

**BASE PROSPECTUS**  
(Basisprospekt)

of

**UBS AG**  
(a public company with limited liability established under the laws of Switzerland)  
which may also be acting through its Jersey branch:

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

or through its London branch:

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



**UBS Structured Note Programme**

**ITALIAN LANGUAGE VERSION**

of

**The Summary of the Base Prospectus of the Programme**

22 June 2012

## NOTA DI SINTESI DEL PROSPETTO DI BASE DEL PROGRAMMA

Il presente documento costituisce una sintesi del prospetto di base del Programma ed è tratta dal Prospetto Base.

Le informazioni contenute in questa sezione della "Nota di Sintesi del Prospetto di Base del Programma (la "Nota di Sintesi")" devono essere lette e interpretate come un'introduzione al Prospetto Base.

I potenziali investitori devono basare la propria decisione d'investimento in Notes considerando il Prospetto di Base nel suo insieme

Qualsiasi procedimento legale nella Repubblica Federale Tedesca ("**Germania**") sarà soggetta al Codice di Procedura Civile tedesco (*Zivilprozessrecht*) come applicato nei tribunali tedeschi, i quali, *inter alia*, a mero titolo esemplificativo, possono richiedere la traduzione di documenti da una lingua straniera alla lingua tedesca, non provvedono alle indagini e possono attribuire i costi alle parti in maniera differente dalle altre giurisdizioni e da quanto previsto nei documenti riguardanti il Programma. Conformemente, nel caso in cui sia presentata ad un tribunale tedesco o a qualsiasi tribunale di uno Stato membro dello Spazio Economico Europeo ("**Stati SEE**") una richiesta relativa alle informazioni contenute in un prospetto quale il Prospetto Base, l'attore, secondo la legislazione tedesca e secondo le legislazioni di ogni altro rilevante Stato SEE, può dover sostenere i costi relativi alla traduzione, fin dove necessario, del Prospetto Base in lingua tedesca e/o nelle altre lingue necessarie prima dell'inizio di procedimenti legali.

L'Emittente, e chiunque abbia iniziato o commissionato la traduzione della presente nota di sintesi, si assume la responsabilità per i contenuti della sezione "Nota di Sintesi", inclusa qualsiasi traduzione della stessa, inclusa la responsabilità civile, solo nel caso in cui questa sintesi possa essere fuorviante, imprecisa o incoerente quando letta assieme alle altre parti o alle informazioni incluse nel Prospetto Base.

In prosieguo i termini "Notes" o "Certificates" includono "Notes" e "Certificates" in ogni forma (inclusi in particolare Titoli in Deposito di Terzi i, salvo diversamente definito nel presente Programma. Relativamente a Notes o Certificates da quotarsi sul SeDeX di Borsa Italiana S.p.A. (i "**Certificates Italiani**"), ogni riferimento alle Notes o Certificates nel presente Prospetto di Base è da considerarsi come riferimento ai "Certificati Italiani" ed ogni riferimento al/ai Titolare/i di Notes o Certificates è da considerarsi come riferimento al Portatore/i. Relativamente a Notes o Certificates da quotarsi sul MOT di Borsa Italiana S.p.A. (le "**Obbligazioni Italiane**") ogni riferimento alle Notes o Certificates nel presente Prospetto di Base è da considerarsi come riferimento alle "Obbligazioni Italiane", ed ogni riferimento al/ai Titolare/i di Notes o Certificates è da considerarsi come riferimento al Titolare/i di Obbligazioni.

Qualsiasi procedura giudiziaria in Svizzera sarà soggetta alla Legge di Procedura Civile Cantonale (*Zivilprozessordnung*) del Cantone in cui viene instaurata la procedura giudiziaria, che *inter alia*, a mero titolo esemplificativo, può richiedere la traduzione di documenti da una lingua straniera a una delle lingue ufficiali svizzere (tedesco, francese, italiano), non provvede alle indagini e può attribuire i costi alle parti in maniera differente dalle altre giurisdizioni e da quanto previsto nei documenti riguardanti il Programma. Conformemente, nel caso in cui sia presentata ad un tribunale svizzero una richiesta relativa alle informazioni contenute in un prospetto quale il Prospetto Base, il querelante, secondo la Legge di Procedura Civile Cantonale (*Zivilprozessordnung*), può dover sostenere i costi relativi alla traduzione, per quanto necessario, del Prospetto Base nella lingua ufficiale svizzera applicabile prima dell'inizio di procedimenti legali.

### **A. Sintesi dei "Fattori di Rischio"**

Un investimento in Notes comporta determinati rischi legati all'Emittente e alla relativa Tranche di Notes. Mentre determinati fattori rappresentano casi eventuali che possono o meno verificarsi, i potenziali investitori devono essere a conoscenza che i rischi di un investimento in Notes può (i) condizionare la capacità dell'Emittente nell'adempire alle sue obbligazioni riguardo alle Notes emesse secondo il Programma e/o (ii) portare all'instabilità e/o alla diminuzione del valore di mercato della relativa Tranche di Notes per cui il valore di mercato può risultare inferiore alle aspettative del Titolare di Notes al momento dell'investimento in Notes.

**I potenziali investitori in Notes devono riconoscere che le Notes possono perdere di valore e devono pertanto essere a conoscenza di un possibile rischio di perdita totale del proprio investimento in Notes.**

I potenziali investitori sono tenuti a considerare due categorie principali di rischio: I. "Fattori di rischio relativi alle Notes", i quali includono 1. "Fattori generali di rischio relativi alle Notes"; 2. "Fattori generali di rischio generali relativi ai cambiamenti nelle condizioni di mercato"; e 3. "Fattori di rischio relativi a specifiche categorie di prodotti", e II. "Fattori di rischio relativi all'Emittente", una sintesi dei quali è presentata di seguito:

## **I. Fattori di rischio relativi alle Notes**

### **1. Fattori generali di rischio relativi alle Notes**

#### **Generale**

L'investimento in Notes comporta determinati rischi, i quali variano a seconda delle caratteristiche e del tipo o della struttura delle Notes. L'investimento in Notes è adatto solo a potenziali investitori i quali (i) possiedono le conoscenze e l'esperienza in materia di finanza necessarie per valutare i vantaggi ed i rischi di un investimento in Notes e le informazioni contenute o cui si fa riferimento nel Prospetto Base o in ogni supplemento ad esso pertinente; (ii) hanno accesso a strumenti analitici appropriati e la conoscenza necessaria per valutare tali vantaggi e rischi in relazione alla situazione finanziaria individuale dell'investitore e per valutare l'impatto che le Notes avranno sull'intero portafoglio del potenziale investitore; (iii) comprendono pienamente i termini delle Notes e sono pratici dei relativi mercati finanziari; (iv) sono in grado di sostenere il rischio economico che comporta un investimento in Notes fino al momento della scadenza delle stesse; e (v) sono a conoscenza che, eventualmente, l'alienazione delle Notes non sarà possibile per un considerevole periodo di tempo, oppure sarà esclusa, prima della scadenza delle stesse.

#### **Rischio di Tasso d'Interesse**

Il rischio di tasso d'interesse è uno dei rischi centrali delle Notes fruttifere. Il livello del tasso d'interesse nei mercati monetari e di capitali può fluttuare giornalmente e causare un relativo cambiamento nel valore delle Notes. Il rischio di tasso d'interesse è il risultato dell'incertezza rispetto ai cambiamenti futuri del livello del tasso di interesse del mercato. In particolare, i Titolari di Notes a Tasso Fisso sono esposti ad un rischio di tasso d'interesse che può risultare in una diminuzione di valore nel caso in cui il livello del tasso di interesse di mercato aumenti. In generale, gli effetti di questo rischio aumentano con l'aumentare dei tassi d'interesse di mercato.

#### **Rischio di Credito**

I Titolari di Notes sono soggetti al rischio di una parziale o totale incapacità dell'Emittente nell'adempimento dei pagamenti di interessi o rimborsi ai quali essa è tenuta. Il rischio tanto è più alto quanto più bassa è l'affidabilità creditizia dell'Emittente.

#### **Rischio di Spread del Credito**

I fattori che influenzano lo spread del credito includono, fra le altre cose, l'affidabilità creditizia ed il rating dell'Emittente, la probabilità di insolvenza, il tasso di recupero, il tempo rimanente alla scadenza delle Notes e le obbligazioni derivanti da qualsiasi prestazione in garanzia, o garanzia e le dichiarazioni riguardo crediti privilegiati o subordinati. Anche la situazione di liquidità, il livello generale dei tassi d'interesse, gli sviluppi economici generali e la valuta, nella quale il rilevante titolo di debito è espresso, possono avere un effetto negativo.

I Titolari di Notes sono esposti al rischio che lo spread del credito dell'Emittente aumenti, col risultato di una diminuzione nel prezzo delle Notes.

#### **Rating delle Notes**

Un rating delle Notes potrebbe non riflettere adeguatamente tutti i rischi degli investimenti in tali Notes. Allo stesso modo, i rating potrebbero venire sospesi, declassati o tolti. Tali sospensioni, declassamenti e tolti potrebbero avere un effetto contrario sul valore di mercato e sul prezzo di negoziazione delle Notes. Un rating del credito non è da ritenersi un invito a comprare, vendere o detenere titoli e può essere rivisto o tolto dall'agenzia di rating in qualsiasi momento.

#### **Rischio di Reinvestimento**

I Titolari di Notes possono essere esposti a rischi connessi al reinvestimento di liquidi provenienti dalla vendita di Notes. Il profitto che un Titolare di Notes riceverà da una Note dipende non solo dal prezzo e dal tasso di interesse nominale della Note, ma anche dalla possibilità che gli interessi ricevuti durante il periodo di vita della Note possano essere reinvestiti allo stesso o ad un maggiore tasso d'interesse rispetto a quello previsto dalla Note stessa. Il rischio che il tasso d'interesse generale del mercato vada al di sotto del tasso d'interesse della Note durante il suo periodo di vita viene generalmente denominato rischio di reinvestimento. Il livello del rischio di reinvestimento dipende dalle caratteristiche individuali della Note in questione.

#### **Rischio di Liquidità**

Generalmente le Notes forniscono un certo flusso di cassa. Il regolamento delle Notes e/o le relative Condizioni Finali espongono le condizioni e le date di liquidazione e l'ammontare degli interessi e/o dei rimborsi liquidati. Nell'eventualità in cui tali condizioni non si verifichino, l'effettivo flusso di cassa può differire da quello atteso.

L'avveramento del rischio di liquidità può risultare nell'incapacità dell'Emittente nell'adempiere alla liquidazione degli interessi o al rimborso delle Notes, per intero o in parte.

### **Rischio d'Inflazione**

Il rischio d'inflazione è il rischio di future svalutazioni del denaro. Il rendimento reale di un investimento è ridotto dall'inflazione. Maggiore è il tasso d'inflazione, minore sarà il rendimento reale della Note. Se il tasso d'inflazione è pari a, o maggiore del rendimento nominale, il rendimento reale sarà pari a zero o addirittura negativo.

### **Acquisto a credito – Finanziamento di Debito**

Se un Titolare di Notes fa ricorso a un prestito per l'acquisto di Notes e queste ultime non vengono liquidate, o se il prezzo di negoziazione diminuisce significativamente, il Titolare di Notes potrebbe non solo dover affrontare una potenziale perdita nei suoi investimenti, ma sarebbe tenuto anche a ripagare il prestito e i relativi interessi. Un prestito può aumentare significativamente il rischio di una perdita. I potenziali investitori non dovrebbero aspettarsi di ripagare il prestito o i relativi interessi dai profitti di un'operazione finanziaria. I potenziali investitori dovrebbero invece valutare la loro situazione finanziaria prima di realizzare un investimento, così come dovrebbero verificare la propria capacità di pagare gli interessi sul prestito e il prestito stesso, e dovrebbero inoltre valutare la possibilità di subire una perdita anziché realizzare un guadagno.

### **Remunerazione del Collocatore**

L'Emittente potrà sottoscrivere contratti di distribuzione con varie istituzioni finanziarie e altri intermediari come determinato dall'Emittente (ciascuno un "**Collocatore**"). Ciascun Collocatore concorderà di sottoscrivere le Notes ad un prezzo equivalente al Prezzo di Emissione ovvero ad un prezzo inferiore al Prezzo di Emissione, qualora determinate condizioni si siano avverate. Una commissione periodica potrà essere pagata al Collocatore in relazione alle Notes ancora in circolazione sino a ed inclusa la data di scadenza, ad un tasso determinato dall'Emittente. Tale tasso potrà variare di volta in volta.

### **Costi/spese per operazioni finanziarie**

Quando le Notes vengono acquistate o vendute, diversi tipi di costi accessori (incluse le commissioni per l'operazione finanziaria) vengono aggiunti al costo di acquisto o di vendita della Note. Questi costi accessori possono ridurre notevolmente o annullare qualsiasi utile derivante dalle Notes. Gli istituti di credito per regola addebitano commissioni che possono essere commissioni minime fisse o pro-rata, a seconda della valuta dell'ordine. Nella misura in cui altre parti – nazionali o estere – sono coinvolte nell'esecuzione di un ordine, incluso ma non limitato, a operatori nazionali o broker in mercati esteri, ai Titolari di Notes possono venire addebitati delle spese, commissioni e altri costi dovute a tali parti (costi per parti terze).

### **Modifiche Legislative**

Il Regolamento delle Notes è soggetto alla legge inglese, tedesca ovvero svizzera ovvero tedesca e svedese, tedesca e finlandese, tedesca e norvegese, tedesca e danese, a seconda dei casi, (come ulteriormente descritto nel Regolamento delle Notes), come dichiarato applicabile nelle Condizioni Definitive per ogni Tranche di Notes, in vigore dalla data del Prospetto Base. Non sono prevedibili gli effetti di un'eventuale sentenza o modifica della legge inglese (o legge applicabile in Inghilterra) o tedesca (o legge applicabile in Germania) ovvero della legge svizzera (o legge applicabile in Svizzera) o della legge svedese (o legge applicabile in Svezia) o della legge finlandese (o legge applicabile in Finlandia) o della legge norvegese (o legge applicabile in Norvegia) o della legge danese (o legge applicabile in Danimarca) o della legge italiana (o legge applicabile in Italia), a seconda dei casi, o della prassi amministrativa successivamente alla data del Prospetto Base.

