In this context:

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

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

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

- (3) In 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 pursuant to § 317 of the BGB and, if applicable, considering the then prevailing Price of the

angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird (der „Kündigungsbetrag“).

### § 7 b 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 den Ländern, in denen die Wertpapiere öffentlich angeboten werden, 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 der Schweiz, Jersey, dem Vereinigten Königreich oder den Ländern, in denen die Wertpapiere öffentlich angeboten werden, 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 Schweiz, Jersey, das Vereinigte Königreich oder die Länder, in denen die Wertpapiere öffentlich angeboten werden, 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

Underlying, as the fair market price of a Security at the occurrence of Termination (the “**Termination Amount**“).

### § 7 b 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 by or in those countries, in which the Securities are publicly offered, or by any political subdivision or any authority thereof having power to tax (“**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 Switzerland, Jersey, the United Kingdom or those countries, in which the Securities are publicly offered, 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 Switzerland, Jersey, the United Kingdom, or those countries, in which the Securities are publicly offered, 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;

eingeführt wurde,

- wenn der Einbehalt oder Abzug der Steuern 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 Einhalte 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 Schweiz, der Bundesrepublik Deutschland, von Jersey, des Vereinigten Königreichs oder der Länder, in denen die Wertpapiere öffentlich angeboten werden, 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, gemäß § 317 BGB nach billigem Ermessen, gegebenenfalls unter Berücksichtigung des dann maßgeblichen Kurses des Basiswerts und der durch die Kündigung bei der Emittentin angefallenen Kosten, als angemessener Marktpreis eines Wertpapiers bei Kündigung festgelegt wird (der „**Steuer-Kündigungsbetrag**“), zu kündigen, falls:
- die Emittentin bei der nächsten Zahlung nach diesen Bedingungen verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, als Ergebnis einer Änderung oder Ergänzung in den Gesetzen oder Vorschriften in der Schweiz, Jersey, dem Vereinigten Königreich, oder in den Ländern, in denen die Wertpapiere öffentlich angeboten werden, oder irgendeiner ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden mit Steuerhoheit oder einer Änderung in der Anwendung oder Auslegung solcher Gesetze oder Vorschriften, die am oder nach dem Ausgabetag dieser Wertpapiere in Kraft tritt bzw. angewendet wird, zusätzliche Beträge nach diesem § 7 b dieser

- if the Securityholders may have avoided the 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 Switzerland, Germany, Jersey, the United Kingdom, or those countries, in which the Securities are publicly offered, 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 pursuant to § 317 of the BGB and, if applicable, considering the then prevailing Price of the Underlying and the expenses of the Issuer caused by the Termination, as the fair market price of a Security at the occurrence of 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 b of these Conditions on account of any change or amendment to the laws or regulations of Switzerland, Jersey, the United Kingdom, or those countries, in which the Securities are publicly offered, or any political subdivision or authority thereof with power to tax or any change in application or interpretation of such laws or regulations which change becomes effective or applicable on or after the Issue Date of these Securities; and

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 b zu zahlen hätte.

- 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 b.

### **§ 8 Marktstörungen**

- (1) Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) der Ansicht, dass an dem Bewertungstag eine Marktstörung (§ 8 (3)) vorliegt, dann wird der Bewertungstag für den Basiswert auf den unmittelbar darauf folgenden Basiswert-Berechnungstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht.

- (2) Wenn der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen des § 8 (1) um acht Basiswert-Berechnungstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der maßgebliche Bewertungstag für den Basiswert.

Eine weitere Verschiebung findet nicht statt.

Die Emittentin und die Berechnungsstelle werden dann nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten und (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten, auf Grundlage der zuletzt erhältlichen Kurse des Basiswerts und der von dem Index Sponsor abgegebenen Schätzungen, einen Kurs des Basiswerts in Bezug auf den verschobenen Bewertungstag schätzen. (Zur Klarstellung: Dieser Kurs kann auch Null (0) betragen.)

Sind die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) der Ansicht, dass eine Schätzung des Kurses des Basiswerts aus welchen Gründen auch immer nicht möglich ist, dann werden die Emittentin und die Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) sowie unter Berücksichtigung (i) der dann herrschenden Marktgegebenheiten, (ii) sämtlicher sonstigen Konditionen bzw. Faktoren, die die Emittentin und die Berechnungsstelle angemessenerweise für bedeutsam halten und (iii) gegebenenfalls unter Berücksichtigung der durch die Marktstörung bei der Emittentin angefallenen Kosten, bestimmen, ob, und

### **§ 8 Market Disruptions**

- (1) If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB), a Market Disruption (§ 8 (3)) prevails on the Valuation Date, the Valuation Date in relation to the Underlying shall be postponed to the next succeeding Underlying Calculation Date, on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavour to notify the parties pursuant to § 11 of these Conditions without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation.

