

Supplement No. 1 pursuant to § 16 (1) of the German Securities Prospectus Act

dated 5 July 2007 to the already published (single document) Base Prospectus of UBS AG, [London] [Jersey] Branch, dated 12 April 2007, concerning the issue of UBS [Capital Protected] [Gearing] [●] [(Capped)] Certificates* based on the [description of [the share] [the index] [the currency exchange rate] [the precious metal] [the commodity] [the interest rate] [the other security] [the fund unit] [the basket comprising the aforementioned assets] [the portfolio comprising the aforementioned assets] as Underlying[s]: [●]]

The attention of the investors is in particular drawn to the following: Investors who have already agreed to purchase or subscribe for the Securities before the Supplement is published have, pursuant to § 16 (3) of the German Securities Prospectus Act, the right, exercisable within a time limit of two working days after the publication of the Supplement, to withdraw their acceptances, provided that the Securities have not been settled yet.

UBS AG, acting through its [London] [Jersey] Branch announces the following supplement to the already published (single document) Base Prospectus dated 12 April 2007:

The Summary of the Base Prospectus, translated into the German language, reads as follows:

GERMAN SUMMARY (ZUSAMMENFASSUNG)

Diese Zusammenfassung beinhaltet Informationen aus diesem Prospekt, insbesondere aus den Abschnitten „Beschreibung der Emittentin“ und „Beschreibung der Wertpapiere“, um interessierten Erwerbern die Möglichkeit zu geben, sich über die UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung [London] [Jersey], (nachfolgend die „**Emittentin**“), die UBS [Capital Protected] [Gearing] [●] [(Capped)] Zertifikate (nachfolgend jeweils ein „**Zertifikat**“ bzw. die „**Zertifikate**“ oder jeweils ein „**Wertpapier**“ bzw. die „**Wertpapiere**“), die den Gegenstand dieses Prospekts bilden, und über die damit jeweils verbundenen Risiken zu informieren.

Die Zusammenfassung sollte jedoch als Einführung zum Prospekt verstanden werden. **Potenzielle Erwerber sollten deshalb jede Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen.** Es wird empfohlen, zum vollen Verständnis der Wertpapiere die Wertpapierbedingungen sowie die steuerlichen und anderen bei der Entscheidung über eine Anlage in die Wertpapiere wichtigen Gesichtspunkte sorgfältig zu lesen und sich gegebenenfalls von einem **Rechts-, Steuer-, Finanz- und sonstigen Berater** diesbezüglich beraten zu lassen.

Die Emittentin weist zudem ausdrücklich darauf hin, dass für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, der als Kläger auftretende Erwerber in Anwendung der jeweils anwendbaren einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben könnte.

Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass die Emittentin und die UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich, als Anbieterin der Wertpapiere (die „**Anbieterin**“) für die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon in diesem Prospekt haftbar gemacht werden können, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

Wer ist die Emittentin?

Die UBS AG mit Sitz in Zürich und Basel ist aus der Fusion des Schweizerischen Bankvereins (SBV) und der Schweizerischen Bankgesellschaft (SBG) im Jahre 1998 entstanden.

Mit Hauptverwaltungen in der Schweiz in Zürich und Basel und einer Präsenz in mehr als 50 Ländern und über 78.000 Mitarbeitern zum 31. Dezember 2006 ist die UBS AG mit ihren Tochtergesellschaften und

* The notation of the Securities is indicative and will be substantiated and determined in the Final Terms.

Niederlassungen („**UBS**“), darunter die UBS AG, Niederlassung [London] [Jersey], als Emittentin der in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapiere, nach eigener Einschätzung, weltweit einer der größten Verwalter privaten Vermögens. Als eines der, nach eigener Einschätzung, führenden Finanzunternehmen der Welt bedient UBS eine anspruchsvolle weltweite Kundenbasis und verbindet als Organisation Finanzkraft mit globaler Kultur, die gegenüber Veränderungen offen ist. Als integriertes Unternehmen erzielt UBS durch Beanspruchung der zusammengefassten Ressourcen und des Fachwissens aller ihrer Firmen Wertschöpfung für ihre Kunden.