### **Messa a Disposizione di Informazioni**

Nessuno tra l'Emittente, o le proprie rispettive controllate e/o collegate rappresenta alcun emittente di titoli sottostanti o di società di riferimento. Ognuno di questi soggetti può aver acquisito, o può acquisire durante il termine delle Notes, informazioni private riguardo ad un emittente di titoli sottostanti o società di riferimento, alle loro rispettive controllate e/o collegate o a qualsiasi fideiussore che è o può essere rilevante nel contesto di Notes *equity* o *credit linked*. L'emissione di Notes *equity* o *credit linked* non comporta nessun obbligo da parte di tali soggetti di rivelare ai Titolari di Notes o a terzi tali informazioni (che siano confidenziali o meno).

### **Potenziale Conflitto di Interessi**

Ognuno tra l'Emittente, i manager o le loro rispettive controllate e/o collegate, può, in generale, operare ed essere coinvolto in qualsiasi tipo di attività commerciale o di investimento o in altre operazioni con qualsiasi emittente di titoli sottostanti o società di riferimento, con le loro rispettive controllate e/o collegate o con ogni fideiussore o ogni persona fisica o giuridica che abbiano obblighi relativi a qualsiasi emittente di titoli sottostanti o società di riferimento o ai loro eventuali società collegate o fideiussori. Questo dovrà avvenire come se non esistesse nessuna Note *equity* o *credit linked* emessa secondo il Programma, indipendentemente che tali azioni

possano avere un effetto negativo nei confronti di un emittente dei titoli sottostanti o delle società di riferimento, delle relative controllate e/o collegate o di fideiussori.

### **Protezione sul Capitale**

Salvo il rischio di fallimento dell'Emittente ed il rischio collegato di una perdita totale dell'investimento fatto dal Titolare di Notes, se e nella misura in cui secondo le relative Condizioni Definitive si applica un importo di protezione, le Notes delle Serie saranno, alla scadenza, liquidate ad una somma non inferiore all'Importo di Protezione specificato. Può essere liquidato un Importo di Protezione inferiore, pari o superiore all'ammontare/valore nominale di una Note. L'Importo di Protezione, se esistente, non sarà dovuto nel caso in cui le Notes siano rimborsate prima della loro scadenza prevista o nei casi di risoluzione o di Rimborso Anticipato per Motivi Fiscali, qualora applicabile. Nel caso in cui secondo le Condizioni Definitive non fosse applicabile alcun Importo di Protezione, il Titolare di Notes potrebbe perdere l'intero capitale investito. Anche nel caso in cui vi sia un Importo di Protezione, sussiste il rischio che l'importo garantito possa essere inferiore all'investimento effettuato dal Titolare di Notes. La liquidazione dell'Importo di Protezione può essere condizionato dalla situazione (finanziaria o da altri fattori) dell'Emittente. Pertanto il rischio d'insolvenza dell'Emittente esiste anche in caso di protezione sul capitale.

### **Tassi di Cambio**

I potenziali investitori devono essere consapevoli che un investimento in Notes può comportare rischi di tassi di cambio. Ad esempio i titoli sottostanti o altri valori di riferimento, quali per esempio, in via esemplificativa ma non esaustiva, azioni o Materie Prime (i "**Capitali di Riferimento**") potrebbero essere denominati in una valuta diversa da quella delle Notes; i Capitali di Riferimento potrebbero essere denominati in una valuta diversa da quella della giurisdizione del compratore; e/o i Capitali di Riferimento potrebbero essere denominati in una valuta diversa da quella in cui il compratore desidera essere liquidato. I tassi di cambio tra valute sono determinati da fattori di offerta e domanda nei mercati monetari internazionali, i quali sono influenzati da fattori macroeconomici, speculazioni, e interventi delle banche centrali e dei governi (inclusa l'imposizione di controlli e restrizioni sulle valute). Fluttuazioni nei tassi di cambio possono influire sul valore delle Notes o dei Capitali di Riferimento.

### **Regime Fiscale**

I potenziali investitori dovrebbero essere a conoscenza che potrebbero essere tenuti a pagare imposte o altre spese documentarie secondo le leggi e la prassi adottata nel Paese in cui le Notes vengono trasferite o in altre giurisdizioni. In alcune giurisdizioni potrebbero non esistere dichiarazioni ufficiali da parte di autorità fiscali o sentenze relative a strumenti finanziari innovativi quali le Notes. I potenziali investitori non devono fare affidamento sulla sintesi del regime fiscale contenuta nel Prospetto Base e/o nelle Condizioni Definitive, ma dovrebbero consultare il loro consulente riguardo al loro regime fiscale individuale in riferimento all'acquisto, alla vendita e al rimborso delle Notes. Solamente tali consulenti possono adeguatamente valutare la situazione specifica del potenziale investitore.

All'Emittente potrà essere richiesto, sulla base di certe circostanze, ai sensi degli artt. 1471-1474 del *U.S. Internal Revenue Code* del 1986 (Codice delle Entrate Interne statunitense), come modificato, ed i regolamenti promulgati ai sensi di tale *U.S. Internal Revenue Code* ("**FATCA**"), di ritenere un'imposta pari al 30% su tutti i o parti dei pagamenti di capitale ed interessi, trattati come "*foreign passthru payments*" effettuati il o successivamente al 1 gennaio 2017 ad un investitore o ad ogni istituzione finanziaria non statunitense in relazione a pagamenti relativi alle Notes effettuati non conformemente ai FATCA. Qualora applicabile ai pagamenti su Notes, i FATCA saranno inseriti nelle rilevanti Condizioni Definitive. L'applicazione dei FATCA ad interessi, capitale ed altri importi pagati in relazione alle Notes non è chiara ad oggi. Qualora un importo debba essere dedotto o ritenuto dagli interessi, capitale od altro importo sulle Notes, in relazione alla ritenuta alla fonte statunitense, quale risultato di un errore di applicazione dei FATCA da parte di un Titolare di Notes, né l'Emittente, né un agente di pagamento né ogni altro soggetto sarà tenuto a pagare, importi addizionali quale risultato della deduzione o ritenuta di tale imposta ai sensi delle Condizioni Definitive delle Notes.

Le Notes emesse entro od il 31 dicembre 2012 (diversamente dalle Notes trattate come capitale proprio ai sensi dell'imposta federale sul reddito statunitense) generalmente non saranno soggette a ritenuta ai sensi dei FATCA. Ciononostante, qualora il o successivamente al 1 gennaio 2013, un Debitore Sostituito sia sostituito poiché l'Emittente delle Notes ha creato ed emesso le Notes il od anteriormente al 31 dicembre 2012, e qualora tale sostituzione risulti in uno scambio di Notes ritenuto a fini dell'imposta federale sul reddito statunitense, allora tali Notes sarebbero soggette a ritenuta ai sensi dei FATCA. Qualora l'Emittente emetta ulteriori Notes il o successivamente al 1 gennaio 2013 originariamente emesse il od antecedentemente al 31 dicembre 2012, i pagamenti su tali ulteriori Notes potranno inoltre diventare soggetti a ritenuta ai sensi dei FATCA.

Inoltre, ai sensi dei regolamenti proposti, una ritenuta alla fonte pari al 30% (ovvero di percentuale inferiore qualora concordato) sarebbe imposta su pagamenti o rettifiche determinati con riferimento a dividendi derivanti da fonti statunitensi. Poiché i pagamenti effettuati ai sensi di certe Notes, quali Notes *Index Linked*, Notes *Equity Linked*, Notes *Fund Linked*, e TRENDS-Notes saranno collegati ad un sottostante, indice o fondo, è possibile che tali regole si applichino anche alle Notes. Qualora un importo rispetto a tale ritenuta statunitense debba essere dedotto o ritenuto da pagamenti relativi alle Notes, né l'Emittente, né un agente di pagamento od ogni altra persona dovrà pagare, importi aggiuntivi quale risultato della deduzione o ritenuta di tale imposta.

### **Nessuna Protezione del Deposito**

Le Notes emesse sulla base del Programma non sono né protette né garantite dal Fondo di Protezione del Deposito dell'Associazione delle Banche Tedesche (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) né dalla Legge tedesca sulla Garanzia di Deposito e Compensazione dell'Investitore (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). In caso di insolvenza dell'Emittente, i Titolari di Notes non potranno avvalersi di alcuna protezione di cui agli schemi di cui sopra.

### **Valutazione e Consulenza Indipendente**

Ogni potenziale investitore deve determinare, in base ad una propria valutazione indipendente e ad una consulenza professionale indipendente, qualora la ritenga opportuna secondo le circostanze, se l'acquisto delle Notes è pienamente compatibile con le sue esigenze finanziarie (o nel caso in cui le stia acquistando in qualità di fiduciario, con quelle del beneficiario), i suoi obiettivi e la sua situazione, se corrisponde ed è compatibile con tutte le politiche di investimento, direttive e restrizioni ad esso applicabili (sia nel caso in cui acquisti le Notes per sé, sia in qualità di fiduciario) e che sia un investimento appropriato e consono al suo caso (o nel caso in cui le stia acquistando in qualità di fiduciario, a quello del beneficiario), nonostante i chiari e sostanziali rischi inerenti all'investimento in o alla detenzione di Notes. Senza una valutazione e consulenza indipendente, un investitore potrebbe non essere in grado di capire adeguatamente i rischi inerenti all'investimento in Notes e potrebbe perdere parte o tutto il proprio capitale investito senza aver considerato tale rischio o altri rischi prima dell'investimento in Notes.

### **Rischi associati ad un Rimborso Anticipato**

Salvo diversamente specificato nelle Condizioni Definitive di particolari Tranche di Notes, nell'eventualità in cui l'Emittente sia obbligata ad aumentare gli importi dovuti rispetto ad una Note a causa di ritenute o deduzioni per tasse presenti o future, o costi governativi di qualsiasi natura imposti, incassati, trattenuti o stabiliti per o per conto di Svizzera, Regno Unito, Jersey, Germania, e/o per conto di ogni altra relativa giurisdizione, secondo il caso, o ogni suddivisione politica o autorità avente potere fiscale, l'Emittente può rimborsare anticipatamente tutte le Notes in essere secondo il Regolamento delle Notes stesse. In tali circostanze potrebbe non essere in grado di reinvestire i proventi della liquidazione in un titolo mobiliare comparabile con un tasso d'interesse comparabile a quello delle Notes.

### **Possibile Diminuzione del Valore di un Sottostante a seguito di un Rimborso Anticipato a Scelta dell'Emittente nel caso di Notes collegate ad un Sottostante**

Nel caso di una Tranche di Notes collegate ad un sottostante e nel caso in cui tali Notes siano rimborsate anticipatamente dall'Emittente, i potenziali investitori devono essere a conoscenza che il Titolare di Notes dovrà sostenere ogni diminuzione del prezzo del sottostante che si verifichi nel periodo dall'annuncio del rimborso anticipato e la determinazione del prezzo del sottostante, utilizzato per il calcolo dell'importo del rimborso anticipato.

### **Mancanza di Diritto del Titolare di Notes di richiedere un Rimborso Anticipato se non diversamente Specificato**

Salvo non diversamente specificato nelle relative Condizioni Definitive, i Titolari delle Notes non hanno diritto di richiedere un rimborso anticipato delle Notes durante il periodo di vita. Nel caso in cui l'Emittente abbia il diritto di rimborsare anticipatamente le Notes ma non eserciti questo diritto e non le rimborsi anticipatamente secondo il Regolamento delle Notes, è possibile la realizzazione del valore economico (o di una parte di esso), eventualmente cartolarizzato, nelle Notes solo tramite la vendita delle stesse.

**Dato che i Certificati Globali (ognuno delle quali come definito nella sezione "Forma delle Notes soggette al diritto inglese o tedesco" nella sezione "B. Sintesi del Regolamento delle Notes e Relative Informazioni" in prosieguo) ovvero i Titoli in Deposito di Terzi, se del caso, possono essere detenuti da o per conto di ovvero registrati presso Euroclear Bank S.A./N.V., ("Euroclear"), Clearstream Banking AG, Francoforte ("Clearstream Francoforte"), Clearstream Banking société anonyme, Lussemburgo ("Clearstream Lussemburgo") e /o SIX SIS AG, Olten, ("SIS e Euroclear, Clearstream Frankfurt, Clearstream Luxembourg e SIS, ciascuna un "Sistema di Compensazione" e collettivamente i "Sistemi di Compensazione") o ogni altro sistema di compensazione/Depositario FISA, se del caso, che possa**

**essere rilevante per una particolare Tranche di Notes, i Titolari di Notes dovranno basarsi sulle prassi rilevanti e sulle leggi applicabili per il trasferimento, il pagamento e le comunicazioni con l'Emittente. L'Emittente non può essere in alcun modo tenuta responsabile per ogni eventuale azione od omissione dei Sistemi di Compensazione/Depositario FISA nonché per ogni eventuale danno che possano subire i Titolari di Notes.**

Le Notes emesse secondo il Programma possono essere emesse sottoforma di uno più Certificato/ Globale/ svizzero/i ovvero emesse come Titoli Non Certificati ed avranno la forma di Titoli in Deposito Terzi. Una descrizione più dettagliata dei Titoli in Deposito di Terzi si trova a pagina 21 del presente Prospetto di Base sub "Forma delle Notes soggette al diritto svizzero/*Form of Notes governed by Swiss law*".

I Certificati Globali possono essere depositati presso un comune depositario per Euroclear e Clearstream Lussemburgo, o presso Clearstream Francoforte o SIS o presso qualsiasi altro sistema di compensazione o relativo depositario che possa essere pertinente per quella particolare Tranche di Notes. Eccetto che nelle circostanze descritte nel Certificato Globale, i Titolari di Notes non avranno diritto a ricevere Notes definitive. Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo e SIS o qualsiasi altro sistema di compensazione, a seconda del caso, manterranno i registri degli interessi relativi ai Certificati Globali. Mentre le Notes sono rappresentate da uno o più Certificati Globali, i Titolari di Notes potranno negoziare i loro interessi solamente attraverso Euroclear, Clearstream Francoforte, Clearstream Lussemburgo, e SIS o qualsiasi altro sistema di compensazione, a seconda del caso.