- (2) If the Valuation Date has been postponed, due to the provisions of § 8 (1), by eight Underlying Calculation Dates, and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date in relation to the Underlying.

No further postponement shall take place.

The Issuer and the Calculation Agent will then, at their reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB) and taking into account (i) the market conditions then prevailing and (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant, estimate the Price of the Underlying in relation to the postponed Valuation Date (which for the avoidance of doubt could be zero (0)) on the basis of the last announced Prices of the Underlying and of any estimate given by the Index Sponsor.

If, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB), an estimate of the Price of the Underlying is, for whatsoever reason, not possible, the Issuer and the Calculation Agent will, at their reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB) and taking into account (i) the market conditions then prevailing, (ii) such other conditions or factors as the Issuer and the Calculation Agent reasonably consider to be relevant and (iii) the expenses of the Issuer, if any, caused by the Market Disruption, determine whether and in which amount, if

gegebenenfalls in welcher Höhe, die Emittentin einen Geldbetrag in der Auszahlungswährung zahlen wird. Auf diesen Geldbetrag finden die in diesen Bedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Auszahlungsbetrag entsprechende Anwendung.

- (3) Eine „**Marktstörung**“ bedeutet in Bezug auf einen Index bzw. auf sämtliche seiner Einzelwerte:
- (a) die Suspendierung oder das Ausbleiben der Bekanntgabe des Kurses des Basiswerts an einem für die Berechnung eines Auszahlungsbetrags, eines Kündigungsbetrags bzw. eines Steuer-Kündigungsbetrags maßgeblichen Basiswert-Berechnungstag, oder
  - (b) die Begrenzung, Suspendierung bzw. Unterbrechung oder, vorbehaltlich von Absatz (4), eine nach Auffassung der Emittentin und der Berechnungsstelle wesentliche Einschränkung des Handels
    - (i) an der Maßgeblichen Börse oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, allgemein (sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse oder der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen), oder
    - (ii) an der Maßgeblichen Börse oder an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, in dem Index bzw. in den Einzelwerten des Index an der Maßgeblichen Börse oder 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 betroffen ist, (sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse oder der/den Börse(n) bzw. dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen), oder
    - (iii) an der Maßgeblichen Terminbörse, falls dort Optionskontrakte auf den Index bzw. auf die Einzelwerte gehandelt werden, oder
    - (iv) aufgrund einer Anordnung einer Behörde oder der Maßgeblichen Börse (sei es wegen Kursbewegungen, die die Grenzen des von der Maßgeblichen Börse Erlaubten überschreiten, oder aus sonstigen Gründen), bzw. aufgrund eines
- applicable, the Issuer will make payment of an amount in the Redemption Currency. The provisions of these Conditions relating to the Redemption Amount shall apply *mutatis mutandis* to such payment.
- (3) A “**Market Disruption**” shall mean in relation to an index or, as the case may be, in relation to each of its Components:
- (a) a suspension or a failure of the announcement of the Price of the Underlying on any Underlying Calculation Date relevant for determining the Redemption Amount, the Termination Amount or the Tax Termination Amount, as the case may be, or
  - (b) a limitation, suspension or disruption of or, subject to para. (4), a restriction imposed on trading, the latter of which the Issuer and the Calculation Agent consider significant,
    - (i) on the Relevant Exchange or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in general (whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, or otherwise), or
    - (ii) on the Relevant Exchange or on the stock exchange(s) or in the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, in the Index or, as the case may be, in the Components of the Index on the Relevant Exchange or 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 is concerned, (whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded, or otherwise), or
    - (iii) on the Relevant Futures and Options Exchange, if Option Contracts on the Index or, as the case may be, on the Components are traded there, or
    - (iv) due to a directive of an authority or of the Relevant Exchange (whether by movements in price exceeding limits permitted by the Relevant Exchange or otherwise) or due to a moratorium, which is declared in respect of banking

Moratoriums für Bankgeschäfte in dem Land, in dem die Maßgebliche Börse ansässig ist, oder aufgrund sonstiger Umstände.

