

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning innehåller utvald information ur detta Prospekt och avsnitten "Beskrivning av Emittenten" ("Description of the Issuer") och "Beskrivning av Värdepapperen" ("Description of the Securities") som syftar till att ge presumtiva investerare möjlighet att inhämta information om UBS AG, företrätt av dess filialkontor [i London] [på Jersey] (nedan kallat "**Emittenten**"), UBS [Capital Protected] Gearing Certificates (nedan kallade "**Certifikat**" samt "**Värdepapper**"), vilka utgör föremålet för detta Prospekt, och om därmed förenade risker.

Sammanfattningen bör dock ses som en introduktion till Prospektet. **Vid beslut om investering i Värdepapperen bör presumtiva investerare därför noggrant överväga informationen i hela Prospektet.** För att tillförsäkra full förståelse av Värdepapperen rekommenderas presumtiva investerare att noggrant läsa "Villkoren för Värdepapperen" ("Terms and Conditions of the Securities") samt avsnitten om skattekonsekvenser och andra viktiga faktorer relaterade till beslutet att investera i Värdepapperen. Om så erfordras, **bör rådgivare konsulteras i rättsliga, skatterelaterade, ekonomiska eller andra frågor.** Presumtiva köpare av Värdepapperen bör särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer relaterade till Emittenten och Värdepapperen" ("Risk factors relating to the Issuer and the Securities") i detta Prospekt som belyser vissa risker förenade med en investering i Värdepapperen för att göra en bedömning av om Värdepapperen utgör en lämplig investering för dem personligen.

Emittenten betonar också uttryckligen att, om talan väcks inför domstol rörande informationen i detta Prospekt, den investerare som väcker talan kan åläggas att bekosta översättningen av Prospektet innan de rättsliga förhandlingarna inleds enligt tillämplig nationell lag i respektive medlemsstat i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.

Presumtiva investerare bör notera att varken Emittenten eller Erbjudaren ("Offeror") kan göras ansvarigt endast på grundval av denna Sammanfattning eller någon översättning av denna, om inte Sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med andra delar av Prospektet.

Vem är Emittenten?

Översikt

UBS AG med dess dotterbolag (UBS AG även "**Emittenten**" eller "**Bolaget**"; tillsammans med dess dotterbolag "**UBS-koncernen**", "**Koncernen**" eller "**UBS**") utnyttjar sin 150-åriga historia för att betjäna privata kunder, institutionella kunder och företagskunder världen över, liksom även icke-professionella klienter i Schweiz. UBS kombinerar dess förmögenhetsförvaltning, investmentbanking och tillgångsförvaltning med dess verksamhet i Schweiz för att leverera bättre finansiella lösningar. Med högkvarter i Zürich och Basel i Schweiz har UBS kontor i fler än 50 länder, inklusive alla större finansiella centra.

Per den 31 mars 2011 var UBS kapitaltäckning i BIS Tier1¹ 17,9 %, investerade tillgångar uppgick till CHF 2 198 miljarder, kapitalet hänförligt till UBS aktieägare var CHF 46 695 miljoner och börsvärdet uppgick till CHF 63 144 miljoner. Vid samma datum hade UBS 65 396 anställda².

¹ BIS Tier 1 ratio är det ratio som tillåtet Tier 1 kapital mot BIS riskviktade tillgångar beräknade enligt Basel II standard. Tillåtet Tier 1 kapital innefattar aktiekapital, överkurs, balanserade vinstmedel inklusive intjänad vinst från innevarande år, valutaomräkning, preferensvärdepapper (innovativa och icke innovativa kapitalinstrument,) och icke-kontrollerande intressen med avdrag innehav av egna aktier, goodwill och immateriella tillgångar och andra avdragbara poster såsom vissa exponeringar vid värdepapperiseringar. Det exkluderar egna krediteringseffekter avseende förpliktelser som åsatts verkligt värde och som reverseras för kapitaländamål.

² Motsvarande heltidstjänster.

Bolagsinformation

Det legala och kommersiella namnet för Bolaget är UBS AG. Bolaget bildades under namnet SBC AG den 28 februari 1978 för en obegränsad tid och registrerades i det kommersiella affärsregistret i Kantonen Basel (*Commercial Register of Canton Basel-City*) samma dag. Den 8 december 1997 bytte Bolaget firma till UBS AG. Bolaget i sin nuvarande form bildades den 29 juni 1998 genom fusion av Union Bank of Switzerland (grundad 1862) och Swiss Bank Corporation (grundad 1872). UBS AG registrerades i det kommersiella affärsregistret i Kantonen Zurich och i Kantonen Basel (*Commercial Register of Canton Zurich and of Canton Basel-City*). Organisationsnumret är CH-270.3.004.646-4. UBS AG är registrerat i och har sin hemvist i Schweiz och bedriver sin verksamhet under den schweiziska handelsbalken (*Swiss Code of Obligations*) och den schweiziska federala banklagen (*Swiss Federal Banking Law*) som ett aktiebolag (*Aktiengesellschaft*), ett bolag som har emitterat ordinarie aktier till investerare.