#### **Ulteriori Fattori che influenzano il Valore delle Notes in caso di Notes collegate a Sottostanti**

Il valore di una Note non è determinato solo dai cambiamenti dei prezzi di mercato o dei prezzi di un sottostante, ma anche da molti altri fattori. Più fattori di rischio possono contemporaneamente influenzare il valore di una Note, in questo modo l'effetto del singolo fattore di rischio non può essere previsto. Inoltre, più di un fattore di rischio può avere un effetto combinato anch'esso imprevedibile. Gli effetti della combinazione di fattori di rischio sul valore delle Notes non possono essere determinati con certezza.

I fattori di rischio includono il termine della Note e la frequenza e l'intensità delle fluttuazioni di prezzo (volatilità) dei sottostanti così come il livello generale degli interesse e dei dividendi. Di conseguenza, la Note può perdere di valore anche se il prezzo del sottostante rimane costante.

#### **Operazioni a Rischio Compensato o Limitato**

I potenziali investitori non dovrebbero fare affidamento sulla possibilità di concludere operazioni finanziarie nel periodo di vita delle Notes per compensare o limitare i relativi rischi; ciò dipende dalla situazione del mercato e, nel caso di una Note legata ad un sottostante, dalle specifiche condizioni del sottostante. È possibile che tali operazioni finanziarie siano concluse ad un prezzo di mercato sfavorevole, che comporterebbe una perdita per l'investitore.

#### **Espansione dello Spread tra Prezzo di Acquisto e di Vendita**

In situazioni particolari del mercato, in cui l'Emittente non è in grado di concludere operazioni di copertura o in cui tali operazioni finanziarie siano molto difficili da concludere, si può temporaneamente espandere lo spread tra prezzo di acquisto e di vendita in modo da limitare il rischio economico per l'Emittente. Quindi, i Titolari di Notes che vendono le loro Notes su mercati ufficiali o non ufficiali, possono farlo ad un prezzo sostanzialmente inferiore all'effettivo valore delle Notes al momento della vendita.

#### **Effetto sulle Notes delle Operazioni di Copertura dell'Emittente**

L'Emittente può utilizzare una parte del ricavato dalla vendita delle Notes in operazioni finanziarie per coprire i rischi legati alla relativa Tranche di Notes. In tal caso l'Emittente o una sua società controllata può concludere operazioni finanziarie che corrispondano alle obbligazioni dell'Emittente derivanti dalle Notes. Di norma tali operazioni finanziarie vengono concluse prima di o alla Data di Emissione, ma è anche possibile concluderle dopo l'emissione delle Notes. Alla data o prima della data di valutazione, se presente, l'Emittente o una sua società controllata può intraprendere le misure necessarie per la stipulazione di ogni operazione di copertura. Non può tuttavia essere escluso che il prezzo di un sottostante, se presente, sia influenzato da tali operazioni finanziarie nei singoli casi. Stipulare o concludere tali operazioni di copertura può influenzare la probabilità del verificarsi o meno di eventi determinanti nel caso di Notes il cui valore si basa sul verificarsi di un determinato evento in relazione ad un sottostante.

## **2. Fattori di Rischio Generali relativi ai Cambiamenti nelle Condizioni di Mercato**

### **Illiquidità del Mercato**

Non può essere previsto come le Notes potranno essere negoziate sul mercato secondario o sulla liquidità o illiquidità di tale mercato, o se ci sarà o meno un mercato. Se le Notes non sono negoziate su alcuna borsa

valori, le informazioni riguardanti i prezzi possono essere più difficili da trovare e la liquidità e i prezzi del mercato delle Notes possono essere influenzati negativamente. La liquidità delle Notes può essere influenzata anche da restrizioni dell'offerta e vendita dei titoli in alcune giurisdizioni. Più il mercato secondario è limitato, più difficile può essere per i Titolari di Notes realizzare il valore delle Notes prima della data di esercizio o di scadenza.

### **Valore di Mercato delle Notes**

Il valore di mercato delle Notes sarà influenzato dall'affidabilità creditizia dell'Emittente e da un certo numero di altri fattori e dal valore dei Capitali di Riferimento o dell'Indice, inclusi a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo, la volatilità dei Capitali di Riferimento o dell'Indice, il tasso del dividendo sui sottostanti, il dividendo sui titoli compresi nell'Indice, l'emittente del prospetto e dei risultati finanziari dei sottostanti altri sottostanti rilevanti, inclusa la loro performance e/o volatilità, i tassi reali di interesse del mercato, la liquidità del mercato e il tempo rimanente alla scadenza.

### **Rischio del Prezzo di Mercato – Performance Storiche**

Il prezzo storico di una Note non dovrebbe essere preso come indicatore delle future performance di tale Note.

Non è infatti prevedibile se il prezzo di mercato di una Note salirà o scenderà. Nel caso in cui si verificano i rischi di prezzo, l'Emittente potrebbe non essere in grado di rimborsare le Notes interamente o in parte.

## **3. Fattori di Rischio relativi a Specifiche Categorie di Prodotti**

### **Notes a Tasso Fisso (*Fixed Rate Notes*) e Notes *Step-up* e *Step-down* (*Step-up* e *Step-down Notes*)**

Il Titolare di una Note a Tasso Fisso è soggetto al rischio che il prezzo di tale Note crolli a causa dei cambiamenti nel tasso di interesse del mercato. Mentre il tasso di interesse nominale di una Note a Tasso Fisso è fisso durante il periodo di vita di tale Note, il tasso di interesse attuale sul mercato di capitali ("tasso di interesse di mercato") generalmente cambia di giorno in giorno. Quando il tasso di interesse del mercato cambia, anche il prezzo della Note a Tasso Fisso cambia, ma nella direzione opposta. Se il tasso di interesse di mercato aumenta, il prezzo di una Note a Tasso Fisso generalmente diminuisce, finché il rendimento della Note arriva ad un livello approssimativamente pari al tasso di interesse del mercato. Tale rischio di perdita può realizzarsi qualora il Titolare di Notes debba vendere le proprie Notes prima della loro scadenza. Gli stessi rischi si applicano alle Notes *Step-up* e *Step-down* se il tasso di interesse del mercato rispetto a Notes simili è maggiore del tasso applicabile a tali Notes.

### **Notes a Tasso Variabile (*Floating Rate Notes*)**

Il Titolare di Notes a Tasso Variabile è esposto al rischio di livelli variabili di tassi d'interesse e all'incertezza del rendimento da interessi. Livelli di tassi d'interesse variabili rendono impossibile determinare in anticipo il rendimento delle Notes a Tasso Variabile.

### **Notes a Tasso Variabile Inverso (*Reverse Floating Rate Notes*)**

Gli interessi attivi da Notes *Reverse Floating Rate* sono calcolati in proporzioni inverse al tasso di riferimento: se il tasso di riferimento aumenta, l'interesse attivo diminuisce, mentre aumenta quando il tasso di riferimento diminuisce. Diversamente dal prezzo delle Notes a Tasso Variabile, quello delle Notes *Reverse Floating Rate* dipende fortemente dal rendimento delle Notes a Tasso Fisso aventi la stessa scadenza. Le fluttuazioni di prezzo delle Notes *Reverse Floating Rate* sono parallele ma sostanzialmente più marcate di quelle delle Notes a Tasso Fisso aventi la stessa scadenza. I Titolari di Notes sono esposti al rischio che i tassi di interesse a lungo termine aumentino anche se i tassi di interesse a breve termine diminuiscono. In questo caso, l'aumento degli interessi attivi non può compensare adeguatamente la diminuzione del prezzo dell'obbligazione inversa a tasso variabile perché tale diminuzione è sproporzionata.

### **Notes da Tasso Fisso a Tasso Variabile (*Fixed to Floating Rate*)**

L'Emittente può decidere di convertire il tasso delle Notes da fisso a variabile o da variabile a fisso. Tale possibilità dell'Emittente di convertire il tasso di interesse influenzerà il mercato secondario e il valore di mercato delle Notes dato che ci si aspetta che l'Emittente cambi il tasso quando questo può produrre un costo di indebitamento globale minore. Se l'Emittente converte le Notes da tasso fisso a tasso variabile, lo spread sulle Notes da Tasso Fisso a Tasso Variabile può essere meno favorevole dello spread prevalente su Notes a Tasso variabile legate allo stesso tasso di riferimento. Inoltre, il nuovo tasso variabile potrebbe essere più basso del tasso di interesse pagabile su altre Notes. Se l'Emittente converte le Notes da tasso variabile a tasso fisso, il tasso fisso potrebbe essere minore dei prevalenti tassi di interesse pagabili sulle sue Notes.



### **Notes Ratchet**

Le *Notes Ratchet* sono notes che non tengono conto né di un predeterminato tasso d'interesse o di un predeterminato tasso d'interesse massimo né di un predeterminato importo di rimborso finale. Il tasso d'interesse o il tasso massimo d'interesse sono calcolati secondo il tasso calcolato per un periodo d'interesse precedente e l'importo di rimborso finale può essere un importo pari all'ammontare della Note o ad un importo superiore. Il tasso di interesse o il tasso massimo di interesse dipende dalla performance di un tasso di interesse calcolato su un periodo di interesse precedente. Quindi il Titolare di Notes è esposto al rischio di livelli fluttuanti di tassi d'interesse e di un incerto rendimento da interessi. I tassi d'interesse variabile rendono impossibile conoscere in anticipo il rendimento delle *Notes Ratchet*. Dato che l'importo del rimborso finale di una *Note Ratchet* può essere legato alla performance cumulativa di una serie di caratteristiche, il Titolare non deve ritenere di poter compensare eventuali perdite causate da bassi interessi tramite l'importo del rimborso finale, il quale è maggiore dell'ammontare della Note.

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

Il Regolamento delle *Notes CMS spread-linked* possono fornire un tasso di interesse variabile (eccetto che nel caso di un tasso fisso, eventualmente negoziato, dovuto nella misura indicata nel Regolamento della *Note CMS Spread-Linked*) il quale dipende dalla differenza fra tassi per swap aventi scadenze diverse.

Gli investitori che acquistano *Notes CMS Spread-Linked* si aspettano che, durante il termine di tali Notes, la curva di interesse non si appiattisca o lo faccia moderatamente. Nel caso in cui il mercato non si sviluppi come previsto dal Titolare di Notes e che la differenza fra i tassi per swap aventi scadenze diverse diminuisca più del previsto, il tasso di interesse dovuto sulle *Notes CMS Spread-Linked* sarà più basso rispetto al livello di interesse prevalente alla data dell'acquisto. Nel peggiore dei casi, non sarà dovuto nessun interesse. In casi come questo, anche il prezzo delle *Notes CMS Spread-Linked* diminuirà durante il periodo di vita.

### **Notes Range Accrual**

Il Regolamento delle *Notes Range Accrual* può fornire un interesse dovuto (eccetto che nel caso di un tasso fisso, eventualmente negoziato, dovuto nella misura indicata nel Regolamento della *Note Range Accrual*) il quale dipende dal numero di giorni durante i quali il tasso di riferimento specificato nel Regolamento delle *Notes Range Accrual* si mantiene entro un certo margine di interesse. L'interesse dovuto sulle *Notes Range Accrual* diminuisce a seconda del numero di date di determinazione durante le quali il tasso di riferimento resta fuori dal margine di interesse. Nessun interesse sarà dovuto nel caso in cui il tasso di riferimento aumenti o diminuisca significativamente e resti fuori dal margine di interesse durante un intero periodo di interesse.

### **Notes Target Interest Range Accrual**

Gli interessi dovuti sulle *Notes Target Interest Range Accrual* (eccetto che nel caso di un tasso fisso, eventualmente negoziato, dovuto nella misura indicata nel Regolamento delle *Notes Target Interest Range Accrual*) dipende dal numero di giorni durante i quali il tasso di riferimento specificato nel Regolamento della *Note Target Interest Range Accrual* si mantiene entro un certo margine di interesse. L'interesse dovuto sulle *Notes Target Interest Range Accrual* diminuisce a seconda del numero di date di determinazione durante le quali il tasso di riferimento resta fuori dal range. Nessun interesse sarà dovuto nel caso in cui il tasso di riferimento resti fuori dal margine di interesse durante uno o più periodi di interesse. Al termine delle *Notes Target Interest Range Accrual*, ai Titolari di Notes può essere pagato un interesse totale al tasso dell'interesse target, come previsto nel Regolamento delle *Notes Target Interest Range Accrual*.

### **Notes Target Interest / Notes Target Redemption (Target Interest Notes / Target Redemption Notes)**

La caratteristica di rimborso automatico delle *Notes Target Interest / Target Redemption* può limitare il loro valore di mercato. A causa dell'importo globale massimo di interesse pagato per una *Note Target Interest / Target Redemption*, anche in un ambiente di mercato/interesse favorevole, il loro valore di mercato potrebbe non aumentare significativamente sopra il valore a cui vengono rimborsate. Il rimborso automatico può avvenire quando il costo di indebitamento è generalmente inferiore che alla data di emissione delle Notes. In quel momento il Titolare di Notes non può essere in grado di reinvestire il ricavato del rimborso ad un tasso di interesse alto quanto il tasso di interesse delle *Notes Target Interest* rimborsate e potrebbe essere costretto a farlo ad un tasso significativamente inferiore. I potenziali investitori sono tenuti a considerare i rischi del reinvestimento alla luce di altri investimenti disponibili in quel momento.

### **Notes Zero Coupon**

Le *Notes Zero Coupon* non pagano gli interessi correnti ma sono solitamente emesse ad un valore inferiore a quello nominale. Al posto di pagamenti periodici di interesse, la differenza tra il prezzo del rimborso e quello del Prezzo di Emissione costituisce l'interesse attivo fino alla scadenza e riflette il tasso di interesse del mercato. Il Titolare di una *Note Zero Coupon* è esposto al rischio che il prezzo di tale Note diminuisca a causa dei

cambiamenti nel tasso di interesse del mercato. I prezzi delle Notes Zero Coupon sono più volatili rispetto a quelli delle Notes a Tasso Fisso e sono maggiormente soggette ai cambiamenti del tasso di interesse di mercato rispetto agli interessi dati da Notes con una scadenza simile.