- (c) Der maßgebliche Kurs ist ein Grenzpreis (*limit price*), was bedeutet, dass der für einen Tag ermittelte Kurs für den Basiswert den Kurs an dem unmittelbar vorangehenden Tag um den nach den Vorschriften der Maßgeblichen Börse oder der Börse(n) bzw. des Markts/der Märkte, an/in der/dem/denen die Einzelwerte notiert oder gehandelt werden, zulässigen maximalen Umfang überschritten bzw. unterschritten hat.
- (d) Der Eintritt eines sonstigen Ereignisses, das nach Ansicht der Emittentin und der Berechnungsstelle nach Ausübung billigen Ermessens (gemäß § 315 BGB bzw. § 317 BGB) die allgemeine Möglichkeit von Marktteilnehmern beeinträchtigt oder behindert, Transaktionen in dem Basiswert bzw. dem jeweils betroffenen Einzelwert durchzuführen oder diesbezügliche Marktbewertungen zu erhalten.
- (4) Eine Verkürzung der regulären Handelszeiten oder eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer Änderung der regulären Handelszeiten der Maßgeblichen Börse beruht, die mindestens eine (1) Stunde vor (i) entweder dem tatsächlichen regulären Ende der Handelszeiten an der Maßgeblichen Börse oder (ii) dem Termin für die Abgabe von Handelsaufträgen zur Bearbeitung an dem betreffenden Tag an der Maßgeblichen Börse, je nachdem welcher Zeitpunkt früher ist, angekündigt worden ist. Eine im Laufe eines Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

### § 9

#### Berechnungsstelle; Zahlstelle

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

activities in the country, in which the Relevant Exchange is located, or due to any other reasons whatsoever.

- (c) The relevant price is a “limit price”, which means that the price for the Underlying for a day has increased or decreased from the immediately preceding day’s price by the maximum amount permitted under applicable rules of the Relevant Exchange or the stock exchange(s) or the market(s) on/in which the Components are quoted or traded.
- (d) The occurrence of any other event that, in the opinion of the Issuer and the Calculation Agent at their reasonable discretion (pursuant to § 315 of the BGB or, as the case may be, § 317 of the BGB), disrupts or impairs the ability of market participants in general to effect transactions in, or obtain market values for the Underlying or, as the case may be, the affected Component.
- (4) Any closing prior to the scheduled trading time or any restriction of the hours or the number of days during which trading takes place is not deemed to be a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours on the Relevant Exchange announced in advance at least one (1) hour prior to the earlier of (i) the actual closing time for the regular trading hours on the Relevant Exchange or (ii) the submission deadline for orders entered into the Relevant Exchange for execution on the relevant day. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed to be a Market Disruption if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

### § 9

#### Calculation Agent; Paying Agent

- (1) The Calculation Agent and the Paying Agent (the “**Security Agents**“) shall assume such role in accordance with these Conditions. Each of the Security Agents shall be liable for making, failing to make or incorrectly making any measure or calculations, as the case may be, or for taking or failing to take any other measures only if and insofar as they fail to exercise the due diligence of a prudent businessman.
- (2) Each of the Security Agents acts exclusively as vicarious agent of the Issuer and has no obligations to the Securityholder. Each of the Security Agents is exempt from the restrictions under § 181 of the BGB.



- |   |  |
|---|--|
| <p>(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.</p> <p>(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 bzw. als Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.</p> | <p>(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.</p> <p>(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 or as Paying Agent, as the case may be. Resignation and appointment are notified in accordance with § 11 of these Conditions.</p> |
|---|--|

### § 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 unbeding und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert.
- (2) Im Falle einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede in diesen Bedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen.
- (3) Die Ersetzung der Emittentin ist für die Wertpapiergläubiger endgültig und bindend und wird den Wertpapiergläubigern unverzüglich gemäß § 11 dieser Bedingungen bekannt gemacht.

### § 11 Bekanntmachungen

- (1) Bekanntmachungen, die die Wertpapiere betreffen, werden im elektronischen Bundesanzeiger oder auf den Internetseiten der Emittentin unter [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) oder einer Nachfolgesite veröffentlicht. Jede Mitteilung wird am Tag ihrer Veröffentlichung wirksam (oder im Fall von mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen

### § 10 Substitution of the Issuer

- (1) The Issuer is entitled at any time, without the consent of the Securityholders, to substitute another company within the UBS Group as issuer (the “**New Issuer**“) with respect to all obligations under or in connection with the Securities, if
- (i) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Securities,
  - (ii) the New Issuer has obtained all necessary authorisations, if any, by the competent authorities, under which the New Issuer may perform all obligations arising under or in connection with the Securities and transfer payments to the Paying Agent without withholding or deduction of any taxes, charges or expenses, and
  - (iii) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the New Issuer.
- (2) In 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*) or on the internet pages of the Issuer at [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) 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

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

### § 12

#### **Begebung weiterer Wertpapiere; Ankauf; Einziehung; Entwertung**

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

### § 13 Sprache

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

### § 14

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

- (1) Form und Inhalt der Wertpapiere sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Bedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich in jeder Hinsicht nach, und werden in

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.