Die UBS umfasst drei wesentliche Unternehmensbereiche: Global Wealth Management & Business Banking, nach Vermögensanlagen einer, nach eigener Einschätzung, der weltgrößten Vermögensverwalter und die führende Bank in der Schweiz für Firmen- und institutionelle Kunden; Global Asset Management, einer der führenden Vermögensverwalter weltweit, sowie Investment Bank, ein erstklassiges Investment Banking- und Wertpapierhaus.

Die Serviceleistungen umfassen das klassische Investment Banking Geschäft, wie zum Beispiel die Beratung bei Fusionen und Übernahmen, die Durchführung von Kapitalmarkttransaktionen sowohl im Primär- als auch im Sekundärmarkt, anerkannte Research-Expertise und die Emission von Anlageprodukten für institutionelle und private Anleger.

Die UBS gehört zu den wenigen weltweit agierenden Großbanken, die über ein erstklassiges Rating verfügen. Die Rating Agenturen Standard & Poor's Inc., Fitch Ratings und Moody's Investors Service Inc. haben die Bonität der UBS - damit die Fähigkeit der UBS, Zahlungsverpflichtungen, beispielsweise Zahlungen für Tilgung und Zinsen bei langfristigen Krediten, dem so genannten Kapitaldienst, pünktlich nachzukommen – beurteilt und auf den nachfolgend schematisch dargestellten Bewertungsstufen bewertet. Bei Fitch und Standard & Poor's kann dabei die Beurteilung zudem mit Plus- oder Minus-Zeichen, bei Moody's mit Ziffern versehen sein. Diese Zusätze heben die relative Bedeutung innerhalb einer Bewertungsstufe hervor. Dabei beurteilt Standard & Poor's die Bonität der UBS aktuell mit AA+, Fitch mit AA+ und Moody's mit Aa2¹, was auf einer Beurteilung von ‚sehr gut bis gut: hohe Zahlungswahrscheinlichkeit, geringes Insolvenzrisiko‘ entspricht.

Wer sind die Mitglieder der Geschäftsführungs- und Aufsichtsorgane der Emittentin?

Der Verwaltungsrat besteht aus mindestens sechs und höchstens zwölf Mitgliedern. Die Amtszeit beträgt drei Jahre.

Mitglieder des Verwaltungsrats

	Mandat	Amtszeit	Mandate außerhalb der UBS AG
Marcel Ospel	Präsident	2008	
Stephan Haeringer	Vollamtlicher Vizepräsident	2007	
Marco Suter	Vollamtlicher Vizepräsident	2008	
Ernesto Bertarelli	Mitglied	2009	Chief Executive Officer der Serono International SA, Genf (bis 5 Januar 2007)
Sir Peter Davis	Mitglied	2007	Hält verschiedene Verwaltungsratsmandate.
Gabrielle Kaufmann-Kohler	Mitglied	2009	Partnerin der Kanzlei Schellenberg Wittmer und Professorin für Internationales Privatrecht an der Universität Genf.
Dr. Rolf A. Meyer	Mitglied	2009	Hält verschiedene Verwaltungsratsmandate.
Dr. Helmut Panke	Mitglied	2007	Vorstandsvorsitzender der BMW AG, München (zwischen 2002 und September 2006). Hält verschiedene Verwaltungsratsmandate.
Peter Spuhler	Mitglied	2007	Inhaber der Stadler Rail AG (Schweiz).

¹ Long-Term Rating, Stand 31. Dezember 2006

Peter R. Voser	Mitglied	2008	Chief Financial Officer der The Royal Dutch Shell plc, London.
Lawrence Weinbach	A. Mitglied	2008	Partner bei Yankee Hill Capital Management LLC, Southport, CT, USA (seit 2006).
Joerg Wolle	Mitglied	2009	Verwaltungsratsmitglied und Chief Executive Officer der DKSH Holding Ltd.