### **Rischi Generali riguardanti le Notes Strutturate**

In generale, un investimento in Notes per cui il pagamento degli interessi, se ce ne sono, e/o il rimborso sono determinati in base alle performance di uno o più indici, titoli azionari, obbligazioni, materie prime, valute, eventi creditizi, tassi d'interesse di riferimento o altri titoli può implicare notevoli rischi non associati a investimenti analoghi in un titolo di debito convenzionale. Tali rischi includono il pericolo che il Titolare di Notes non riceva alcun interesse, o che il tasso di interesse risultante sia inferiore a quello dovuto per un titolo di debito convenzionale nello stesso periodo e/o che il Titolare di tale Notes perda tutto o una parte sostanziale del capitale delle proprie Notes. Inoltre, i potenziali investitori devono sapere che il prezzo di mercato di tali Notes può essere molto volatile (a seconda della volatilità dei relativi sottostanti).

### **Notes Collegate a Indici (*Index Linked Notes*)**

Le Notes su Indici sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interessi ma gli importi dovuti relativamente al capitale e/o gli interessi dipenderanno dalla performance dell'Indice, che di per sé può contenere sostanziali rischi legati al credito, al tasso d'interesse o di altro tipo. L'importo di rimborso e/o interesse, se esiste, pagabile dall'Emittente può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare di Notes perderebbe tutto il suo investimento.

### **Notes su Azioni (*Equity Linked Notes*)**

Le Notes su Azioni sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interessi. Gli importi di rimborso e/o il pagamento di interessi dipenderanno dal valore di mercato dei sottostanti, che può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare di Notes perderebbe tutto il suo investimento. Se devono essere consegnati i sottostanti al posto del rimborso in contanti, anche il valore di tali titoli può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes.

### **Notes su Fondi (*Fund Linked Notes*)**

Le Notes su Fondi sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interessi. Gli importi di rimborso e/o il pagamento di interessi dipenderanno dal valore di mercato del/i fondo/i sottostante/i, che può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare di Notes perderebbe tutto il proprio investimento.

### **Notes su Obbligazioni (*Bond Linked Notes*)**

Le Notes su Obbligazioni) sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interessi. Gli importi di rimborso e/o il pagamento di interessi dipenderanno dal valore di mercato dei sottostanti, che può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare perderebbe tutto il suo investimento. Se devono essere consegnati i sottostanti al posto del rimborso in contanti, anche il valore di tali titoli può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes.

### **Notes su Materie Prime (*Commodity Linked Notes*)**

Le Notes su Materie Prime sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interessi. Le Notes su Materie Prime possono essere legate a una o più Materie Prime di riferimento e possono comportare interessi a importi d'interesse legati alle materie prime e/o saranno rimborsate ad un Importo di Rimborso legato alle Materie Prime; entrambi saranno calcolati in riferimento a tale Materia Prima o Materie Prime di riferimento, a seconda dei casi. Le variazioni del valore della Materia Prima di riferimento influiranno sul valore delle Notes Materie Prime. L'importo del capitale e/o l'interesse, se esiste, pagabile dall'Emittente può essere notevolmente inferiore al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, del prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare di Notes perderebbe tutto il suo investimento. Nel caso in cui i Sottostanti siano rappresentati da risorse e metalli preziosi, gli Investitori devono essere a conoscenza del fatto che tali Sottostanti possono essere oggetto di commercio ininterrotto in diversi fusi orari. Ciò può condurre alla determinazione di valori diversi del sottostante in questione in luoghi diversi. I Regolamenti di riferimento e/o le Condizioni Definitive di riferimento determineranno quale piattaforma commerciale o di cambio e quale orario devono essere utilizzati per

determinare il valore del sottostante di riferimento e per determinare se il sottostante pertinente è salito o sceso al di sotto di certe barriere, se esistono.

### **Notes *Currency Linked* (*Currency Linked Notes*)**

Le *Notes Currency Linked* fanno riferimento a una valuta specifica o a valuta doppia e non prevedono un importo di rimborso o un interesse predeterminato. Tali pagamenti dipendono dalla performance della/e valuta/e sottostante/i e possono essere notevolmente inferiori al prezzo di emissione o di acquisto.

### **Notes su *Futures* (*Future Linked Notes*)**

*Notes Future Linked* sono titoli di debito che non prevedono importi di rimborso predeterminati e/o il pagamento di interessi. Gli importi di rimborso e/o il pagamento di interessi dipenderanno dal valore di mercato del/dei future(s) sottostante/i, che possono essere notevolmente inferiori al prezzo di emissione o, a seconda dei casi, del prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes e può addirittura essere uguale a zero, nel qual caso il Titolare di Notes perderebbe tutto il suo investimento. Se deve/devono essere consegnato/i il future sottostante/i al posto del rimborso in contanti, anche il valore di tali titoli può essere notevolmente inferiore al prezzo di emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes.

### **Notes sul Credito (*Credit Linked Notes*)**

Le Notes sul Credito si differenziano dai titoli di debito ordinari perché l'importo del capitale e/o l'interesse dovuto dipende dal fatto che si sia verificato un Evento Creditizio rispetto ad una o più entità di riferimento e che i pagamenti (alla scadenza o prima) scatteranno per l'assenza o per il verificarsi di un Evento Creditizio rispetto ad una o più entità di riferimento; questo può essere inferiore all'ammontare dell'intero investimento iniziale del Titolare di Notes e il Titolare di Notes può non ricevere la liquidazione del Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, del prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes. Qualora il verificarsi di un Evento Creditizio richieda una risoluzione anticipata di operazioni di copertura fatte dall'Emittente in relazione alle Notes sul Credito, i Titolari di Notes potranno subire delle perdite qualora le Condizioni Definitive applicabili e/o il Regolamento prevedano che i costi per la liquidazione delle operazioni di copertura siano da pagarsi dal Titolare di Notes. Un Titolare di Notes potrà subire una perdita totale del proprio investimento. Per chiarezza: non sussiste alcun obbligo del Titolare di Notes di provvedere ad ulteriori importi.

Il rischio presentato dalle Notes sul Credito è paragonabile al rischio associato a un investimento diretto nei titoli di debito dell'entità di riferimento, tranne per il fatto che il Titolare di Notes sul Credito è esposto anche al rischio di credito dell'Emittente. Pertanto, i Titolari di Notes sono esposti al rischio di credito dell'Emittente, oltre che al rischio di credito di una o più entità di riferimento. Le Notes sul Credito non sono garantite dalla/dalle rispettiva/e entità di riferimento né garantite da nessuna obbligazione della rispettiva entità di riferimento. Se si verifica un Evento Creditizio, il Titolare di Notes non ha alcun diritto di promuovere un'azione giudiziaria contro la rispettiva entità di riferimento. In seguito al verificarsi di un Evento Creditizio, i Titolari di Notes non beneficeranno di alcuna performance positiva in relazione alla rispettiva entità di riferimento. In particolare, qualsiasi conseguenza del verificarsi di un Evento Creditizio descritta nei Regolamenti e/o nelle Condizioni Definitive non potrà essere annullata. Pertanto, i Titolari di Notes non partecipano a processi di ristrutturazione in caso di ristrutturazione come Evento Creditizio e i Titolari di Notes non hanno il diritto di contestare alcun elemento di un processo di ristrutturazione. Di conseguenza, un investimento legato a Notes sul Credito può comportare rischi più elevati di un investimento diretto in obbligazioni della/e rispettiva/e entità di riferimento. Se si verifica un evento che influisce negativamente sul merito creditizio di un'entità di riferimento ma che non porta a un Evento Creditizio, il prezzo delle Notes può diminuire. Pertanto, i Titolari di Notes che vendono le proprie Notes sul Credito in questo momento possono subire una perdita del capitale da essi investito.

Rispetto ad un Evento Creditizio od un evento di successione in relazione ad una o più entità di riferimento, le Condizioni Definitive e/o il Regolamento possono prevedere che le Notes sul Credito siano soggette a o che l'Agente di Calcolo possa prendere in considerazione, comunicazioni, determinazioni e decisioni prese dall'*International Swaps and Derivatives Association, Inc*, l'associazione leader di banche e agenti attivi sul mercato dei swaps e dei derivati ("**ISDA**") e/o dai *Credit Derivatives Determination Committees* pubblicati dall'ISDA o sul proprio sito internet. Tali comunicazioni, determinazioni e decisioni potrebbero pregiudicare l'ammontare ed il termine dei pagamenti del capitale ed interessi sulle Notes sul Credito. Ciononostante, né l'Emittente, né l'Agente di Calcolo o ogni loro controllata e/o collegata sarà obbligata ad informare un Titolare di Notes di tali comunicazioni, determinazioni e decisioni se non espressamente previsto nelle Condizioni Definitive e/o nel Regolamento. Ogni mancanza da parte di un Titolare di Notes di essere informato relativamente a determinazioni di un *Credit Derivatives Determination Committee* non avrà alcun effetto in relazione alle Notes sul Credito. Inoltre, un Titolare di Notes, quale Titolare di Notes sul Credito, non sarà in grado e l'Agente di Calcolo non avrà l'obbligo nei confronti del Titolare di Notes di riportare domande ad un *Credit Derivatives Determination Committee*, tuttavia un Titolare di Notes dipenderà da altri partecipanti del mercato al fine di riportare domande specifiche ai *Credit Derivatives Determination Committees* che potrebbero essere rilevanti per

un Titolare di Notes. Né l'Emittente né l'Agente di Calcolo saranno responsabili nei confronti di ciascuna persona relativamente alla determinazione, pagamento, calcolo e/o ritardo o sospensione dei pagamenti e/o liquidazione delle Notes sul Credito risultanti da o relative alle comunicazioni, pubblicazioni, determinazioni e decisioni fatte dall'ISDA e/o da ogni *Credit Derivatives Determination Committee*.

La verifica di un Evento Creditizio è generalmente determinata dal *Credit Derivatives Determination Committee*. ISDA ha costituito i *Credit Derivatives Determination Committees* al fine di fare decisioni rilevanti per la maggioranza del mercato del credito dei derivati e al fine promuovere trasparenza e coerenza. Criteri separati troveranno applicazione alla selezioni di agenti e non istituzionali al fine di essere utili ai *Credit Derivatives Determination Committees*.

L'Emittente e/o un membro del Gruppo UBS potrebbe essere selezionato quale membro di un *Credit Derivatives Determination Committee* e ciò potrebbe causare un potenziale conflitto d'interessi tra l'Emittente e/o ogni membro del Gruppo UBS selezionato come membro del *Credit Derivatives Determination Committee* e l'interesse del Titolare di Notes. La composizione dei *Credit Derivatives Determination Committees* cambierà di tanto in tanto ai sensi delle *Credit Derivatives Determination Committees Rules*, (le "**Regole**"). Un Titolare di Notes, quale Titolare di Notes sul Credito, non avrà alcun ruolo nella fissazione di tali criteri né alcuna influenza sulla selezione dei membri del *Credit Derivatives Determination Committee*. Gli istituti che sono membri dei *Credit Derivatives Determination Committees*, ai sensi delle Regole, non sono responsabili in relazione all'adempimento dei propri obblighi e della propria attività di membri se non in caso di colpa grave, frode o dolo. Peraltro, i membri istituzionali dei *Credit Derivatives Determination Committees*, di tanto in tanto, non avranno alcun compito nei confronti di un Titolare di Notes ed un Titolare di Notes potrà non essere in grado di fare causa in relazione ad azioni prese da tali membri istituzionali ai sensi delle Regole. Un Titolare di Notes deve sapere che membri istituzionali dei *Credit Derivatives Determination Committees* non hanno alcun obbligo di ricerca o verifica della veridicità di informazioni sulle quali si basa una specifica decisione. Inoltre, i *Credit Derivatives Determination Committees* non sono obbligati a seguire precedenti decisioni e, pertanto, potrebbero raggiungere una decisione conflittuale per fatti simili.

In certe circostanze, qualora al *Credit Derivatives Determination Committee* sia stato richiesto di determinare se un Evento Creditizio si sia verificato o l'Agente di Calcolo abbia richiesto tre o un altro numero di partecipanti al mercato per determinare se un Evento Creditizio si sia verificato, l'Emittente potrà differire il pagamento degli interessi sino alla prossima Data di Pagamento degli Interessi od un'altra data come determinata. Pertanto i Titolari di Notes riceveranno l'ammontare degli interessi successivamente a quanto stabilito originariamente e nessun interesse sarà pagato in rispetto a tale pagamento di interessi differito.

Qualora il *Credit Derivatives Determination Committee* determini che un Evento Creditizio si sia verificato, generalmente, l'Evento Creditizio ha effetto dalla data in cui la richiesta è stata fatta al *Credit Derivatives Determination Committee*. Ciò potrebbe far sì che l'Emittente abbia fatto pagamenti ai Titolari di Notes senza aver tenuto conto di eventuali riduzioni di interessi da essere fatte a seguito del verificarsi di tale Evento Creditizio., ad esempio l'ammontare degli interessi pagato dall'Emittente eccede l'ammontare che l'Emittente era tenuta a pagare. Sebbene l'Emittente sia autorizzata a ridurre futuri pagamenti, se del caso, ai Titolari di Notes rispetto ad ogni interesse o capitale di un ammontare pari a tale pagamento eccessivo, i Titolari di Notes non saranno obbligati a fare alcun pagamento compensatorio all'Emittente.

Le Condizioni Definitive e/o il Regolamento possono prevedere che a seguito di uno più Eventi Creditizi, le Notes sul Credito siano liquidate in tutto o in parte prima della Data di Liquidazione.

Qualora l'*Auction Supplement* sia applicabile rispetto alle Notes sul Credito e un'asta sia tenuta da Markit Group Limited e/o Creditex Securities Corp. (od ogni successore) come determinato dal *Credit Derivatives Determination Committee*, allora gli importi pagabili in relazione alle Notes sul Credito saranno determinati sulla base del prezzo finale secondo l'asta tenuta rispetto a tale entità di riferimento. I Titolari di Notes sono soggetti al rischio che qualora un prezzo finale sia determinato ai sensi di un'asta, tale prezzo possa corrispondere ad un valore inferiore rispetto all'entità di riferimento o rispetto a quello che avrebbe avuto la rilevante obbligazione qualora tale prezzo finale fosse stato determinato ai sensi di metodi alternativi di liquidazione (ad es. liquidazione in contanti o dietro consegna fisica). Qualora il prezzo finale sia zero, non sarà pagato alcun importo di liquidazione.