### § 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.

### § 14

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

- (1) The form and content of the Securities as well as all rights and duties arising from the matters provided for in these Conditions shall in every respect be governed by, and shall be construed

- Übereinstimmung ausgelegt mit, dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Der Gerichtsstand für alle Gerichtsverfahren, die sich aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren ergeben, ist das Landgericht Frankfurt am Main; dementsprechend können alle Gerichtsverfahren vor diesem Gericht eingeleitet werden. Die Emittentin erkennt die Zuständigkeit des Landgerichts Frankfurt am Main unwiderruflich an und verzichtet auf die Einrede der mangelnden Zuständigkeit oder des *forum non conveniens* gegen Gerichtsverfahren vor diesem Gericht. Diese Anerkennung erfolgt zugunsten jedes Wertpapiergläubigers und beeinträchtigt nicht das Recht eines solchen Wertpapiergläubigers, ein Gerichtsverfahren vor einem anderen zuständigen Gericht einzuleiten, und die Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem oder mehreren Gerichtsständen schließt die (gleichzeitige oder nicht gleichzeitige) Einleitung eines Gerichtsverfahrens an einem anderen Gerichtsstand nicht aus.
- (3) Die UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung London, in ihrer Funktion als Emittentin ernennt hiermit die UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als Bevollmächtigte, an die innerhalb der Bundesrepublik Deutschland im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Wertpapieren die Zustellung bewirkt werden kann (die „**Zustellungsbevollmächtigte**“). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb der Bundesrepublik Deutschland mehr hat, verpflichtet sich die UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung London, eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in der Bundesrepublik Deutschland zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.
- (4) Die Emittentin ist berechtigt, an diesen Bedingungen, jeweils ohne die Zustimmung der Wertpapiergläubiger, in der Weise, die die Emittentin für notwendig oder wünschenswert hält, Änderungen oder Ergänzungen vorzunehmen, sofern die Änderung oder Ergänzung
- (i) formaler, geringfügiger oder technischer Natur ist; oder
  - (ii) zur Behebung eines offensichtlichen oder erwiesenen Fehlers erfolgt; oder
  - (iii) zur Behebung einer Mehrdeutigkeit oder zur Berichtigung oder Ergänzung fehlerhafter Bestimmungen dieser Bedingungen erfolgt; oder
  - (iv) zur Berichtigung eines Fehlers oder einer Auslassung erfolgt, wenn ohne eine solche Berichtigung die Bedingungen nicht die beabsichtigten Bedingungen, zu denen die Wertpapiere verkauft wurden und zu denen
- in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) The District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main shall have jurisdiction to settle any proceedings that may arise out of or in connection with any Securities and accordingly any proceedings may be brought in such court. The Issuer irrevocably submits to the jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) of Frankfurt am Main and waives any objection to proceedings in such court on the ground of venue or on the ground that the proceedings have been brought in an inconvenient forum. These submissions are made for the benefit of Securityholder and shall not affect the right of any Securityholders to take proceedings in any other court of competent jurisdiction nor shall the taking of proceedings in one or more jurisdictions preclude the taking of proceedings in any other jurisdiction (whether concurrently or not).
- (3) UBS AG, acting through its London Branch, in its role as Issuer hereby appoints UBS Deutschland AG, Bockenheimer Landstrasse 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, as its agent in the Federal Republic of Germany to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Securities in the Federal Republic of Germany (the “**Agent of Process**”). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, UBS AG, acting through its London Branch, agrees to appoint a substitute agent of process in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.
- (4) The Issuer is entitled to modify or amend, as the case may be, these Conditions in each case without the consent of the Securityholders in such manner as the Issuer deems necessary or desirable, if the modification or amendment
- (i) is of a formal, minor or technical nature; or
  - (ii) is made to cure a manifest or proven error; or
  - (iii) is made to cure any ambiguity; or is made to correct or supplement any defective provisions of these Conditions; or
  - (iv) is made to correct an error or omission such that, in the absence of such correction, the Conditions would not otherwise represent the intended terms of the Securities on which the Securities were sold and have

sie seitdem gehandelt werden, darstellen würden; oder

- (v) keine wesentlichen nachteiligen Auswirkungen auf die Interessen der Wertpapiergläubiger in Bezug auf die Wertpapiere hat.

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

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

since traded; or

- (v) will not materially and adversely affect the interests of the Securityholders.

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

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

## **INFORMATION ABOUT THE UNDERLYING**

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

### **Description of the Solactive Big Data Total Return Index (Bloomberg: SOLDATA)**

The following information is largely based on specifications from the Index Manual. The Index Manual as well as information about the past performance and the volatility of the Underlying are available on the website [www.solactive.com](http://www.solactive.com).