Konzernleitung

Die Konzernleitung besteht aus neun Mitgliedern:

Peter A. Wuffli	Group Chief Executive Officer
Marcel Rohner	Deputy Group CEO und Chairman und CEO Global Wealth Management & Business Banking
John A. Fraser	Chairman und CEO Global Asset Management
Huw Jenkins	Chairman und CEO Investment Bank
Peter Kurer	Group General Counsel
Clive Standish	Group Chief Financial Officer
Walter Stuerzinger	Group Chief Risk Officer
Rory Tapner	Chairman und CEO Asia Pacific
Raoul Weil	Head of Wealth Management International

Kein Mitglied der Konzernleitung übt bedeutsame Tätigkeiten außerhalb der UBS aus.

Wie ist die finanzielle Situation der Emittentin?

Die nachfolgende Tabelle ist aus dem Geschäftsbericht 2006 der UBS zum 31. Dezember 2006 in englischer Sprache zusammengestellt. Diese Tabelle stellt die Kapitalisierung sowie die Verbindlichkeiten der UBS Gruppe per 31. Dezember 2006 dar:

in Mio. CHF		
Für die Periode endend am	31. Dezember 2005	31. Dezember 2006
kurzfristige Verbindlichkeiten ¹⁾	157.634	156.370
langfristige Verbindlichkeiten ¹⁾	112.800	169.420
Total Verbindlichkeiten	270.434	325.790
Minderheitsanteile ²⁾	7.619	6.089
Eigenkapital	44.015	49.686
Total Kapitalisierung	322.068	381.565

1) *Beinhaltet Geldmarktpapiere und mittelfristige Schuldtitel entsprechend den Positionen in der Bilanz nach Restlaufzeiten*

2) *Beinhaltet Trust Preferred Securities*

Zum 31. Dezember 2006 waren 2.105.273.286 Namensaktien der UBS AG mit einem Nennwert von CHF 0,10 pro Aktie ausgegeben, was einem Aktienkapital in der Höhe von CHF 210.527.328,60 entspricht. Zu diesem Zeitpunkt waren 1.325.331.753 Namensaktien (mit einem Nennwert von CHF 0,10 pro Aktie) im Handelsregister eingetragen. Die vorstehenden Zahlen berücksichtigen den Aktiensplit im Verhältnis 1:2 vom 10. Juli 2006.

Seit dem 31. Dezember 2006 haben sich keine wesentlichen Veränderungen in Bezug auf die ausgegebenen Schuldtitel der UBS Gruppe ergeben.

Wie wird der Nettoemissionserlös von der Emittentin verwendet?

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

Bestehen hinsichtlich der Emittentin Risiken?

Potenzielle Erwerber der Wertpapiere sollten sich jedoch bewusst sein, dass hinsichtlich der Emittentin wie bei jedem Unternehmen auch allgemeine Risiken bestehen:

So trägt jeder Erwerber allgemein das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern könnte. Zudem kann die allgemeine Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin möglicherweise den Wert der Wertpapiere beeinflussen. Diese Einschätzung hängt im Allgemeinen von Ratings ab, die den ausstehenden Wertpapieren der Emittentin oder der mit ihr verbundenen Unternehmen von Rating-Agenturen wie Moody's, Fitch und Standard & Poor's erteilt werden. Die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen können sich zudem von Zeit zu Zeit für eigene Rechnung oder für Rechnung eines Kunden an Transaktionen beteiligen, die mit den Wertpapieren in Verbindung stehen. Diese Transaktionen können sich negativ auf den Kurs der Wertpapiere auswirken.

Potenzielle Erwerber sollten jede Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts stützen und sich **gegebenenfalls von ihrem Steuer- bzw. Finanzberater oder Rechtsanwalt diesbezüglich beraten** lassen.

Was sind die Wertpapiere?