Qualora l'*Auction Supplement* sia applicabile alle Notes sul Credito ma il *Credit Derivatives Determination Committee* non decida di tenere un'asta rispetto ad obblighi della rilevante entità di riferimento, le Condizioni Definitive e/o il Regolamento possono prevedere che trovi applicazione il metodo di liquidazione sostitutivo (che consisterà in liquidazione in contanti o dietro consegna fisica). In caso di liquidazione in contanti, il prezzo finale sarà determinato secondo il metodo di valutazione (solitamente una consultazione degli agenti). Tale prezzo

finale potrà corrispondere a zero nel qual caso nessun importo di liquidazione sarà pagato. In caso di liquidazione dietro consegna fisica, la liquidazione avverrà tramite consegna di certe obbligazioni relative all'entità di riferimento ai Titolari di Notes, come specificato nelle Condizioni Definitive e/o nel Regolamento. Il valore di tali obbligazioni è presumibilmente significativamente inferiore di quanto precedentemente al verificarsi di un Evento Creditizio ed il valore potrà eventualmente non salire in futuro. I ricavi di cui a tali obbligazioni sul mercato o da un'esecuzione nei confronti dell'entità di riferimento potrebbero essere significativamente inferiori rispetto all'investimento originario o, tale liquidazione o esecuzione potrebbero non rivelarsi possibili del tutto. Conseguentemente, a seguito di un Evento Creditizio, i Titolari di Notes potrebbero subire una perdita notevole o una perdita totale del proprio investimento originario, inclusi i costi dell'operazione.

In certe fattispecie stabilite dalle Condizioni Definitive e/o dal Regolamento, l'Agente di Calcolo e non il *Credit Derivatives Determination Committee* determina se un Evento Creditizio si sia verificato. Il prezzo finale sarà così determinato dall'Agente di Calcolo sulla base di una o più stime ottenute da altre banche e/o agenti di titoli mobiliari in relazione alla rilevante entità di riferimento. I Titolari di Notes sono soggetti al rischio che laddove il prezzo finale sia determinato sulla base di tali stime, tale prezzo finale risulti corrispondere ad un valore inferiore rispetto all'entità di riferimento ovvero di quanto l'obbligazione rilevante avrebbe avuto se tale prezzo finale fosse stato determinato sulla base di un'asta. Qualora il prezzo finale corrisponda a zero, nessun importo di liquidazione sarà pagato.

Le Condizioni Definitive e/o il Regolamento possono prevedere che l'Emittente abbia il diritto di estendere o prolungare la scadenza delle Notes sul Credito come specificato nelle Condizioni Definitive e/o nel Regolamento. In caso di una tale estensione o prolungamento, i Titolari di Notes potrebbero non ricevere pertanto ogni importo di pagamento previsto alla Data di Liquidazione e nessun ulteriore interesse per il periodo successivo alla Data di Liquidazione, qualora applicabile.

#### **Notes (Interest) Technically Run Enhanced Dynamic Strategy ("Notes TRENDS")**

Le Notes TRENDS possono dare al Titolare di Notes il diritto di richiedere all'Emittente il pagamento di interessi, se esistenti, oltre al rimborso dell'importo nominale delle Notes alla Data di Scadenza. Gli interessi possono essere stabiliti con una cedola fissa per anno per il primo anno del periodo di vita della Note. Dal secondo anno del periodo di vita delle Notes, l'importo degli interessi dovuti dipende essenzialmente dalla performance di un indice sottostante. Nel peggiore dei casi, l'importo dell'interesse può essere uguale a zero. I potenziali investitori devono considerare che il tasso d'interesse può essere uguale a zero per uno o più periodi d'interesse e che occasionalmente non saranno pagati interessi per uno o tutti i periodi d'interesse dopo l'importo di interesse fisso del primo anno del periodo di vita della Note. Inoltre, le Notes TRENDS non possono fornire alcun pagamento periodico di interessi. I potenziali investitori devono sapere che il sottostante pertinente è sempre soggetto a variazioni. Inoltre, una prestazione storica del sottostante pertinente è indicativa delle prestazioni future di tale sottostante e il prezzo storico di un sottostante non è indicativo delle prestazioni future di un sottostante. Il prezzo di negoziazione delle Notes risente di cambiamenti nel prezzo di mercato di un sottostante e non è possibile prevedere se il prezzo di mercato di un sottostante salirà o scenderà. Le variazioni di un sottostante, in particolare, possono far sì che, a conseguenza di un "Evento di Stop-Loss" (*stop-loss event*), il Titolare di Notes non riceva un importo di interesse annuo dal secondo anno (incluso) in poi.

#### **Notes FX Forward Arbitrage Strategy ("FAST")**

Il Titolare di Notes ha diritto, in conformità al Regolamento delle Notes FX FAST e nella misura in cui è ammesso dalla performance della Valuta Disponibile come sottostante, di richiedere il pagamento dell'importo di rimborso alla Data di Rimborso e a richiedere il pagamento degli interessi ad ogni data di pagamento degli interessi. Di conseguenza, il pagamento dell'importo di rimborso e il pagamento degli interessi sono soggetti alla condizione che non si siano verificati Eventi di Stop-Loss. Se si è verificato un Evento di Stop-Loss, non avrà luogo il pagamento degli interessi e il Titolare di Notes riceverà, invece dell'importo di rimborso nella Data di Rimborso, l'Importo di Rimborso di Stop-Loss, che è uguale almeno all'importo nominale per Note. Nel peggiore dei casi, pertanto, l'importo dell'interesse può essere uguale a zero. I potenziali investitori devono sapere che l'importo dell'interesse può essere uguale a zero per uno o più periodi d'interesse e che potrebbero non essere pagati gli interessi per uno o tutti i periodi d'interesse. Di conseguenza, i potenziali investitori devono anche essere consapevoli che la Valuta disponibile come sottostante può essere soggetta a variazioni. Inoltre, le prestazioni storiche dei sottostanti non indicano le prestazioni future di tali sottostanti e il prezzo storico di determinati sottostanti non è indicativo delle prestazioni future di tali sottostanti. Il prezzo di negoziazione delle Notes risente di cambiamenti nel prezzo di mercato della Valuta Disponibile e non è possibile prevedere se il prezzo di mercato dei sottostanti salirà o scenderà. Le variazioni di un sottostante, in particolare, possono far sì che, a conseguenza di un Evento di Stop-Loss, il Titolare di Notes non riceva alcun pagamento di interessi.

## II. Fattori di Rischio relativi all'Emittente

Le attività di UBS AG, quale fornitore di servizi finanziari globali, sono condizionate dalle prevalenti situazioni di mercato. Diversi fattori di rischio possono pregiudicare la capacità di UBS AG di attuare le proprie strategie di *business* e possono avere un impatto negativo sugli utili realizzati. Conseguentemente, i ricavi di UBS AG e gli utili sono sempre soggetti a fluttuazioni. Pertanto, i dati dei ricavi e degli utili relativi a un determinato periodo non sono necessariamente rappresentativi di risultati sostenibili e possono variare di anno in anno, condizionando la capacità di UBS di raggiungere i propri obiettivi strategici.”

### Rischio generale di insolvenza

Ogni investitore si assume il rischio generale che la situazione finanziaria dell'Emittente possa deteriorarsi. Gli Strumenti Finanziari costituiscono obbligazioni immediate, non garantite e non subordinate in capo all'Emittente e, in particolare in caso di insolvenza dell'Emittente, sono di pari grado, reciprocamente e rispetto a tutte le altre obbligazioni presenti e future non garantite e non subordinate dell'Emittente, ad eccezione delle obbligazioni con priorità a norma di legge. Le obbligazioni in capo all'Emittente connesse agli Strumenti Finanziari emessi non sono garantite da un sistema di depositi di garanzia o da un programma di rimborso. In caso di insolvenza dell'Emittente, i Portatori possono dunque subire la **perdita totale** del loro investimento negli Strumenti Finanziari.

### Effetto del declassamento del rating dell'Emittente

La valutazione generale del merito creditizio dell'Emittente può avere un impatto sul valore degli Strumenti Finanziari. Questa valutazione dipende generalmente dai *rating* assegnati all'Emittente o alle sue società affiliate da agenzie di *rating* quali Standard & Poor's, Fitch e Moody's. Pertanto un declassamento del rating dell'Emittente da parte di una delle suddette agenzie potrebbe influire negativamente sul valore degli Strumenti Finanziari.

### La situazione dei mercati finanziari può penalizzare le posizioni di rischio assunte in passato da UBS e gli altri impegni in capo alla stessa; possibili difficoltà di liquidazione per le posizioni di rischio assunte in passato

UBS, come altri operatori dei mercati finanziari, è stata duramente colpita dalla crisi finanziaria iniziata nel 2007. Dall'inizio della crisi i mercati finanziari hanno subito una notevole contrazione rispetto ai dati storici e UBS ha registrato sostanziali perdite su posizioni di *trading* nel mercato obbligazionario, soprattutto nel 2008 e in misura minore nel 2009. Nonostante la sensibile riduzione delle proprie esposizioni di rischio a partire dal 2008, e più recentemente l'attuazione della propria strategia e l'impegno profuso per attenersi agli obblighi stabiliti dalla Direttiva Basilea III in materia di patrimonio, UBS continua a detenere consistenti posizioni di rischio. In molti casi queste posizioni sono caratterizzate da una prolungata illiquidità e inoltre UBS rimane esposta al rischio di un'ulteriore riduzione del valore delle altre posizioni. Nel quarto trimestre del 2008 e nel primo trimestre del 2009, è stato rivisto il metodo di valutazione contabile applicabile ad alcune di queste posizioni, adottando il criterio del costo ammortizzato anziché il *fair value*; tali attivi sono esposti a possibili rettifiche di valore a causa delle oscillazioni dei tassi di interesse e di altri fattori.

UBS ha annunciato e sta attuando piani per la drastica riduzione degli attivi ponderati in funzione del rischio associati a posizioni di rischio non essenziali o assunte in passato. Non può esservi la certezza che UBS riuscirà a liquidare tali attivi con la rapidità prevista dai piani o che per liquidarli non subirà perdite consistenti. In particolare, la prolungata illiquidità e la complessità di molte posizioni risalenti al passato potrebbe ostacolare la cessione o la liquidazione. Al tempo stesso, la strategia di UBS si basa ampiamente sulla capacità del gruppo di ridimensionare nettamente gli attivi ponderati in funzione del rischio associati a tali esposizioni, al fine di conseguire, in un'ottica futura, gli obiettivi patrimoniali e soddisfare i requisiti patrimoniali senza incorrere in perdite inaccettabili. Inoltre, se in futuro UBS esercitasse l'opzione di acquisto del capitale dello SNB StabFund da alcune controllate della Banca nazionale svizzera, le eventuali posizioni residue in tale fondo potrebbero aumentare l'esposizione al rischio e gli attivi ponderati in funzione del rischio di UBS fino a quando sarà possibile liquidarli.

UBS detiene posizioni collegate al settore immobiliare in vari paesi, che la espongono al rischio di perdite. Tali posizioni comprendono un portafoglio molto consistente di mutui immobiliari svizzeri. Anche se la direzione ritiene che tale portafoglio sia stato gestito con grande cautela, UBS potrebbe subire delle perdite se si realizzassero i timori espressi dalla Banca nazionale svizzera e da altri sull'insostenibilità del rialzo dei prezzi degli immobili in Svizzera.

Altri rischi riguardano le attività di *prime brokerage*, *reverse repo* e prestiti Lombard, in quanto il valore o la liquidità dei beni in relazione ai quali UBS ha concesso finanziamenti può diminuire rapidamente.

### **Potenziali Conflitti d'Interesse**

L'Emittente e le controllate e/o collegate possono partecipare ad operazioni finanziarie in qualche modo legate alle Notes, per conto proprio o per conto di un cliente. Tali operazioni finanziarie non possono essere condotte a vantaggio dei Titolari di Notes e possono avere conseguenze positive o negative sul valore di un sottostante e, pertanto, sul valore delle Notes.

## **B. Sintesi del "Regolamento delle Notes e Informazioni al Riguardo"**

### **I. Informazioni Generali**

#### **Metodo di Emissione**

Le Notes saranno emesse con modalità continua in tranche (ciascuna emissione è denominata "**Tranche**"), ciascuna delle quali è costituita da Notes identiche sotto ogni aspetto. Una o più Tranche, che sono espresse per essere consolidate e che formano un'unica serie e sono identiche sotto ogni aspetto, ma presentano date di emissione, date di decorrenza degli interessi, prezzi di emissione e date del primo pagamento degli interessi diversi, possono costituire una serie ("**Serie**") di Notes. Possono essere emesse Notes ulteriori in quanto parte di Serie esistenti. I termini specifici di ogni Tranche (che saranno integrati, ove necessario, con il Regolamento Supplementare, il "**Regolamento Supplementare**") saranno esposti nelle Condizioni Definitive. Nel contesto dell'emissione di Notes, ai sensi del presente Programma, è possibile che talvolta le Notes vengano anche indicate come certificati (i "**Certificati**"), laddove i Certificati, se soggetti al diritto tedesco e non regolati tramite Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd. Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S o Monte Titoli S.p.A., a seconda dei casi, sono Notes nel senso previsto dal § 793 del Codice Civile tedesco. Per i Certificati e le Notes strutturate, il pagamento degli interessi e/o degli importi di rimborso è di solito legato alla performance di un sottostante. Per quanto riguarda l'emissione di Certificati, tutti i riferimenti presenti in questa sintesi ai Titolari di Notes devono essere intesi come riferimenti ai Titolari di Certificati. In generale, le Notes possono essere denominate "Certificati" in casi in cui la quotazione della relativa Tranche o la determinazione del valore nominale (taglio) specificato è effettuato mediante una quotazione per unità.

#### **Valute e Questioni Regolamentari**

Ferme restando tutte le restrizioni legali o di regolamento, la valuta di una Note può essere qualsiasi valuta concordata fra l'Emittente e il/i relativo/i manager.

L'Emittente assicurerà che le Notes denominate o pagabili in Yen ("**Notes in Yen**") siano emesse solo in conformità alle leggi, ai regolamenti, alle direttive e alle politiche giapponesi applicabili. L'Emittente o l'agente da questi designato sottoporranno tali relazioni o informazioni come di volta in volta richiesto dalle leggi, regolamenti e direttive promulgate dalle autorità giapponesi nel caso delle Notes in Yen. Ciascun manager accetta di fornire all'Emittente tutte le informazioni necessarie riguardanti le Notes in Yen (che non comprendono i nomi dei clienti), in modo tale che l'Emittente possa consegnare tutte le relazioni richieste alle autorità competenti del Giappone di persona o mediante un agente da questi designato.