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

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

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

Organisatorisk struktur för Emittenten

UBS AG är moderbolaget i UBS-koncernen. Målsättningen för UBS-koncernen är att stödja handelsverksamheten för Bolaget inom ett effektivt legalt ramverk, skatterättsligt ramverk, näringsrättsligt ramverk och likviditetsmässigt ramverk. Ingen av de separata verksamhetsgrenarna inom UBS eller Corporate Center utgör oberoende legala enheter utan dessa bedriver istället sin verksamhet huvudsakligen genom nationella kontor eller kontor utomlands som moderbanken. Moderbankstrukturen ger UBS möjlighet att till fullo utnyttja fördelarna som generas för samtliga verksamhetsgrenar genom användandet av en enda legal enhet. I situationer där det är omöjligt eller ineffektivt att genomföra transaktioner via moderbanken, pga. lokala lagregler, skatteregler eller näringsrättsliga bestämmelser eller när ytterligare företag blir medlemmar i UBS-koncernen genom förvärv, så utförs istället dessa uppgifter på sådana platser av juridiskt självständiga UBS-koncernbolag.

Aktuell utveckling (*Framtidsutsikter enligt vad som framgår av UBS rapport för det första kvartalet av den 26 april 2011*)

Under det andra kvartalet förväntar sig UBS att handelsvolymerna på aktiemarknaderna håller sig på eller omkring de nivåer som förelåg under det första kvartalet. Detta borde stödja de transaktionsbaserade intäkterna i UBS förmögenhetsförvaltningsverksamhet och dess tradingverksamhet både för egen räkning och för kunders räkning i Investmentbanken. Kursvolatilitet kommer även fortsatt ge potentiella attraktiva köpmöjligheter för UBS kunder och investeringsförvaltare. Volatilitet på valutamarknaderna kan troligtvis fortsätta och drivas av oron kring statskulden i Europa och utvecklingen i Mellanöstern och Japan. Oaktat den ökade inflationen i många ekonomier så förväntar sig UBS att korttidsräntenivåerna är fortsatt låga i västvärlden och särskilt i Schweiz vilket leder till fortsatt låga räntemarginaler, framförallt inom förmögenhetsförvaltningen och inom dess schweiziska verksamheter avseende privatpersoner och företagskunder. Med förbehåll för marknadsförhållanden så förväntar sig UBS att se viss förbättring inom ett antal av dess verksamhetsgrenar inom Investmentbanken, även med hänsyn tagen till begränsningarna för vissa av dess fastinkomsts-, valuta- och råvaruverksamheter (FICC) genom dess fokus på att kontrollera risknivåer. Konkurrensen om talang inom vissa regioner och nyligen ökade

grundlöner kommer sätta viss press på UBS utgiftsbas. Oaktat detta så är UBS fortsatt positiv att man kan fortsätta bygga på de framsteg som man har gjort.

Administrativa organ, ledningsorgan och övervakande organ för Emittenten

UBS är föremål för och följer till fullo tillämpliga schweiziska näringsrättsliga krav avseende bolagsstyrning. Vidare, som ett utländskt bolag noterat på New York Stock Exchange (NYSE) följer UBS AG NYSE:s bolagsstyrningsstandard för noterade utländska bolag.

UBS AG verkar under en strikt dubbel styrelsestruktur som föreskrivs av schweizisk banklag. Denna struktur uppställer kontroller och balanser och upprätthåller institutionellt oberoende för Styrelsen ("Styrelsen") i förhållande till den dagliga driften av bolaget vars ansvar är delegerat till Koncernstyrelsen ("Koncernstyrelsen").

Övervakningen och kontrollen för den verkställande driften ligger hos Styrelsen. Ingen medlem i en styrelsen får vara medlem i den andra.

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

Revisorer

Den 28 april 2011 omvalde UBS AG:s årsstämma Ernst & Young Ltd., Aeschengraben 9, 4002 Basel, Schweiz ("Ernst & Young"), som revisorer avseende de finansiella räkenskaperna för UBS AB och de konsoliderade finansiella uttalandena för UBS-koncernen för ytterligare ett år. Ernst & Young Ltd., Basel, är medlem av Swiss Institute of Certified Accountants and Tax Consultants, med kontor i Zurich, Schweiz.

Hur användr Emittenten nettointäkterna?

Nettointäkterna av emissionen kommer UBS-koncernen att använda för finansieringsändamål och skall inte utnyttjas av Emittenten inom Schweiz. Nettointäkterna av försäljningen av Värdepapperen skall Emittenten ta i anspråk för allmänna affärsändamål. Någon separat fond ("för specialändamål") kommer inte att bildas.