Gegenstand des Prospekts sind die **[konkrete Bezeichnung der UBS [Capital Protected] [Gearing] [•] [(Capped)] Zertifikate*:** [•] mit der *International Security Identification Number* [•] (die „**ISIN**“), die von der UBS AG, handelnd durch ihre Niederlassung [London] [Jersey], als Emittentin nach deutschem Recht [mit einem *Emissionsvolumen*] [in der *Gesamtsumme der Emission*] begeben werden. Die Wertpapiere sind allen anderen direkten, nicht nachrangigen, unbedingten und unbesicherten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichgestellt.

Die Wertpapiere beziehen sich jeweils auf **[Bezeichnung [der Aktie] [des Index] [des Währungswechsellkurses] [des Edelmetalls] [des Rohstoffs] [des Zinssatzes] [des sonstigen Wertpapiers] [des Fondsanteils] [des Korbs aus den vorgenannten Werten] als Basiswert:** [•] (der „**Basiswert**“) **[Bezeichnung des Portfolios aus den vorgenannten Werten:** [•] (jeweils ein „**Basiswert**“ bzw. die „**Basiswerte**“)].

Wie werden die Wertpapiere angeboten?

[Die Emittentin beabsichtigt, die in diesem Prospekt beschriebenen Wertpapiere – nach erforderlicher Unterrichtung des jeweils maßgeblichen Mitgliedstaats des Europäischen Wirtschaftsraums durch die deutsche Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) als zuständiger Aufsichtsbehörde des (gewählten) Herkunftsmitgliedstaats der UBS im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG vom 4. November 2003 (die „Prospektrichtlinie**“) und des Wertpapierprospektgesetzes – in verschiedenen Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums anzubieten.]**

Die Emittentin hat **[jedoch]** mit Ausnahme der Veröffentlichung und Hinterlegung des Basisprospekts [und der endgültigen Bedingungen] bei der BaFin **[und der gegebenenfalls notwendigen Notifizierung des Basisprospekts]** keinerlei Maßnahmen ergriffen und wird keinerlei Maßnahmen ergreifen, um das öffentliche Angebot der Wertpapiere oder ihren Besitz oder den Vertrieb von Angebotsunterlagen in Bezug auf die Wertpapiere in einer Rechtsordnung zulässig zu machen, in der zu diesem Zweck besondere Maßnahmen ergriffen werden müssen.

Die Emittentin und die Anbieterin geben keine Zusicherung über die Rechtmäßigkeit des Angebots der Wertpapiere in irgendeinem Land nach den dort geltenden Registrierungs- und sonstigen Bestimmungen oder geltenden Ausnahmeregelungen und übernehmen keine Verantwortung dafür, dass ein Angebot ermöglicht werden wird.

[Im Fall einer Zeichnungsfrist folgenden Text einfügen: Die Wertpapiere werden von der UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich, als Anbieterin der Wertpapiere an oder nach dem *Emissionstag* durch Übernahmevertrag übernommen und [zu dem *Emissionspreis*] zum freibleibenden Verkauf gestellt. [Der *Emissionspreis* [wird] [wurde] [bei *Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere*] [am *Festlegungstag*] [in Abhängigkeit von der jeweiligen Marktsituation und [des *Kurses des*][der *Kurse der*] zugrunde liegenden [*Basiswerts*][*Basiswerte*]] festgesetzt [werden] und kann [dann] bei

* Die Bezeichnung der Wertpapiere ist indikativ und wird in den jeweiligen endgültigen Bedingungen konkretisiert und festgelegt.

der Anbieterin erfragt werden.] [Nach dem Ende der *Zeichnungsfrist*][Ab dem Festlegungstag] wird der Verkaufspreis fortlaufend – entsprechend der jeweiligen Marktsituation – angepasst.

Die Anbieterin koordiniert das gesamte Angebot der Wertpapiere, und die Wertpapiere können bei der Anbieterin innerhalb der *Zeichnungsfrist* gezeichnet werden. [Zeichnungen können nur zum *Mindestanlagebetrag* erfolgen.]