#### **Taglio delle Notes**

Le Notes saranno emesse nei tagli convenuti fra l'Emittente e il/i manager rilevante/i.

#### **Scadenze**

Tali scadenze possono essere concordate fra l'Emittente e il/i manager/ pertinente/i, ferme restando le scadenze massime o minime ammesse o richieste di volta in volta dalla banca centrale di competenza (o organo equivalente) o da qualsivoglia legge o regolamento applicabile all'Emittente o alla valuta pertinente specificata, come stabilito nelle relative Condizioni Definitive. Ogni struttura delle Notes può inoltre essere emessa senza un termine fisso di durata ("*open-end*").

#### **Prezzo di Emissione**

Le Notes possono essere emesse a un Prezzo di Emissione che può essere alla pari, oppure sotto, o sopra la pari. Il Prezzo di Emissione può essere superiore al valore di mercato di ogni Note, alla data delle Condizioni Definitive di riferimento (determinata in riferimento ai modelli di prezzo di proprietà basati su principi finanziari noti utilizzati da UBS AG, UBS AG, filiale di Jersey e UBS AG, filiale di Londra). Il Prezzo di Emissione può comprendere commissioni dovute al/ai manager e/o a uno o più distributori.

Forma delle Notes soggette al diritto inglese o tedesco (e non, nel caso di Notes soggette al diritto tedesco, regolate da Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd. Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S o Monte Titoli S.p.A., a seconda dei casi) le Notes soggette al diritto inglese o tedesco saranno essere emesse al portatore (ad eccezione, nel caso di Notes soggette al diritto tedesco, delle Notes regolate tramite Euroclear Sweden AB, Euroclear Finland Ltd. Verdipapirsentralen ASA, VP Securities A/S o Monte Titoli S.p.A., a seconda dei casi). Le

Notes non saranno stampate. Le Notes a cui si applica il Regolamento del Tesoro degli Stati Uniti (U.S. Treasury Regulation) § 1.163-5 (c)(2)(i)(C) (le "**Norme TEFRA C**") ("**Notes TEFRA C**") saranno rappresentate in modo permanente da un certificato globale permanente al portatore, senza cedole di interessi, per un importo capitale uguale all'importo capitale aggregato di tali Notes che rappresenta un numero di Certificati uguale al numero di Certificati totale ("**Certificato Globale Permanente**"). Le Notes a cui si applica il Regolamento del Tesoro degli Stati Uniti § 1.163-5 (c)(2)(i)(D) (le "**Norme TEFRA D**") ("**Notes TEFRA D**") saranno sempre rappresentate inizialmente da un certificato globale temporanea ("**Certificato Globale Temporaneo**" e, insieme al Certificato Globale Permanente, ciascuno dei quali è un "**Certificato Globale**"), che saranno scambiati per Notes rappresentate da una o più Certificati Globali Permanenti, in ogni caso non prima di 40 giorni e non più tardi di 180 giorni a decorrere dal termine della distribuzione delle Notes, compresa la Tranche pertinente dietro certificazione di non proprietà USA nella forma disponibile di volta in volta presso l'ufficio specificato dell'Agente Fiscale. Le Notes con una scadenza iniziale di un anno o inferiore alle quali non si applicano le Norme TEFRA C né TEFRA D saranno sempre rappresentate da un Certificato Globale Permanente. Ciascun Certificato Globale presenterà la seguente avvertenza: "Ogni cittadino degli Stati Uniti (come definito nel Codice Interno delle Entrate (*Internal Revenue Code*)) in possesso di questa Note sarà soggetto a limiti ai sensi delle leggi sulla tassazione del reddito degli Stati Uniti, ivi compresi i limiti esposti nelle Sezioni 165 (j) e 1287 (a) del Codice Interno delle Entrate". Le sezioni del Codice Interno delle Entrate degli Stati Uniti citate nell'avvertenza prevedono che un contribuente statunitense, con alcune eccezioni, non possa dedurre alcuna perdita e non possa accedere al trattamento delle plusvalenze relativamente a ogni guadagno realizzato per qualsiasi vendita, scambio o rimborso di Notes.

Le Notes soggette al diritto inglese avranno il beneficio di un *deed of covenant* concluso dall'Emittente in data 15 novembre 2011.

#### **Forma delle Notes soggette al Diritto Svizzero**

Notes soggette al diritto svizzero avranno la forma di Titoli in Deposito di Terzi. I Titoli in Deposito di Terzi sono diritti fungibili nei confronti dell'Emittente creati o (a) tramite il deposito di Certificati Globali Svizzeri presso il Depositario FISA o (b) inserendo Titoli Non Certificati nel registro principale del Depositario FISA e registrando i Titoli non Certificati in un conto titoli. Per ogni Serie di Notes un singolo Depositario FISA tiene il registro principale. I Titolari di Notes possono ottenere informazioni dal proprio Depositario FISA. L'Emittente, normalmente sceglie SIS quale Depositario FISA, ma si riserva il diritto di scegliere ogni altro Depositario FISA, inclusa UBS AG.

I Titolari di Notes non hanno il diritto di richiedere la consegna fisica di titoli (quali certificati globali o notes definitive) ovvero la conversione di Titoli Non Certificati in titoli con consegna fisica (o viceversa). Salvo quanto diversamente previsto nelle Condizioni Definitive dei Titoli, l'Emittente potrà convertire Certificati Globali Svizzeri in Titoli Non Certificati e viceversa e ciò senza il consenso dei titolari dei rispettivi Titoli.

Titoli in Deposito di Terzi sono trasferiti ovvero altrimenti mediati ai sensi delle disposizioni della FISA e dei rilevanti accordi con i Depositari FISA (in particolar modo né i Titoli in Deposito presso Terzi né i diritti relativi ai Titoli in Deposito di Terzi possono essere trasferiti tramite cessione ai sensi degli Artt. 164 e ss CO senza previo consenso scritto dell'Emittente). I Titolari di Titoli saranno le persone in possesso dei Titoli presso i conti titoli dei Depositari FISA in nome proprio e per proprio conto.

#### **Forma delle Notes regolate tramite Euroclear Sweden AB**

Notes regolate tramite Euroclear Sweden AB, sono emesse quali titoli non certificati e dematerializzati e registrati presso Euroclear Sweden AB, ai sensi delle vigenti Regole di Compensazione. Non saranno emesse Notes in forma fisica, quali certificati globali temporanei o permanenti o definitivi in relazione alle Notes. Tali Notes sono soggette al diritto tedesco ad eccezione che all'Art. 1(2) del Regolamento delle Notes che sarà regolato dal diritto svedese.

#### **Forma delle Notes regolate tramite Euroclear Finland Ltd**

Notes regolate tramite Euroclear Finland Ltd, sono emesse quali titoli non certificati e dematerializzati e registrati presso Euroclear Finland Ltd, ai sensi delle vigenti Regole di Compensazione. Non saranno emesse Notes in forma fisica, quali certificati globali temporanei o permanenti o definitivi in relazione alle Notes. Tali Notes sono soggette al diritto tedesco ad eccezione che all'Art. 1(2) del Regolamento delle Notes che sarà regolato dal diritto finlandese.

#### **Forma delle Notes regolate tramite Verdipapirsentralen ASA**

Notes regolate tramite Verdipapirsentralen ASA, sono emesse quali titoli non certificati e dematerializzati e registrati presso Verdipapirsentralen ASA, ai sensi delle vigenti Regole di Compensazione. Non saranno emesse



Notes in forma fisica, quali certificati globali temporanei o permanenti o definitivi in relazione alle Notes. Tali Notes sono soggette al diritto tedesco ad eccezione che all'Art. 1(2) del Regolamento delle Notes che sarà regolato dal diritto norvegese.

#### **Forma delle Notes regolate tramite VS Securities A/S**

Notes regolate tramite VS Securities A/S, sono emesse quali titoli non certificati e dematerializzati e registrati presso VS Securities A/S, ai sensi delle vigenti Regole di Compensazione. Non saranno emesse Notes in forma fisica, quali certificati globali temporanei o permanenti o definitivi in relazione alle Notes. Tali Notes sono soggette al diritto tedesco ad eccezione che all'Art. 1(2) del Regolamento delle Notes che sarà regolato dal diritto danese.

#### **Forma delle Notes regolate tramite Monte Titoli S.p.A.**

Notes regolate tramite Monte Titoli S.p.A., sono emesse quali titoli non certificati e dematerializzati e registrati presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi delle vigenti Regole di Compensazione. Non saranno emesse Notes in forma fisica, quali certificati globali temporanei o permanenti o definitivi in relazione alle Notes. Tali Notes sono soggette al diritto tedesco ad eccezione che all'Art. 1(2) del Regolamento delle Notes che sarà regolato dal diritto italiano.

#### **Descrizione delle Notes**

Le Notes possono essere fruttifere a tasso fisso o variabile o non fruttifere, con capitale rimborsabile a importo fisso o in riferimento a una formula, ad un indice o ad altri parametri, a seconda di quanto convenuto fra l'Emittente e il/i manager come indicato nelle Condizioni Definitive.

All'interno del programma non saranno emesse Notes che prevedono pagamenti (di interessi, rimborsi o altro) legate a uno o più sottostanti gestiti esclusivamente o principalmente in modo attivo da UBS AG, UBS AG, filiale di Jersey e UBS AG, filiale di Londra o da altre controllate di UBS AG, fatto salvo quando (i) le Notes sono offerte al pubblico in una o più giurisdizioni dello Spazio Economico Europeo, tale sottostante o tali sottostanti è/sono stati approvati per l'offerta al pubblico in tali giurisdizioni dello Spazio Economico Europeo o beneficia(n) di esenzioni dall'obbligo di registrazione o di altre approvazioni regolamentari in tali giurisdizioni dello Spazio Economico Europeo o quando (ii) le Notes pertinenti non saranno offerte al pubblico in tali giurisdizioni dello Spazio Economico Europeo.

#### **Regime Fiscale**

Il pagamento del capitale e degli interessi relativamente alle Notes sarà effettuato senza trattenute o deduzioni per o a causa di alcuna tassa o onere presente o futura, di qualsivoglia natura, imposta o applicata come trattenuta o deduzione alla fonte da o per conto della Svizzera, del Regno Unito, di Jersey e/o della Germania, a seconda dei casi, né di alcuna divisione politica o autorità di questa con potere di imposizione fiscale ("**Ritenuta d'Acconto**") fatto salvo che la Ritenuta d'Acconto sia necessaria per legge o altrimenti autorizzata dalla legge e di fatto dedotta o trattenuta. Qualora si applichino le disposizioni di un Rimborso Anticipato per Motivi Fiscali, l'Emittente pagherà, in tal caso, tali importi addizionali come necessario affinché gli importi netti ricevuti dai Titolari di Notes in seguito a tali trattenute o deduzioni della Ritenuta d'Acconto siano uguali agli importi rispettivi del capitale e degli interessi che sarebbero stati dovuti per le Notes in assenza di tali trattenute o deduzioni della Ritenuta d'Acconto, ferme restando le eccezioni esposte all'Art. 6 del Regolamento (Regime Fiscale) delle Notes. L'imposta sui redditi da capitale tedesca (*Kapitalertragsteuer*) (inclusa l'*Abgeltungsteuer*) più l'imposta addizionale di solidarietà (*Solidaritätszuschlag*), ivi imposte, nonché l'imposta ecclesiastica (*Kirchensteuer*), se del caso, devono essere detratte o ritenute ai sensi del Testo Unico sulle Imposte dei Redditi tedesco (*Einkommensteuergesetz*), così come modificato dalla Legge sulla Riforma Fiscale Societaria (*Unternehmensteuerreformgesetz* 2008) del 2008 ovvero ogni altra imposta che possa sostituire l'imposta sui redditi da capitale tedesca (*Kapitalertragsteuer*) (inclusa l'*Abgeltungsteuer*) più l'imposta addizionale di solidarietà (*Solidaritätszuschlag*) nonché l'imposta ecclesiastica (*Kirchensteuer*), se del caso, non costituisce una Ritenuta alla Fonte sui pagamenti come sopra descritto.

Né all'Emittente, né all'agente di pagamento né ad ogni altro soggetto sarà richiesto di effettuare ulteriori pagamenti addizionali in relazione ad ogni deduzione o ritenuta (i) imposta su ogni Note ai sensi degli artt. 1471-1474 del U.S. *Internal Revenue Code* del 1986 (Codice delle Entrate Interne statunitense), come modificato, (il "**Codice**") ed i regolamenti promulgati ai sensi di tale U.S. *Internal Revenue Code* ("**FATCA**"), la legge svizzera, del Regno Unito, Jersey e/o della Germania, come del caso, implementanti i FATCA, ovvero ogni accordo tra l'Emittente e gli Stati Uniti od ogni altra autorità statunitense in relazione ai FATCA ovvero (ii) imposta su o rispetto ad ogni pagamento equivalente ai dividendi ('*dividend equivalent*') effettuato ai sensi degli artt. 871 ovvero 881 del Codice.'

**Rimborso**

Le Condizioni Definitive indicheranno che le Notes pertinenti non possono essere rimborsate prima della scadenza stabilita (ad eccezione che per il verificarsi di un Evento di Inadempimento o di un Rimborso Anticipato per Motivi Fiscali (qualora applicabile)) oppure che tali Notes saranno rimborsabili a scelta dell'Emittente o del Titolare di Notes in una data specifica precedente a tale Data di Scadenza e a un prezzo o ai prezzi e agli altri termini concordati fra l'Emittente e il/i manager o come diversamente previsto.

**Rimborso Anticipato per Motivi Fiscali**

Il rimborso anticipato per motivi fiscali (un "**Rimborso Anticipato per Motivi Fiscali**" (*Tax Call*)) sarà consentito qualora e se previsto ai sensi del Regolamento (Rimborso) delle Notes.