Finns det några risker relaterade till Emittenten?

Det finns inga specifika risker relaterade till Emittenten. Presumptiva investerare i Värdepapperen bör dock vara medvetna om att det finns allmänna risker förenade med Emittenten, liksom för alla företag: Varje investerare utsätter sig därför för den allmänna risken att Emittentens ekonomiska situation försämras. Vidare kan den allmänna bedömningen av Emittentens kreditvärdighet påverka Värdepapperens värde. Denna bedömning är generellt beroende av vilken kreditvärdering som värderingsinstitut såsom Moody's och S&P åsätter Emittentens eller närstående företags utestående Värdepapper. Emittenten och närstående företag kan också delta i transaktioner relaterade till Värdepapperen för egen eller kunders räkning. Sådana transaktioner kan ha negativ inverkan på Värdepapperens pris.

Vid beslut om investeringar i Värdepapperen bör presumtiva köpare/investerare bedöma all information i Prospektet och **om så erfordras, konsultera sina rådgivare i rättsliga, skatterelaterade eller ekonomiska frågor.**

Vilka är Värdepapperen?

Föremålet för detta Prospekt är UBS [Capital Protected] Gearing Certificates i innehavarform med Internationellt Värdepappersidentifikationsnummer (enligt definitionen i avsnittet "Sammanfattning av villkoren för Värdepapperen") ("Summary of the Key Terms of the Securities") utfärdade av UBS AG genom sitt filialkontor [i London] [på Jersey], som Emittent. Dessa Värdepapper rankas *pari passu* med Emittentens alla andra direkta, ej efterställda, ej villkorliga och ej säkerställda förpliktelser. Hur alla dessa Värdepapper utvecklas bestäms av resultatet för deras Underliggande.

Hur erbjuds Värdepapperen och är Värdepapperen upptagna till handel?

Emittenten avser att erbjuda de Värdepapper som beskrivs i detta Prospekt – efter erforderliga underrättelser från den tyska Finansinspektionen (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – “BaFin”) i egenskap av behörig myndighet i UBS’ utvalda hemmedlemsstat i den mening som anges i Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG av den 4 november 2003 (“**Prospektdirektivet**”) och den tyska lagen om värdepappersprospekt (*Wertpapierprospektgesetz*) – i olika medlemsstater inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet. På eller efter Emissionsdatum skall UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, UK (“**Erbjudaren**”) garantera Värdepapperen [genom ett garantiavtal] och skall erbjuda dem till försäljning till *Emissionspriset* (*Issue Price*) på villkor som kan förändras. [Emissionspriset skall fastställas när erbjudandet till allmänheten börjar gälla baserat på rådande marknadssituation och priset för Underliggande och från och med denna tidpunkt finns det att få från Erbjudaren.] [Efter utgången av teckningstiden] [Så snart erbjudandet till allmänheten börjat gälla] skall försäljningspriset löpande justeras för att avspegla den rådande marknadssituationen.

Erbjudaren avser att ansöka om upptagande av Värdepapperen till handel på [ange marknadssegment] [på] [ange Fondbörs]. Värdepapper[en] skall avnoteras [•][•] Bankdag[ar] före [Förfallodatum][•]. Från denna tidpunkt fram till [Förfallodatum] [•] får handel endast äga rum off-exchange med Erbjudaren.]

Finns några restriktioner för försäljning av Värdepapperen?

Eftersom Värdepapperen inte är registrerade eller auktoriserade för försäljning till allmänheten i alla länder kan försäljningen av Värdepapperen vara begränsad i vissa länder.

Vilka rättigheter förvärvar Värdepappersinnehavaren genom Värdepapperen?

Genom köpet av Värdepapperet förvärvar investeraren rätten att under vissa förhållanden, som beskrivs i “Villkoren för Värdepapperen” (“Terms and Conditions of the Securities”), av Emittenten motta Avräkningsbeloppet i Avräkningsvalutan.