[Ist keine Zeichnungsfrist vorgesehen, folgenden Text einfügen: Die Wertpapiere werden von der UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, Vereinigtes Königreich, als Anbieterin der Wertpapiere an oder nach dem *Emissionstag* durch Übernahmevertrag übernommen und [zu dem *Emissionspreis*] zum freibleibenden Verkauf gestellt. [Der Erwerb kann nur zum *Mindestanlagebetrag* erfolgen.] [Der *Emissionspreis* [wird] [wurde] [bei *Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere*] [am *Festlegungstag*] [in Abhängigkeit von der jeweiligen Marktsituation und [des *Kurses des*][der *Kurse der*] zugrunde liegenden [*Basiswerts*][*Basiswerte*]] festgesetzt [werden] und kann [dann] bei der Anbieterin erfragt werden.] [Ab dem *Beginn des öffentlichen Angebots der Wertpapiere*] [Ab dem *Festlegungstag*] wird der Verkaufspreis fortlaufend – entsprechend der jeweiligen Marktsituation – angepasst.

Die Anbieterin koordiniert das gesamte Angebot der Wertpapiere.]

Werden die Wertpapiere zum Handel zugelassen?

[Beabsichtigt die Anbieterin eine Notierung der Wertpapiere, folgenden Text einfügen: Die Anbieterin beabsichtigt, die Einbeziehung der Wertpapiere in den Handel an [der] [den] *Wertpapier-Börse[n]* zu beantragen. [Die Börsennotierung der Wertpapiere wird [zwei] [●] Börsenhandelstage vor dem *Verfalltag* eingestellt, sofern die Wertpapiere nicht [vorzeitig verfallen bzw.] vor dem *Verfalltag* durch die Emittentin gekündigt, in welchem Fall die Börsennotierung [zwei] [●] Börsenhandelstage vor dem *Kündigungstag* eingestellt wird, worden sind. Von da an bis zum Verfalltag kann nur noch außerbörslich mit der Anbieterin gehandelt werden.]]

[Beabsichtigt die Anbieterin keine Notierung der Wertpapiere, folgenden Text einfügen: Die Anbieterin beabsichtigt nicht, die Einbeziehung der Wertpapiere in den Handel an einer Wertpapier-Börse zu beantragen.]

Bestehen Beschränkungen des Verkaufs der Wertpapiere?

Wertpapiere dürfen innerhalb einer Rechtsordnung oder mit Ausgangspunkt in einer Rechtsordnung nur angeboten, verkauft oder geliefert werden, wenn dies gemäß den anwendbaren Gesetzen und anderen Rechtsvorschriften zulässig ist und der Emittentin keinerlei Verpflichtungen entstehen. Die Wertpapiere werden zu keinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika oder an eine US-Person (wie in Regulation S des United States Securities Act von 1933 in der geltenden Fassung definiert), weder direkt noch indirekt, angeboten, verkauft, gehandelt oder geliefert.

[Gegebenenfalls weitere Verkaufsbeschränkungen einfügen: [●].]

Was wird der Wertpapiergläubiger aus dem jeweiligen Wertpapier erhalten?

Der Anleger erwirbt durch den Kauf eines Wertpapiers das Recht, nach Maßgabe der Wertpapierbedingungen von der Emittentin unter bestimmten Voraussetzungen die Zahlung eines *Abrechnungsbetrags* in der *Auszahlungswährung* [multipliziert mit dem Bezugsverhältnis] in Abhängigkeit von der Entwicklung [des *Basiswerts*][der *Basiswerte*] (der „**Auszahlungsbetrag**“) [*im Fall der Tilgung durch physische Lieferung zusätzlich folgenden Text einfügen:* bzw. gegebenenfalls die Lieferung des *Physischen Basiswerts* ausgedrückt durch das *Bezugsverhältnis*] zu verlangen (das „**Zertifikatsrecht**“). Die Wertpapiergläubiger erhalten keine Zwischenzahlungen. Jedes der Wertpapiere verbietet weder einen Anspruch auf Festzins- oder zinsvariable Zahlungen noch auf Dividendenzahlung und wirft daher **keinen laufenden Ertrag** ab.