**Rimborso Anticipato di Notes *Equity Linked*, *Commodity Linked*, *Notes Exchangeable* e *Index Linked***

Le Notes *Equity Linked*, *Commodity Linked*, *Exchangeable* e *Index Linked* possono essere rimborsate prima della scadenza stabilita qualora si verifichino Eventi Straordinari, quali Eventi di Fusione, Offerte di Gara, Nazionalizzazioni, Insolvenze o Cancellazione dal listino di Borsa come esposto nel Regolamento Supplementare per Notes/Certificati *Equity Linked*, Notes/Certificati *Commodity Linked*, Notes *Exchangeable* e Notes/Certificati *Index Linked* e le Condizioni Definitive.

**Protezione sul Capitale**

Le Condizioni Definitive indicheranno se alle Notes si applica una Protezione sul capitale. Se è applicabile, alla scadenza concordata le Notes non saranno mai ripagabili a un prezzo inferiore all'importo capitale/valore nominale specificato nelle Condizioni Definitive. A titolo di chiarezza, la Protezione sul capitale non si applicherà se le Notes sono rimborsate prima della scadenza concordata o al verificarsi di un Evento di inadempimento o di un Rimborso Anticipato per Motivi Fiscali (qualora applicabile).

**Status delle Notes**

Le Notes costituiscono obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente che hanno pari grado (pari passu) fra di loro e con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente, fatte salve quelle obbligazioni che possono essere privilegiate ai sensi di norme di carattere inderogabile.

**Negative Pledge (*Negative Pledge*)**

Il Regolamento delle Notes non contiene disposizioni che facciano riferimento a clausole di *negative pledge*.

**Eventi di Inadempimento**

Le Notes prevedono Eventi di Inadempimento.

**Quotazione**

La domanda sarà presentata (a) alla Quotazione Ufficiale della Borsa del Lussemburgo (Bourse de Luxembourg), affinché tali Notes siano ammesse alla quotazione, o (x) sul Mercato Regolamentato della Borsa del Lussemburgo oppure (y) sull'EuroMTF della Borsa del Lussemburgo e/o (b) sul SIX per le Notes da quotarsi presso il SIX e da ammettersi alla quotazione, qualora applicabile o (x) su un mercato di SIX o (y) sulla piattaforma di Scoach Switzerland Ltd. e/o (c) presso Borsa Italiana S.p.A. per tali Notes da quotarsi sul SeDeX o sul MOT di Borsa Italiana S.p.A., come del caso. Le Notes potranno essere quotate presso altre o ulteriori borse valori, ivi compreso ogni mercato non regolamentato di ogni borsa valori ovvero non ammesse alla quotazione, in base agli accordi presi tra l'Emittente ed il/i manager relativamente ad una Tranche di Notes.

**Legge Applicabile**

Le Condizioni Definitive stabiliranno quale legge si applicherà ad ogni Tranche di Notes, che sarà o il diritto inglese, il diritto tedesco o quello svizzero, o quello tedesco e svedese o tedesco e finlandese o tedesco e norvegese o tedesco e danese, come del caso.

**Restrizioni di Vendita**

Esistono delle limitazioni specifiche sull'offerta e sulla vendita delle Notes e sulla distribuzione del materiale di offerta nello Spazio Economico Europeo, negli Stati Uniti d'America, in Giappone, nonché altre limitazioni che possono essere imposte ai sensi della legislazione applicabile relativamente all'offerta e alla vendita di una particolare Tranche di Notes.

**Foro Competente**

Le Condizioni Definitive stabiliranno quale foro sarà competente per ogni Tranche di Notes per ogni procedimento giudiziario che possa insorgere in relazione ad ogni Tranche e cioè o i tribunali d'Inghilterra e Wales (per Tranche soggette al diritto inglese) o Francoforte sul Meno (per Tranche soggette al diritto tedesco o

al diritto tedesco e svedese o tedesco e finlandese o tedesco e norvegese o tedesco e danese) o Zurigo (per Tranche soggette al diritto svizzero).

## II. Categorie di prodotto specifiche

### Notes a Tasso Fisso (*Fixed Rate Notes*)

Gli interessi fissi saranno dovuti nella data o date pattuite tra l'Emittente, il/i manager e al momento del rimborso e saranno calcolati sulla base del Periodo di calcolo scelto.

#### *Notes Step-up / Step-down*

Le Notes *Step-up / Step-down* sono obbligazioni fruttifere con interessi fissi a tassi diversi, i quali sono, nel caso delle Notes *Step-up*, maggiori, oppure, nel caso delle Notes *Step-down*, minori dei tassi applicabili ai periodi d'interesse precedenti.

### Notes a Tasso Variabile (*Floating Rate Notes*)

Le Notes a tasso variabile produrranno un tasso d'interesse pattuito fra l'Emittente e il/i relativo manager: (i) sulla stessa base del tasso variabile in transazioni swap a tasso d'interesse figurativo nella Valuta Specificata soggetta ad un accordo che comprende le Definizioni ISDA 2006 e le Definizioni ISDA 1998 Euro (ciascuna come pubblicata da International Swaps and Derivatives Association, Inc., e come rettificata e aggiornata alla Data di Emissione della prima Tranche di Notes della Serie pertinente); o (ii) sulla base di un tasso di riferimento presente alla pagina stabilita di un servizio di quotazione commerciale; o (iii) su altra base pattuita tra l'Emittente il/i relativo/i manager. Il margine (se esistente) relativo a tale tasso variabile sarà concordato fra l'Emittente e il/i manager per ogni serie di Notes a Tasso Variabile.

### Notes *Inverse Floating Rate*

L'interesse dovuto per le Notes *Inverse a Tasso Variabile* sarà calcolato come differenza fra un tasso d'interesse fisso e un tasso d'interesse variabile.

### Notes *Ratchet*

Il tasso di interesse o il tasso massimo di interesse dovuto per le Notes *Ratchet* si calcola in base al tasso d'interesse calcolato per un periodo d'interesse precedente. L'importo di rimborso definitivo delle Notes *Ratchet* può essere collegato alle prestazioni cumulative di alcune caratteristiche fino alla Data di Scadenza, con la possibilità che l'importo di rimborso definitivo possa o non possa superare il valore nominale.

### Notes *CMS Spread-Linked*

Le Notes *CMS Spread-Linked* hanno un interesse variabile che si determina in base alla differenza (spread) tra determinati tassi swap.

### Notes *Range Accrual*

Le Notes *Range Accrual* presentano interessi con un tasso che dipende dalla performance di uno o più tassi sottostanti di riferimento. Spesso gli interessi maturano per ogni giorno pertinente di un periodo d'interesse durante il quale il tasso sottostante di riferimento ha una performance che sarà specificata ulteriormente ma non maturerà con riferimento ad altri giorni. Gli interessi sulle Notes *Range Accrual* possono essere pagati anche a tassi specifici predeterminati per determinati periodi d'interesse.

### Notes *Target Interest / Notes Target Redemption*

Le Notes *Target Interest* possono offrire un tasso d'interesse variabile o una combinazione di tassi d'interesse fissi e variabili o con un range sugli interessi laddove l'importo di interessi aggregato dovuto per le Notes sarà limitato ad un tasso d'interesse massimo globale. Se l'importo di interessi aggregato dovuto per le Notes è uguale o maggiore all'obiettivo di tasso d'interesse (target) delle Notes, sarà rimborsato anticipatamente all'importo capitale o a un importo di rimborso anticipato. Qualora le cedole non rendessero il tasso d'interesse massimo globale prima dell'ultimo periodo d'interesse, le Notes saranno rimborsate all'importo capitale alla Data di Scadenza. Le Notes possono essere rimborsate o non all'importo capitale più un pagamento definitivo uguale alla differenza tra l'obiettivo di interesse e l'interesse complessivo calcolato.

### Notes *Zero Coupon*

Le Notes *Zero Coupon* possono essere emesse all'importo capitale o al di sotto di questo e non sono fruttifere.

### Notes *Index Linked*

Le Notes *Index Linked* possono essere legate a uno o più Indici, formati da uno o più Componenti d'Indice e possono fruttare interessi a importi di interesse legati all'Indice e/o saranno rimborsate a un Importo di Rimborso Legato all'Indice, entrambi i quali saranno calcolati in riferimento a tale Indice o Indici.

**Notes Equity Linked**

Le Notes *Equity Linked* possono fruttare interessi con importi legati ad azioni e/o saranno rimborsate a un Importo di Rimborso legato ad azioni o mediante la consegna di un Importo di Capitali di Riferimento, che saranno tutti calcolati in base a una singola Azione o ad un paniere di Azioni o ad una formula basata su tale Azione o Azioni (come indicato nelle Condizioni Definitive). Se nelle Condizioni Definitive sono specificati come applicabili Potenziali Eventi di Adeguamento e/o Cancellazione dal listino di Borsa e/o Eventi di Fusione e/o Nazionalizzazione e/o Insolvenza e/o altri eventi, le Notes saranno soggette ad adeguamento.

**Notes Fund Linked**

Le Notes *Fund Linked* possono fruttare interessi con importi legati ai fondi e/o saranno rimborsate a un Importo di Rimborso Legato al Fondo calcolato con riferimento al singolo Fondo od ad un basket di Fondi o ad una formula basata su tale Fondo/Fondi (come indicato nelle Condizioni Definitive).

**Notes Bond Linked**

Le Notes *Bond Linked* possono fruttare interessi con importi legati a obbligazioni e/o saranno rimborsate a un Importo di Rimborso legato a Obbligazioni o mediante la consegna di un Importo di Capitali di Riferimento, che saranno tutti calcolati in base a una singola obbligazione o ad un paniere di obbligazioni o formula basata su tale o tali obbligazioni (come indicato nelle Condizioni Definitive). Se nelle Condizioni Definitive sono specificati come applicabili Potenziali Eventi di adeguamento e/o Cancellazione dal listino di Borsa e/o altri eventi, le Notes saranno soggette ad adeguamento.

**Notes Commodity Linked**

Le Notes *Commodity Linked* sono titoli di debito che non prevedono importi predeterminati né il pagamento di interessi. Le Notes *Commodity Linked* possono essere legate a una o più Materie Prime di riferimento e possono fruttare interessi a importi d'interesse legati alle materie prime e/o saranno riscattati a un Importo di Rimborso legato alle Materie Prime, entrambi i quali saranno calcolati in riferimento a tale Materia Prima o Materie prime di riferimento, a seconda dei casi.

**Notes Currency Linked**

Le Notes *Currency Linked* sono titoli di debito relativi a una particolare valuta o a una coppia di valute e non prevedono importi di rimborso predeterminati né il pagamento di interessi. Tali importi dipenderanno dal valore di mercato delle valute sottostanti, che potranno essere notevolmente inferiori al Prezzo di Emissione o, a seconda dei casi, al prezzo di acquisto investito dal Titolare di Notes.

**Notes Future Linked**

Le Notes *Future Linked* possono fruttare interessi con importi legati a *futures* e/o saranno rimborsate a un Importo di Rimborso legato a Future o mediante la consegna di un sottostante future o sottostanti *futures*, ciascuno dei quali sarà calcolato con riferimento ad un singolo future o ad un paniere di *futures* od una formula basata su tale *future* o *futures* (come indicato nelle Condizioni Definitive).

**Notes Credit Linked**

L'importo capitale e/o di interesse dovuto relativamente alle Notes *Credit Linked* dipenderà dal verificarsi o meno di un Evento Creditizio in merito a un'entità di riferimento.

**Notes Inflation Linked**

Le Notes *Inflation Linked* presentano interessi a un tasso calcolato in riferimento a un indice, che è una misura dell'inflazione e/o sono Notes il cui importo di rimborso è calcolato in riferimento a un indice, che è una misura dell'inflazione.

**Notes Exchangeable**

L'Emittente e/o il Titolare di Notes possono avere diritto a consegnare o a richiedere la consegna, a seconda del caso, di Titoli Sottostanti.

**Notes Dual Currency**

I pagamenti (siano essi relativi ad ammortamento o a interessi e alla scadenza o in altro momento) dovuti per le Notes a cui è stata dichiarata applicabile la "Valuta Doppia" saranno effettuati in tali valute e si baseranno sui tassi di cambio scelti dall'Emittente.

## C. Sintesi della "Descrizione di UBS"

### Premessa

UBS AG (UBS AG o l' "Emittente") con le sue società controllate (insieme con l'Emittente, il "Gruppo UBS", il "Gruppo" o "UBS") si avvale della propria esperienza maturata nel corso di 150 anni di attività per fornire servizi e consulenza alla clientela privata, istituzionale e aziendale in tutto il mondo, nonché alla clientela *retail* in Svizzera. La strategia operativa di UBS è principalmente incentrata sulle attività di *wealth management* a livello internazionale e di banca universale in cui è leader in Svizzera. A questi *business* si affiancano la divisione di Investment Bank, focalizzata sul cliente, e una solida e ben diversificata attività di Global Asset Management, che insieme consentono a UBS di espandere l'area primaria del *wealth management* e dare impulso alla crescita del Gruppo. UBS ha le proprie sedi direzionali in Svizzera, a Zurigo e Basilea, ed è presente in oltre 50 paesi, incluse tutte le maggiori piazze finanziarie.

Al 30 giugno 2013 il coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 di UBS secondo la normativa BRI Basilea III era pari al 16,2% se riferito all'applicazione graduale e al 11,2% se riferito all'applicazione integrale, gli asset investiti ammontavano a CHF 2.348 miliardi, il patrimonio netto di competenza degli azionisti UBS era pari a CHF 47.073 milioni e la capitalizzazione di mercato si attestava a CHF 61.737 milioni. Alla stessa data, l'organico di UBS comprendeva 60.754 dipendenti<sup>1</sup>.

### Principali dati finanziari del bilancio consolidato

I seguenti principali dati finanziari consolidati di UBS sono desunti: (i) dalla relazione di bilancio dell'esercizio 2012, comprendente il bilancio consolidato certificato dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2012 (che espone i dati comparativi degli esercizi finanziari al 31 dicembre 2011 e 2010) e (ii) dal bilancio consolidato non certificato del trimestre chiuso il 30 giugno 2013 (da cui sono stati ricavati i dati comparativi del trimestre chiuso il 30 giugno 2012). Il bilancio consolidato di UBS è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Financial Reporting Standards* o "IFRS") emanati dal Comitato per i principi contabili internazionali (*International Accounting Standards Board* o "IASB"). I valori sono espressi in franchi svizzeri o "CHF".