### **Index specifications**

The Solactive Big Data Total Return Index (the “**Index**”) is an Index of Structured Solutions AG (the “**Index Sponsor**”), and is calculated and published by Structured Solutions AG. It tracks the price movements in shares of companies, which have a current or future business focus on the big data industry (analysis, visualization, management, processing, and discovery of large amounts of data sets).

The Index is a total return index.

The Index is calculated and published in EUR.

### **Initial value**

The Index is based on 100 as at the close of trading on the “Start Date” of 13.06.2013.

### **Distribution**

The Index is published via the price marketing services of Boerse Stuttgart AG and is distributed to all affiliated vendors. Each vendor decides on an individual basis as to whether he will distribute/display the Index via his information systems.

The Solactive Big Data TR Index is distributed under the ISIN DE000SLA9DB6; the WKN is SLA9DB. The Index is published in Reuters under the code .SOLDATA and in Bloomberg under the code SOLDATA Index.

### **Levels and calculation frequency**

The level of the Index is calculated on each business day based on the prices on the respective exchanges on which the index components are listed. For each update, the most recent prices of all index components are used. Prices of index components not listed in the index currency are converted using spot foreign exchange rates quoted by Reuters. The daily index closing value is calculated using Reuters/WMCO closing spot rates from 4:00 p.m. London time. Should there be no current price available on Reuters, the most recent price or the trading price on Reuters for the preceding trading day is used in the calculation.

The Index is calculated continuously every business day from 9:00 a.m. to 10:30 p.m. CET, with updates every 15 seconds. In the event that data cannot be provided to Reuters or to the pricing services of Boerse Stuttgart AG the Index cannot be distributed.

Any incorrect calculation is adjusted on a retrospective basis. Please note that at the time of the calculation and publication of the Index, the prices used for the calculation may already have changed.

### **Weighting**

On each adjustment day each index component of the Index is equally weighted.

### **Decision-making bodies**

A committee composed of staff from Structured Solutions AG is responsible for decisions regarding the composition of the Index as well as any amendments to the rules. The future composition of the Index is set by the committee on the selection days by choosing from the selection pool. The committee shall also decide about the future composition of the Index in the event that any extraordinary events occur or any necessary adjustments are implemented by the Index Sponsor.

Members of the committee can recommend at any time changes to the composition of the Index or to the Index Manual and submit them to the committee for approval.

The committee shall make all decisions and any amendments to the Index or Index Manual on a reasonably commercial basis.

**Historical data**

Historical data will be maintained from the launch of the Index on 13.06.2013.

**Index Disclaimer**

The financial instrument is not sponsored, promoted, sold or supported in any other manner by Structured Solutions AG (the "**Licensor**") nor does the Licensor offer any express or implicit guarantee or assurance either with regard to the results of using the Index and/or Index trade mark or the Index Price at any time or in any other respect. The Index is calculated and published by the Licensor. The Licensor uses its best efforts to ensure that the Index is calculated correctly. Irrespective of its obligations towards the Issuer, the Licensor has no obligation to point out errors in the Index to third parties including but not limited to investors and/or financial intermediaries of the financial instrument. Neither publication of the Index by the Licensor nor the licensing of the Index or Index trade mark for the purpose of use in connection with the financial instrument constitutes a recommendation by the Licensor to invest capital in said financial instrument nor does it in any way represent an assurance or opinion of the Licensor with regard to any investment in this financial instrument.

## **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 Securities”) shall underwrite the Securities by means of an underwriting agreement and shall place them for sale. The Securities will be offered on a continuous basis by the Issuer to the relevant Manager and may be resold by the relevant Manager.

### **Selling Restrictions**

#### General

The Manager has represented and agreed (and each additional Manager will be required to represent and agree) that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Securities 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 Securities 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 Securities 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 Securities (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 Securities 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 Securities (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.

## **II. Offering for Sale and Issue Price**

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

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

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

## **III. Purchase and Delivery of the Securities**

As of the Start of public offer of the Securities (as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Securities"), the Securities may be purchased from the Manager(s) during normal banking hours. Such offer of the Securities is made on a continuous basis. There will be no subscription period. The Issue Price per Security is payable on the Initial Payment Date (both as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Securities").

After the Initial Payment Date, the appropriate number of Securities shall be credited to the investor's account in accordance with the rules of the corresponding Clearing System (as defined in the section "Key Terms and Definitions of the Securities").



## **GENERAL INFORMATION**

### **I. General Note on the Base Prospectus**

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

The Manager (excluding the Issuer) has not independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Manager 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 Manager.

### **II. Form, Governing Law and Status**

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 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 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. Trading of the Securities**

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

### **IV. Authorisation**

The Issuer does not need to obtain (individual) authorisation from its Management Board to issue the Securities. There exists a general resolution for the issue of the Securities.