[Vid Underliggande i form av valutor, råvaror och/eller ädelmetaller infoga följande text: **Fysisk avräkning i form av [valutor] [och] [eller] [råvaror] [och] [eller] [ädelmetaller] är utesluten i samtliga fall.**]

“**Avräkningsbeloppet**” är lika med varje Värdepappers *Nominella Belopp* [vid UBS Capital Protected Gearing Certificates infoga följande text: plus det Nominella Beloppet per Värdepapper] multiplicerat med produkten av Deltagarandelen och Resultatet för Underliggande (*enligt definitionen i följande mening*). “Resultatet för Underliggande” fastställs och beräknas [•] [genom att resultatet för respektive Underliggande, uttryckt i procent, under varje period_(i) från en Observationsdag_(i), till den närmast föregående Observationsdagen_(i-1), [dock med förbehåll för kravet att de [•] ([•]) [högsta] Resultaten för Underliggande under ovan angivna perioder skall beaktas med [•] %] [och genom att viktningen av Underliggande beaktas]] [genom att Underliggande_{Final} divideras med Underliggande_{Initial}, och resultatet minskas med 1] [genom att lägga till respektive Resultat för Underliggande_(i) med beaktning av viktningen av respektive Underliggande_(i); och Resultatet för varje Underliggande fastställs och beräknas genom att dra det matematiska genomsnittet för stängningsnivåerna för respektive Underliggande_(i) per respektive Observationsdag_(i) från stängningsnivåerna för respektive Underliggande_(i) per Fastställsedagen och genom att dividera det beloppet med stängningsnivåerna för respektive Underliggande_(i) per Fastställsedagen] [genom att lägga (i) beloppet som fastställs genom att multiplicera den Underliggande som resulterar i den högsta avkastningen enligt beräkningen för den Underliggande med en faktor motsvarande respektive viktning för respektive Underliggande, till (ii) det belopp som fastställs genom att multiplicera den Underliggande som resulterar i den näst högsta avkastningen enligt beräkningen för den Underliggande med en faktor som motsvarar respektive viktning för respektive Underliggande, och till (iii) det belopp som fastställs genom att multiplicera den Underliggande som resulterar i den lägsta avkastningen med en faktor som motsvarar respektive viktning för respektive Underliggande, där beräkningen av den Underliggande kommer att fastställas genom att dra den Underliggande på

den relevanta Observationsdagen_(i-1) från den Underliggande på den relevanta Observationsdagen_(i) och genom att dividera det beloppet med den Underliggande på den relevanta Observationsdagen_(i-1) [, dock med förbehåll för kravet att de [●] högsta avkastningarna för respektive Underliggande under varje period_(i) från en Observationsdag_(i) till den närmast föregående Observationsdagen_(i-1), kommer att ersättas med [●] % vardera]].

Värdepappersinnehavaren skall inte ha rätt till delbetalningar. Inget av Värdepapperen ger någon rätt till betalning av fast eller rörlig ränta eller utdelning och **genererar som sådana ingen fast intäkt**.

Vilka risker finns med investering i Värdepapperen?

En investering i Värdepapperen medför produktspecifika risker för investerarna. Följande avsnitt skall därför ge en ekonomisk beskrivning av Certifikaten och typiska risker med dessa.

Värdet på ett Certifikat bestäms inte endast av förändringar i priset för Underliggande utan beror också av ett antal andra faktorer. Dessa innefattar bl.a. Värdepapperens löptid samt frekvensen av och intensiteten i prisfluktuationerna (volatiliteten) i Underliggande eller rådande räntesatser. Detta innebär att värdet på Certifikatet kan sjunka även om priset på Underliggande förblir konstant. Därför rekommenderas det uttryckligen att presumtiva investerare informerar sig om den specifika riskprofilen för de Värdepapper som beskrivs i detta Prospekt och att investerarna vid behov söker professionell rådgivning.

[Vid UBS Gearing Certificates infoga följande text: Vidare bör presumtiva investerare notera att förändringar i priset på det Underliggande på vilket Certifikatet baseras (eller till och med uteblivna förväntade prisändringar) kan sänka värdet på ett Certifikat till den grad att det inte längre har något värde.] Mot bakgrund av den begränsade löptiden för Certifikaten finns inga garantier för att värdet på Certifikatet återhämtar sig innan Värdepapperen förfaller. Denna risk är oberoende av Emittentens ekonomiska styrka.

Presumtiva investerare görs uttryckligen medvetna om det faktum att Certifikaten utgör en **riskinvestering** som kan leda till **förlust** av investerat kapital. [Vid UBS Gearing Certificates infoga följande text: Certifikaten är **inte kapitalgaranterade**. Eventuell betalning för Certifikaten beror på resultatet för Underliggande och en återbetalning av det *Nominella beloppet* är uttryckligen inte avtalat. Därutöver står investeraren risken för Emittentens ekonomiska situation.] [Vid UBS Capital Protected Gearing Certificates infoga följande text: Även när Värdepapperen är kapitalgaranterade till 100 % står investeraren risken för Emittentens ekonomiska situation.] Presumtiva investerare måste därför vara beredda på och kunna acceptera en partiell eller till och med total förlust av investerat kapital. Varje investerare som är intresserad av att köpa Värdepapperen bör analysera sin ekonomiska situation för att försäkra sig om han eller hon kan bära **riskerna för förlust**. [Potentiella minskningar i Certifikatets värde kan därför inte avräknas mot eventuella intäkter av Certifikatet.]