In milioni di CHF, salvo diversa indicazione	Per il trimestre conclusosi il		Per l'esercizio conclusosi il		
	30.06.13	30.06.12 <sup>1</sup>	31.12.12 <sup>1</sup>	31.12.11	31.12.10
	non certificato		certificato, salvo diversa indicazione		
<b>Risultati del Gruppo</b>					
Proventi operativi	7.389	6.402	25.423*	27.788	31.994
Costi operativi	6.369	5.400	27.216	22.482	24.650
Utile / (perdita) operativo(a) ante imposte	1.020	1.002	(1.794)*	5.307	7.345
Utile (perdita) netto(a) di competenza degli azionisti UBS	690	1.524	(2.480)*	4.138	7.452
Utile diluito per azione (CHF)	0,18	0,14	(0,66)*	1,08	1,94

### Indicatori chiave di performance, di bilancio e di gestione del capitale e ulteriori informazioni

<b>Performance</b>					
Rendimento del patrimonio netto (RoE) (%) <sup>2</sup>	7,2	6,3	(5,1)*	9,1*	18,0*
Rendimento del patrimonio netto tangibile (%) <sup>3</sup>	8,5	8,1	1,6*	11,9*	24,7*
Rendimento lordo degli attivi ponderati in funzione del rischio (%) <sup>4</sup>	11,8	11,7	12,0*	13,7*	15,5*
Rendimento lordo degli attivi (%) <sup>5</sup>	2,5	1,9	1,9*	2,1*	2,3*
<b>Crescita</b>					
Crescita dell'utile netto (%) <sup>6</sup>	(30,2)	49,4	N/D*	(44,5)*	N/D*

<sup>1</sup> Il coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 secondo la normativa BRI Basilea III è il rapporto tra il patrimonio Common Equity Tier 1 secondo la normativa BRI Basilea III e le attività ponderate in funzione del rischio secondo la medesima normativa. Le informazioni riferite all'applicazione integrale non tengono conto degli effetti del periodo di transizione, durante il quale sono gradualmente applicate nuove deduzioni di capitale e gli strumenti di capitale non ammessi secondo la normativa BRI Basilea III sono gradualmente eliminati. Per approfondimenti sulle modalità di calcolo del patrimonio Common Equity Tier 1 secondo la normativa BRI Basilea III della BRI si rimanda al capitolo "Gestione del capitale" della relazione sul secondo trimestre 2013 di UBS.

<sup>1</sup> Equivalenti a tempo pieno.

Crescita della raccolta netta (%) <sup>7</sup>	1,8	1,8	1,6*	1,9*	(0,8)*
<b>Efficienza</b>					
Rapporto costi / ricavi (%) <sup>8</sup>	86,2	84,3	106,6*	80,7*	76,9*
<b>Solidità patrimoniale</b>					
Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 Basilea III della BRI (% , applicazione graduale) <sup>9, 10</sup>	16,2		15,3*		
Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 Basilea III della BRI (% , applicazione integrale) <sup>9, 10</sup>	11,2		9,8*		
Leverage ratio Swiss SRB (%) <sup>9, 11</sup>	3,9		3,6*		

**Bilancio e gestione del capitale**

Totale attivi	1.129.071	1.410.233	1.259.797*	1.416.962	1.314.813
Patrimonio netto di competenza degli azionisti di UBS	47.073	50.503	45.949*	48.530	43.728
Valore contabile totale per azione (CHF)	12,49	13,47	12,26*	12,95*	11,53*
Valore contabile tangibile per azione (CHF)	10,73	10,87	10,54*	10,36*	8,94*
Patrimonio Common Equity Tier 1 BRI Basilea III (% , applicazione graduale) <sup>12</sup>	39.398		40.032*		
Patrimonio Common Equity Tier 1 BRI Basilea III (% , applicazione integrale) <sup>12</sup>	26.817		25.182*		
Attivi ponderati in funzione del rischio BRI Basilea III (applicazione graduale) <sup>12</sup>	242.626		261.800*		
Attivi ponderati in funzione del rischio BRI Basilea III (applicazione integrale) <sup>12</sup>	239.182		258.113*		
Coefficiente patrimoniale totale BRI Basilea III (% (applicazione graduale) <sup>12</sup>	20,5		18,9*		
Coefficiente patrimoniale totale BRI Basilea III (% (applicazione integrale) <sup>12</sup>	13,5		11,4*		

**Ulteriori informazioni**

Attivi investiti (in miliardi di CHF) <sup>13</sup>	2.348	2.163	2.230	2.088	2.075
Personale (equivalenti a tempo pieno)	60.754	63.520	62.628*	64.820*	64.617*
Capitalizzazione di borsa	61.737	42.356	54.729*	42.843*	58.803*

\*non certificato

<sup>1</sup> Il 1° gennaio 2013 UBS ha adottato le modifiche alla norma IFRS 10 *Bilanci d'esercizio consolidati (Consolidated Financial Statements)* deliberate a ottobre 2012 dallo IASB. I periodi di confronto inclusi nelle relazioni di UBS sul primo e secondo trimestre 2013 sono stati modificati per tenere conto dell'effetto dell'adozione della norma IFRS 10, secondo cui i periodi antecedenti al 2012 non devono essere riclassificati nelle relazioni di bilancio trimestrali del 2013. <sup>2</sup> Utile netto di competenza degli azionisti UBS da inizio anno (o su base annua, ove applicabile) / patrimonio netto medio di competenza degli azionisti UBS (da inizio anno). <sup>3</sup> Utile netto di competenza degli azionisti UBS da inizio anno prima di ammortamenti, rettifiche di valore dell'avviamento e delle attività immateriali / patrimonio netto medio di competenza degli azionisti meno avviamento e attività immateriali. <sup>4</sup> Proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti da inizio anno (o su base annua, ove applicabile) / media totale degli attivi (da inizio anno). Gli attivi ponderati in funzione del rischio sono calcolati secondo BRI Basilea III (applicazione graduale) per il 2013, secondo Basilea 2.5 per il 2012 e secondo Basilea II per il 2011 e il 2010. <sup>5</sup> Proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti da inizio anno (o su base annua, ove applicabile) / media totale degli attivi (da inizio anno). <sup>6</sup> Variazione dell'utile netto da attività continuative di competenza degli azionisti UBS tra il periodo corrente e il periodo di raffronto / utile netto da attività continuative di competenza degli azionisti UBS per il periodo di raffronto. Non significativo e non considerato se nel periodo in esame o nel periodo di raffronto si registra una perdita. <sup>7</sup> Raccolta netta del periodo (su base annua, ove applicabile) / attivi investiti all'inizio del periodo. Questo dato riguarda la raccolta netta della divisione Retail & Corporate, esclusi i proventi da interessi e dividendi. <sup>8</sup> Costi operativi / proventi operativi al lordo delle rettifiche di valore per perdite/recuperi su crediti. <sup>9</sup> Il 1° gennaio 2013 sono entrate in vigore in Svizzera le norme BRI Basilea III. Per aggiornare il sistema degli indicatori chiave della performance, nel primo trimestre del 2013 UBS ha sostituito gli indicatori chiave della performance "Coefficiente BRI Tier 1 (%)" e "FINMA Leverage Ratio (%)" con "Coefficiente patrimoniale Common Equity Tier 1 BRI Basilea III (%), applicazione graduale / applicazione integrale" e "Leverage Ratio di Swiss SRB (banche rilevanti a livello sistemico) (%)". I dati al 31 dicembre 2012 sono comunicati pro forma. <sup>10</sup> Patrimonio Common Equity Tier 1 / Common Equity Tier 1 Capital BRI Basilea III / Attività ponderate in funzione del rischio BRI Basilea III. Le informazioni comunicate in riferimento all'applicazione integrale non tengono conto degli effetti del periodo di transizione, durante il quale sono gradualmente applicate le nuove deduzioni di capitale e gli strumenti di capitale non ammessi sono gradualmente eliminati. <sup>11</sup> Patrimonio totale / attivi IFRS, che misura l'adeguatezza patrimoniale in base all'area di consolidamento, rettificato mediante compensazione dei valori di sostituzione e altre rettifiche, comprese le poste fuori bilancio. Precedentemente denominato Leverage Ratio FINMA Basilea III I. <sup>12</sup> La normativa Basilea III è entrata in vigore in Svizzera il 1° gennaio 2013. I dati BRI Basilea III al 31 dicembre 2012 sono comunicati pro forma. <sup>13</sup> La voce "attivi investiti" del Gruppo include quelli della divisione Retail & Corporate.

### **Informazioni societarie**

La denominazione legale e commerciale dell'Emittente è UBS AG. La società è stata costituita con la denominazione SBC AG il 28 febbraio 1978 con durata illimitata e iscritta nel Registro Commerciale del Cantone di Basilea-Città in tale data. In data 8 dicembre 1997, la società ha modificato la propria denominazione sociale in UBS AG. La società, nella sua attuale forma giuridica, è stata costituita il 29 giugno 1998 a seguito della fusione tra Union Bank of Switzerland (fondata nel 1862) e Swiss Bank Corporation (fondata nel 1872). UBS AG è iscritta nei Registri Commerciali dei Cantoni di Zurigo e di Basilea-Città. Il numero di registrazione è CH-270.3.004.646-4.

UBS AG è una società di diritto svizzero con sede in Svizzera. La Società opera, in base al Codice delle Obbligazioni svizzero e alla Legge Federale Bancaria Svizzera, come *Aktiengesellschaft*, ovvero una società che ha emesso azioni ordinarie destinate agli investitori.

In base all'articolo 2 dello Statuto di UBS AG (lo "**Statuto**") l'oggetto sociale di UBS AG è l'esercizio dell'attività bancaria, che comprende ogni tipo di attività bancaria, finanziaria, di consulenza, di *trading* e di servizi, in Svizzera e all'estero.

Le azioni di UBS AG sono quotate al SIX Swiss Exchange e al New York Stock Exchange.

Gli indirizzi e i numeri telefonici delle due sedi legali e principali sedi operative di UBS sono: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zurigo, Svizzera, telefono +41 44 234 1111; e Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basilea, Svizzera, telefono +41 61 288 5050.

### **Struttura organizzativa dell'Emittente**

UBS AG è la capogruppo del Gruppo UBS. L'obiettivo organizzativo del gruppo UBS è di supportare tutte le attività operative della capogruppo in un contesto di efficienza legale, fiscale, regolamentare e finanziaria. Nessuna delle divisioni di *business* di UBS e il Corporate Center sono entità giuridiche indipendenti. Le rispettive attività operative vengono svolte attraverso gli uffici locali ed esteri della banca capogruppo.

Nei casi in cui risulti impossibile ovvero si riveli inefficiente operare tramite la banca capogruppo, a causa di norme legali, fiscali o regolamentari locali, ovvero qualora il Gruppo abbia rilevato altri soggetti giuridici, l'attività viene svolta *in loco* da società del Gruppo legalmente indipendenti

### **Informazioni sull'andamento**

(Previsioni riportate nella relazione di UBS sul secondo trimestre del 2013, comprendente il bilancio d'esercizio consolidato non certificato, pubblicata il 30 luglio 2013).

Al termine del secondo trimestre, la reazione del mercato alla possibile fine della politica di *quantitative easing* negli Stati Uniti ci ha ricordato che le politiche monetarie ultraespansive applicate in tutto il mondo non hanno permesso di risolvere le sfide di fondo legate a problemi strutturali di natura fiscale e economica. Nel primo semestre 2013 la crescita dei ricavi e dei flussi operativi di UBS ha nuovamente evidenziato l'elevata capacità gestionale della banca in difficili condizioni di mercato. Tuttavia, nel terzo trimestre la fiducia dei clienti e i livelli di attività potrebbero essere influenzati dalla perdurante mancata individuazione di soluzioni credibili e sostenibili al problema del debito sovrano in Europa e alle difficoltà del sistema bancario europeo, nonché dalla questione irrisolta del bilancio federale degli Stati Uniti e dalle prospettive incerte della crescita mondiale. Questa situazione rende improbabile il miglioramento delle condizioni prevalenti sul mercato, aggravate anche dalla tradizionale sfavorevole stagionalità dell'attività nel periodo estivo, frenando la crescita dei ricavi, dei margini d'interesse netti e della raccolta netta. Tuttavia, UBS ritiene che le proprie attività di *wealth management* continueranno a registrare afflussi netti, riflettendo l'immutata fiducia dei clienti nuovi o di lunga data nei confronti della banca. UBS è persuasa che le misure adottate garantiranno il successo a lungo termine della banca, ponendo le basi per continuare a offrire, anche in futuro, rendimenti duraturi ai propri azionisti.

### **Organi amministrativi, direttivi e di controllo dell'Emittente**

UBS AG è soggetta, e opera conformemente, ai vigenti obblighi previsti dalla legge svizzera in materia di *corporate governance*. Inoltre, in qualità di società straniera quotata al New York Stock Exchange (NYSE), UBS AG rispetta tutti gli standard del NYSE in materia di *corporate governance* applicabili alle società straniere quotate.

UBS opera in base a un rigoroso schema di *corporate governance* duale, come prescritto dalla legge bancaria svizzera. Questo sistema prevede controlli reciproci e preserva l'indipendenza istituzionale del Consiglio di

Amministrazione (“**BoD**, Board of Directors”) rispetto alla gestione aziendale ordinaria, la cui responsabilità è delegata al Direttorio del Gruppo (“**GEB**”, Group Executive Board), guidato dal Chief Executive Officer del Gruppo (“**CEO del Gruppo**”). La supervisione e il controllo del GEB è di competenza del BoD. Nessun membro del primo può appartenere al secondo e viceversa.

Lo Statuto e le Regole Organizzative di UBS AG, con i rispettivi allegati, disciplinano i poteri e le responsabilità dei due organi.

***Società di revisione***

Come stabilito dall’articolo 31 della Statuto, la società di revisione nominata dagli azionisti di UBS AG resta in carica un anno. Le Assemblee generali degli azionisti del 28 aprile 2011, 3 maggio 2012 e 2 maggio 2013 hanno nominato per un anno la società Ernst & Young Ltd., con sede in Aeschengraben 9, CH-4002 Basel, revisore contabile del bilancio d’esercizio di UBS AG e del bilancio d’esercizio consolidato del Gruppo UBS.

Ernst & Young è membro dell’Istituto Svizzero dei Revisori contabili e Consulenti fiscali con sede a Zurigo, in Svizzera.