### **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 Securities 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 Securities 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 or in related options and futures contracts, or hedges the financial risks associated with the Securities by means of hedging transactions in the Underlying or in related options or futures contracts, the Securityholders have no rights to or interests in the Underlying or in related options or futures contracts.

**VII. Availability of the Base Prospectus and other documents**

So long as any of the 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 of the Issuer:

- (a) the Articles of Association of UBS AG;
- (b) a copy of the Base Prospectus (together with any supplement including any Final Terms thereto);
- (c) a copy of the Annual Report of UBS AG as at 31 December 2012;
- (d) a copy of the Annual Report of UBS AG as at 31 December 2011; and
- (e) copies of the quarterly reports of UBS AG.

Copies of the documents referred to under (a) through (e) above 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](http://www.ubs.com/investors) or a successor address.

## **APPENDIX 1**

### **Beschreibung des Basiswerts**

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

### **Beschreibung des Solactive Big Data Total Return Index (Bloomberg: SOLDATA)**

Die nachstehend gemachten Angaben sind weitgehend dem Index Manual entnommen. Das Index Manual sowie weitere Informationen (historische Wertentwicklung des Index, Volatilität, etc.) über den Index sind auf der Internetseite [www.solactive.com](http://www.solactive.com) zu erhalten.

#### **Parameter des Index**

Der Solactive 3D Printing TR Index (der „**Index**“) ist ein Index der Structured Solutions AG (der „**Index Sponsor**“), der auch von dieser berechnet wird. Er bildet die Kursentwicklung von börsennotierten Aktiengesellschaften ab, die momentan oder zukünftig im Bereich Big Data (Analyse, Visualisierung, Management, Verarbeitung von großen Datenmengen) tätig sind.

Der Index wird als Performance-Index berechnet.

Der Index wird in EUR berechnet und verteilt.

#### **Startwert**

Der Index ist zum Handelsschluss am Startdatum, dem 13.06.2013, auf 100 Punkte basiert.

#### **Verteilung**

Der Index wird über die Kursvermarktung der Boerse Stuttgart AG veröffentlicht und an alle angeschlossenen Vendoren verteilt. Jeder Vendor entscheidet individuell, ob er den Index über seine Informationssysteme verteilen / anzeigen wird.

Der Solactive Big Data TR Index hat die ISIN DE000SLA9DB6 sowie die WKN SLA9DB. Der Kurs des Index wird im Reuters Informationssystem über den RIC .SOLDATA und im Bloomberg System über SOLDATA Index verteilt.

#### **Preise und Berechnungsfrequenz**

Der Index wird an jedem Börsentag aus den Preisen der jeweiligen Indexmitglieder an der jeweiligen Börse berechnet. Verwendet werden die jeweils zuletzt festgestellten Preise. Preise von Indexmitgliedern, die nicht in der Indexwährung notieren, werden mit dem jeweils aktuell gültigen Währungsumrechnungskurs auf Reuters umgerechnet. Ist während der Berechnungszeit kein aktueller Preis über Reuters verfügbar, so wird mit dem letzten verfügbaren Preis bzw. mit dem Schlusskurs von Reuters vom letzten Handelstag gerechnet.

Der Index wird an jedem Börsentag von 09:00 Uhr MEZ bis 22:30 Uhr MEZ alle 15 Sekunden verteilt. Sollte es zu Störungen der Datenversorgung zu Reuters oder bei der Kursvermarktung der Boerse Stuttgart AG kommen, kann der Index nicht verteilt werden.

Fehlerhafte Berechnungen werden rückwirkend berichtigt. Zum Zeitpunkt der Berechnung und Publizierung der Indizes, können sich die Preise, die zur Berechnung genutzt werden, bereits geändert haben.

#### **Gewichtung**

An den Anpassungstagen werden alle Indexmitglieder gleich gewichtet. Die Gewichtung der einzelnen Indexmitglieder kann zwischen den Anpassungstagen variieren. Die neue Indexzusammensetzung und Gewichtung wird am Anpassungstag nach Handelsschluss implementiert.

#### **Index-Komitee**

Die Überwachung der Zusammensetzung des Index sowie gegebenenfalls notwendige Anpassungen des Regelwerks obliegen einem Index-Komitee. Dieses setzt sich aus Mitarbeitern der Structured Solutions AG zusammen. Das Index-Komitee stellt am Selektionstag die zukünftige Zusammensetzung des Index anhand des Regelwerks, wie in der Indexbeschreibung festgelegt, fest. Der Selektionspool wird vom Index-Berechner

anhand der Regeln, die in der Indexbeschreibung festgelegt sind, zusammengestellt. Außerdem entscheidet das Index-Komitee bei außerordentlichen Ereignissen, die sich auf einen Bestandteil des Index beziehen, über entsprechende Anpassungen in der Zusammensetzung des Index und gegebenenfalls weitere geeignete Maßnahmen.