[im Fall von UBS [Gearing] [●] [(Capped)] Zertifikaten folgenden Text einfügen:

Der *Abrechnungsbetrag* [wird] **[im Falle eines Maximalbetrags folgenden Text einfügen:** , vorbehaltlich des *Maximalbetrags*,] **[gemäß der folgenden Formel berechnet:] [entspricht] [Nennbetrag x PRate x Performance] [Nennbetrag x Performance] [[der] Performance].**

[wobei die „Performance“ aus der Summe der jeweiligen prozentualen Wertentwicklungen des Basiswerts innerhalb jeden Zeitraums_(i) zwischen dem jeweiligen Beobachtungstag_(i) und dem unmittelbar vorgegangenen Beobachtungstag_(i-1), **[unter der Vorgabe, dass die jeweils [Anzahl der zu berücksichtigenden Wertentwicklungen einfügen: [•]] höchsten Wertentwicklungen [des Basiswerts] [der Basiswerte] innerhalb der obigen Zeiträume mit [•]% in die Berechnung eingehen,**] und in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\text{Max} (0; \sum_{i=1}^{\bullet} \frac{\text{Abrechnung skurs}_{(i)} - \text{Abrechnung skurs}_{(i-1)}}{\text{Abrechnung skurs}_{(i-1)}})$$

dabei gilt: „**Abrechnungskurs_(i)**“ steht für den Abrechnungskurs des Basiswerts am Beobachtungstag_(i), „**Abrechnungskurs_(i-1)**“ steht für den Abrechnungskurs des Basiswerts am Beobachtungstag_(i-1) und „**Abrechnungskurs_(i-0)**“ steht für den Basiskurs des Basiswerts.] **[gegebenenfalls andere Bestimmung der maßgeblichen Performance einfügen: [•].]****[im Fall eines Maximalbetrags folgenden Text einfügen:** Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Maximalbetrag.]

[im Fall von UBS Capital Protected [Gearing] [•] [(Capped)] Zertifikaten folgenden Text einfügen:

Der Abrechnungsbetrag [wird] **[im Falle eines Maximalbetrags folgenden Text einfügen:** , vorbehaltlich des Maximalbetrags,] **[gemäß der folgenden Formel berechnet:] [entspricht] [Nennbetrag + (Nennbetrag x PRate x Performance)] [Nennbetrag + (Nennbetrag x Performance)] [Nennbetrag + Performance] [Nennbetrag x PRate x Performance] [Nennbetrag x Performance] [[der] Performance].**

[wobei die „Performance“ aus der Summe der jeweiligen prozentualen Wertentwicklungen des Basiswerts innerhalb jeden Zeitraums_(i) zwischen dem jeweiligen Beobachtungstag_(i) und dem unmittelbar vorgegangenen Beobachtungstag_(i-1), **[unter der Vorgabe, dass die jeweils [Anzahl der zu berücksichtigenden Wertentwicklungen einfügen: [•]] höchsten Wertentwicklungen [des Basiswerts] [der Basiswerte] innerhalb der obigen Zeiträume mit [•]% in die Berechnung eingehen,**] und in Übereinstimmung mit folgender Formel berechnet wird:

$$\text{Max} (0; \sum_{i=1}^{\bullet} \frac{\text{Abrechnungskurs}_{(i)} - \text{Abrechnungskurs}_{(i-1)}}{\text{Abrechnungskurs}_{(i-1)}})$$

dabei gilt: „**Abrechnungskurs_(i)**“ steht für den Abrechnungskurs des Basiswerts am Beobachtungstag_(i), „**Abrechnungskurs_(i-1)**“ steht für den Abrechnungskurs des Basiswerts am Beobachtungstag_(i-1) und „**Abrechnungskurs_(i-0)**“ steht für den Basiskurs des Basiswerts.] **[gegebenenfalls andere Bestimmung der maßgeblichen Performance einfügen: [•].]****[im Fall eines Maximalbetrags folgenden Text einfügen:** Dabei entspricht der Abrechnungsbetrag höchstens jedoch dem Maximalbetrag.]