Mitglieder des Komitees können zu jeder Zeit Änderungen der Zusammensetzung oder der Indexbeschreibung vorschlagen und diese dem Komitee zum Beschluss vorlegen.

### **Historische Daten**

Mit der erstmaligen Berechnung des Index am 13.06.2013 werden historische Daten vorgehalten.

### **Index Disclaimer**

Das Finanzinstrument wird von der Structured Solutions AG (der „**Lizenzgeber**“) nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt und der Lizenzgeber bietet keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Garantie oder Zusicherung, weder hinsichtlich der Ergebnisse aus einer Nutzung des Index und/oder der Index-Marke noch hinsichtlich des Index-Stands zu irgendeinem bestimmten Zeitpunkt noch in sonstiger Hinsicht. Der Index wird durch den Lizenzgeber berechnet und veröffentlicht, wobei sich der Lizenzgeber nach besten Kräften bemüht, für die Richtigkeit der Berechnung des Index Sorge zu tragen. Es besteht für den Lizenzgeber – unbeschadet seiner Verpflichtungen gegenüber dem Emittenten – keine Verpflichtung gegenüber Dritten, einschließlich Investoren und/oder Finanzintermediären des Finanzinstruments, auf etwaige Fehler in dem Index hinzuweisen. Weder die Veröffentlichung des Index durch den Lizenzgeber noch die Lizenzierung des Index sowie der Index-Marke für die Nutzung im Zusammenhang mit dem Finanzinstrument stellt eine Empfehlung des Lizenzgebers zur Kapitalanlage dar oder beinhaltet in irgendeiner Weise eine Zusicherung oder Meinung des Lizenzgebers hinsichtlich einer etwaigen Investition in dieses Finanzinstrument.

## **APPENDIX 2**

### **Steuerliche Gesichtspunkte in Bezug auf die Bundesrepublik Deutschland**

Der folgende Abschnitt ist eine allgemeine Beschreibung bestimmter Überlegungen zu deutschen Quellensteuern in Bezug auf die Wertpapiere, da jede Serie von Wertpapieren je nach den anwendbaren endgültigen Bestimmungen einer unterschiedlichen steuerlichen Behandlung unterliegen kann. Er erhebt nicht den Anspruch, eine vollständige Analyse aller deutschen steuerlichen Überlegungen im Zusammenhang mit den Wertpapieren zu sein. Insbesondere berücksichtigt diese Darstellung keine besonders gelagerten Fakten oder Umstände, die für einen bestimmten Wertpapiergläubiger gelten. Diese Zusammenfassung lässt keine Rückschlüsse in Bezug auf Fragen zu, die nicht speziell angesprochen gezogen werden.

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

#### ***Deutsche Quellensteuer***

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

Deutsche Quellensteuer (Kapitalertragsteuer) wird in Höhe von 26,375 % (einschließlich Solidaritätszuschlag) auf Zinsen, Differenzausgleiche oder Vorteile und Erlöse aus der Veräußerung der Wertpapiere erhoben, wenn eine inländische Niederlassung eines deutschen oder ausländischen Kreditinstituts oder Finanzdienstleistungsinstituts oder ein inländisches Wertpapierhandelsunternehmen oder eine inländische Wertpapierhandelsbank (jeweils eine „**Auszahlende Stelle**“) die Wertpapiere verwahrt oder verwaltet und die Kapitalerträge auszahlt oder gutschreibt. Werden die Wertpapiere eingelöst, zurückgezahlt, abgetreten oder verdeckt in eine Kapitalgesellschaft eingelegt statt veräußert, so wird ein solcher Vorgang wie eine Veräußerung behandelt. Werden die Wertpapiere nicht von einer Auszahlenden Stelle verwahrt, wird dennoch Kapitalertragsteuer erhoben, wenn die Wertpapiere als Einzelurkunden emittiert werden und die Kapitalerträge von einer Auszahlenden Stelle gegen Vorlage der Wertpapiere oder der Zinskoupons gezahlt werden (sog. Tafelgeschäft).