Welche Risiken sind mit einer Investition in die Wertpapiere verbunden?

Für den Erwerber der Wertpapiere ist eine Investition mit produktspezifischen Risiken verbunden. So wird der Wert eines Zertifikats nicht nur von den Kursveränderungen [des zugrunde liegenden Basiswerts] [der zugrunde liegenden Basiswerte] bestimmt, sondern zusätzlich von einer Reihe weiterer Faktoren. Eine Wertminderung des Zertifikats kann daher selbst dann eintreten, wenn [der Kurs] [die Kurse] [des zugrunde liegenden Basiswerts] [der zugrunde liegenden Basiswerte] konstant bleibt. Potenzielle Erwerber sollten beachten, dass Kursänderungen (oder auch schon das Ausbleiben einer erwarteten Kursänderung) [des zugrunde liegenden Basiswerts] [der zugrunde liegenden Basiswerte] den Wert des jeweiligen Zertifikats bis hin zur Wertlosigkeit mindern können. [Angesichts der begrenzten Laufzeit der Wertpapiere] [gibt es] [Es gibt] keine Gewissheit, dass sich der Wert der Zertifikate bis zur Fälligkeit vollständig erholen wird. Dieses Risiko besteht unabhängig von der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin.

Neben der Laufzeit der Wertpapiere, der Häufigkeit und der Intensität von Kursschwankungen (Volatilität) [des zugrunde liegenden Basiswerts] [der zugrunde liegenden Basiswerte] oder dem allgemeinen Zins- und Dividendenniveau bzw. der allgemeinen Entwicklung der Devisenmärkte, sind nach Auffassung der Emittentin vor allem folgende Umstände für den Wert eines Zertifikats wesentlich bzw. können aus folgenden Umständen Risiken für die Erwerber der Wertpapiere erwachsen:

- Wertminderung [des Basiswerts] [der Basiswerte],
- Nachteiliger Einfluss von Nebenkosten,

- Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte der Erwerber der Wertpapiere,
- Handel in den Wertpapieren / Mangelnde Liquidität,
- Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und –preisen,
- Inanspruchnahme von Krediten durch die Erwerber der Wertpapiere,
- Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Wertpapiere oder
- Änderung der Grundlage der Besteuerung der Wertpapiere.

Darüber hinaus kann sich auch die Kündigung und vorzeitige Tilgung der Wertpapiere durch die Emittentin nachteilig auf den Wert der Zertifikate auswirken.

[Gegebenenfalls Informationen über die mit [dem Basiswert] [den Basiswerten] verbundenen Risiken einfügen: [•]]

Es ist deshalb unbedingt empfehlenswert, sich mit dem besonderen Risikoprofil des in diesem Prospekt beschriebenen Produkttyps vertraut zu machen und gegebenenfalls fachkundigen Rat in Anspruch zu nehmen.

Potenzielle Erwerber werden ausdrücklich darauf hingewiesen, dass es sich bei Zertifikaten um eine **Risikoanlage** handelt, die mit der Möglichkeit von **Verlusten** hinsichtlich des eingesetzten Kapitals verbunden ist. *[im Fall von UBS Capital Protected [Gearing] [•] [(Capped)] Zertifikaten folgenden Text einfügen:* Auch wenn die Wertpapiere zum Ende der Laufzeit im Umfang des **[Nennbetrags]** **[Mindestrückzahlungsbetrags]** kapitalgeschützt sind und das Verlustrisiko zunächst begrenzt ist, tragen Investoren das Risiko der Verschlechterung der finanziellen Leistungsfähigkeit der Emittentin.] Potenzielle Erwerber müssen deshalb bereit und in der Lage sein, Verluste des eingesetzten Kapitals bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. In jedem Falle sollten Erwerber der Zertifikate ihre jeweiligen wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob sie in der Lage sind, die mit dem Zertifikat verbundenen **Verlustrisiken** zu tragen.

The “SUMMARY”, section “What does the Securityholder acquire from the Securities?”, (page 9 et seq. of the Base Prospectus) with respect to UBS Capital Protected [Gearing] [•] [(Capped)] Certificates shall read:

[in case of UBS Capital Protected [Gearing] [•] [(Capped)] Certificates insert the following text:

The *Redemption Amount* is *[in case of a Cap Amount add the following text: , subject to the Cap Amount,]* *[calculated in accordance with the following formula:]* *[equal to the]* *[Nominal Amount + (Nominal Amount x PRate x Performance)]* *[Nominal Amount + (Nominal Amount x Performance)]* *[Nominal Amount + Performance)]* *[Nominal Amount x PRate x Performance]* *[Nominal Amount x Performance]* *[Performance)]*.

[In this context, the “Performance” is determined and calculated by adding the respective performance of the Underlying, expressed as a percentage, within each period_(i) from an Observation Date_(i) to the immediately preceding Observation Date_(i-1), [subject to the requirement that the [insert number of performances to be considered: [•]] highest performances of the Underlying within the above periods are taken into account with [•]%,] and in accordance with the following formula:

$$\text{Max } (0; \sum_{i=1}^{\bullet} \frac{\text{Settlement Price } (i) - \text{Settlement Price } (i-1)}{\text{Settlement Price } (i-1)})$$

where “**Settlement Price_(i)**” means the *Settlement Price* of the *Underlying* on the *Observation Date_(i)*, “**Settlement Price_(i-1)**” means the *Settlement Price* of the *Underlying* on the *Observation Date_(i-1)*, and “**Settlement Price_(i-0)**” means the *Strike Price* of the *Underlying*.] *[if appropriate, insert other determination of the relevant Performance: [•].]* *[in case of a Cap Amount add the following text: The Redemption Amount is, however, capped to the Cap Amount.]]*

The “Risk Factors”, section “SECURITY-SPECIFIC RISKS”, ‘1. Features of the Certificates’ (page 12 et seq. of the Base Prospectus) with respect to UBS Capital Protected [Gearing] [•] [(Capped)] Certificates shall read:

[in case of UBS Capital Protected [Gearing] [•] [(Capped)] Certificates insert the following text:

The Redemption Amount is [in case of a Cap Amount add the following text: , subject to the Cap Amount,] [calculated in accordance with the following formula:] [equal to the] [Nominal Amount + (Nominal Amount x PRate x Performance)] [Nominal Amount + (Nominal Amount x Performance)] [Nominal Amount + Performance)] [Nominal Amount x PRate x Performance] [Nominal Amount x Performance] [Performance)].

[In this context, the "Performance" is determined and calculated by adding the respective performance of the Underlying, expressed as a percentage, within each period_i from an Observation Date₀ to the immediately preceding Observation Date_(i-1), [subject to the requirement that the [insert number of performances to be considered: [•]] highest performances of the Underlying within the above periods are taken into account with [•]%,] and in accordance with the following formula:

$$\text{Max } (0; \sum_{i=1}^{\bullet} \frac{\text{Settlement Price } (i) - \text{Settlement Price } (i-1)}{\text{Settlement Price } (i-1)})$$

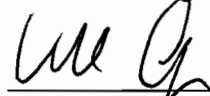
where "Settlement Price₀" means the Settlement Price of the Underlying on the Observation Date₀, "Settlement Price_(i-1)" means the Settlement Price of the Underlying on the Observation Date_(i-1), and "Settlement Price_(i-0)" means the Strike Price of the Underlying.] [if appropriate, insert other determination of the relevant Performance: [•].] [in case of a Cap Amount add the following text: The Redemption Amount is, however, capped to the Cap Amount.]]


The Base Prospectus dated 12 April 2007 and the Supplement No. 1 dated 5 July 2007, are available free of charge at the Issuer and at UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14 – 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

Additionally, the Base Prospectus and the Supplement No. 1 are published on the website www.ubs.com/keyinvest, or a successor website.

Frankfurt am Main, 5 July 2006

UBS AG, acting through its [London][Jersey] Branch



Volker Greve

Andreas Krause

UBS Limited



Stefanie Ganz

Sigrid Kossatz