Im Fall von Veräußerungserlösen entspricht die Bemessungsgrundlage für die Kapitalertragsteuer grundsätzlich der Differenz zwischen den Anschaffungskosten und den Veräußerungserlösen nach Abzug der Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Veräußerungsgeschäft stehen. Werden der Auszahlenden Stelle die Anschaffungskosten der Wertpapiere nicht in der erforderlichen Form nachgewiesen (z.B. im Fall von Tafelgeschäften oder wenn die Wertpapiere aus einem Depot außerhalb der EU übertragen wurden), bemisst sich der Steuerabzug nach 30 % der Einnahmen aus der Veräußerung oder Einlösung der Wertpapiere. Sollten die Wertpapiere als Termingeschäfte im Sinne von § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 Einkommensteuergesetz qualifizieren, was von den anwendbaren endgültigen Bestimmungen abhängt, und sollte eine Abrechnung stattfinden, ist die Bemessungsgrundlage der Differenzausgleich oder Vorteil vermindert um die Aufwendungen, die im unmittelbaren sachlichen Zusammenhang mit dem Termingeschäft stehen.

Bei der Ermittlung der Bemessungsgrundlage hat die Auszahlende Stelle grundsätzlich negative Kapitalerträge und gezahlte Stückzinsen des gleichen Kalenderjahres sowie bisher unberücksichtigte negative Kapitalerträge aus Vorjahren abzuziehen.

Natürliche Personen, die der Kirchensteuer unterliegen, können schriftlich den Abzug dieser Steuer als Aufschlag auf die Kapitalertragsteuer beantragen. Natürliche Personen, die der Kirchensteuer unterliegen, aber keinen solchen Antrag stellen, müssen die Kapitalerträge in ihrer Steuererklärung deklarieren und werden dann zur Kirchensteuer veranlagt. Es ist geplant, ab dem Jahr 2014 ein elektronisches Informationssystem für Kreditinstitute einzuführen, so dass ein schriftlicher Antrag dann nicht mehr erforderlich ist. Auch die Verpflichtung, die Einkünfte in der Steuererklärung anzugeben, würde dann entfallen.

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

Kapitalertragsteuer wird bei natürlichen Personen, die die Wertpapiere im Privatvermögen halten, nicht einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle einen Freistellungsauftrag erteilt, aber nur soweit die Kapitalerträge den maximalen Freistellungsbetrag im Freistellungsauftrag nicht überschreiten. Derzeit beträgt der maximale Freistellungsbetrag EUR 801,00 (EUR 1.602,00 im Fall von Ehegatten, die zusammen veranlagt werden). Entsprechend wird keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn der Steuerpflichtige der Auszahlenden Stelle eine Nichtveranlagungsbescheinigung des für den Steuerpflichtigen zuständigen Wohnsitzfinanzamtes vorgelegt hat. Des Weiteren wird bei Steuerpflichtigen, die die Wertpapiere als Betriebsvermögen halten, keine Kapitalertragsteuer einbehalten, wenn (a) der Steuerpflichtige die Voraussetzungen von § 43 Abs. 2 Satz 3 Nr. 1 EStG erfüllt oder (b) die Kapitalerträge Betriebseinnahmen eines inländischen Betriebs sind und der Steuerpflichtige dies gegenüber der Auszahlenden Stelle nach amtlich vorgeschriebenem Vordruck erklärt.

### ***EU Zinsrichtlinie***

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

Eine Reihe von Staaten, die nicht Mitglied der Europäischen Union sind, einschließlich der Schweiz, Andorra, Liechtenstein, Monaco und San Marino, sowie einige bestimmte abhängige oder assoziierte Gebiete bestimmter Mitgliedstaaten, einschließlich Jersey, Guernsey, die Insel Man, Montserrat, die Britischen Jungferninseln, die Niederländischen Antillen, Aruba, Anguilla, die Kaimaninseln, die Turks- und Caicosinseln, Bermuda, und Gibraltar haben vergleichbare Regelungen (Informationspflichten oder Quellensteuer) verabschiedet im Hinblick auf Zahlungen, die von einer in der jeweiligen Jurisdiktion ansässigen Person gemacht werden oder von einer solchen Person für eine natürliche Person bzw. bestimmte juristische Personen, die in einem Mitgliedstaat ansässig ist, vereinnahmt werden. Darüber hinaus haben die Mitgliedstaaten Vereinbarungen über die Bereitstellung von Informationen oder Übergangsmaßnahmen mit bestimmten dieser abhängigen oder assoziierten Gebiete in Bezug auf Zahlungen, die eine Person in einem Mitgliedstaat an eine natürliche Person mit Wohnsitz oder an ein Unternehmen bestimmter Art in einem dieser Gebiete zahlt oder für diese erhebt.

Die Europäische Kommission hat bestimmte Anpassungen der EU Zinsrichtlinie vorgeschlagen, die, sofern sie umgesetzt werden, die oben beschriebene Anwendbarkeit der EU Zinsrichtlinie ändern oder erweitern könnten. Anleger, die Zweifel bezüglich ihrer Position haben, sollten sich daher durch ihre Berater beraten lassen.