



---

**Nachtrag Nr. 50**

**zum unvollständigen Wertpapier-Verkaufsprospekt  
vom 22. Dezember 2000**

Nachtrag vom 14. Februar 2005  
gemäß § 10 Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz

**UBS AG, Niederlassung London**

**jeweils 1.000.000 Open End Index-Zertifikate**  
bezogen auf den Wert des  
als Kurs-Index berechneten

**BEL20<sup>®1</sup>**  
**ISIN CH0020567233**

**FTSE100<sup>®2</sup>**  
**ISIN CH0020567530**

**PSI-20<sup>®3</sup>**  
**ISIN CH0020567423**

sowie

**3.000.000 Open End Index-Zertifikate**  
bezogen auf den Wert des  
als Kurs-Index berechneten

**CECE<sup>®4</sup> (EUR)**  
**ISIN CH0020566748**

---

<sup>1</sup> BEL20 ist eine eingetragene Marke von Euronext Brüssel.

<sup>2</sup> FTSE100 ist ein Markenzeichen der London Stock Exchange Plc und der Financial Times Limited.

<sup>3</sup> PSI-20 ist eine eingetragene Marke von Euronext Lissabon.

<sup>4</sup> CECE ist eine eingetragene Marke der Wiener Börse AG.

Im Zusammenhang mit der Ausgabe und dem Verkauf der Zertifikate ist niemand berechtigt, irgendwelche Informationen zu verbreiten oder Erklärungen abzugeben, die nicht in diesem Wertpapier-Verkaufsprospekt (der "Prospekt") enthalten sind. Für Informationen, die nicht in dem Prospekt enthalten sind, lehnen die UBS AG, Zürich/Basel, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung London, (die "Emittentin") und die UBS Limited, London, (die "Anbieterin") jegliche Haftung ab. Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass zukünftig Ereignisse eintreten, die zu einer Veränderung der Angaben im Prospekt führen. Wesentliche Änderungen wird die Emittentin bzw. die Anbieterin durch einen Nachtrag gemäß § 11 Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz veröffentlichen. Der Prospekt stellt kein Angebot dar und darf nicht zum Zwecke eines Angebotes oder einer Aufforderung an Dritte, ein Angebot zu machen, genutzt werden, soweit ein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung durch einschlägige Gesetze verboten oder im Hinblick auf den jeweiligen Adressaten des Angebotes oder der Aufforderung rechtlich unzulässig ist. Eine besondere Erlaubnis zum Angebot der Zertifikate oder zum Verteilen des Prospektes in einer Rechtsordnung, in der eine solche Erlaubnis erforderlich ist, wurde nicht eingeholt.

Die Emittentin bzw. die Anbieterin ist jederzeit berechtigt, im freien Markt oder durch nicht-öffentliche Geschäfte Zertifikate zu kaufen oder zu verkaufen. Soweit nicht in den Zertifikatsbedingungen ausdrücklich vorgesehen, hat die Emittentin bzw. die Anbieterin grundsätzlich keine Verpflichtung, die Zertifikatsinhaber über Kurse, Preise oder andere Umstände zu informieren, die auf die Bewertung der Zertifikate oder des Basiswerts, auf den sich die Zertifikate beziehen, Einfluss haben können. Die Zertifikatsinhaber sind vielmehr gehalten, sich ihr eigenes Bild von derartigen Umständen zu machen.

#### Bestimmte Beschränkungen des Verkaufs, der Übertragung und der Ausübung der Zertifikate

Die Emittentin bzw. die Anbieterin hat mit Ausnahme der Veröffentlichung und Hinterlegung des Prospektes keinerlei Maßnahmen ergriffen und wird keinerlei Maßnahmen ergreifen, um das öffentliche Angebot der Zertifikate oder ihren Besitz oder den Vertrieb von Angebotsunterlagen in Bezug auf die Zertifikate in irgendeiner Rechtsordnung zulässig zu machen, in der zu diesem Zweck besondere Maßnahmen ergriffen werden müssen. Zertifikate dürfen weder innerhalb einer Rechtsordnung noch mit Ausgangspunkt in einer Rechtsordnung angeboten, verkauft oder geliefert werden, es sei denn, dass dies gemäß den anwendbaren Gesetzen und anderen Rechtsvorschriften zulässig ist und der Emittentin bzw. der Anbieterin keinerlei Verpflichtungen entstehen.

Die Zertifikate sind nicht gemäß dem United States Securities Act of 1933 (der "Securities Act") registriert und dürfen zu keinem Zeitpunkt innerhalb der Vereinigten Staaten oder an oder für Rechnung oder zu Gunsten von U.S. Personen angeboten oder verkauft werden. Eine gegen diese Beschränkungen verstoßende Transaktion kann eine Verletzung des Rechts der Vereinigten Staaten darstellen. Die in diesem Absatz verwendeten Bezeichnungen haben die Bedeutung, die ihnen in Regulation S gemäß dem Securities Act beigelegt ist.

Die Wertpapiere dürfen während eines Zeitraums von sechs Monaten nach der Ausgabe Personen im Vereinigten Königreich weder angeboten noch verkauft werden, mit Ausnahme solcher Personen, deren gewöhnliche Tätigkeit es mit sich

bringt, dass sie Anlagen für geschäftliche Zwecke erwerben, halten, verwalten oder über sie verfügen (als Eigenhändler oder als Vertreter) oder mit Ausnahme von Umständen, die nicht zu einem öffentlichen Angebot im Vereinigten Königreich im Sinne des United Kingdom Public Offers of Securities Regulations 1995 führen. Jeder Anbieter von Wertpapieren darf eine Aufforderung oder einen Anreiz zur Anlagetätigkeit (im Sinne von Abschnitt 21 des Financial Services and Markets Act 2000 (der "FSMA")), die er im Zusammenhang mit der Begebung oder dem Verkauf der Wertpapiere erhalten hat, nur dann verbreiten oder ihre Verbreitung veranlassen, wenn Abschnitt 21(1) FSMA keine Anwendung auf die Emittentin bzw. die Anbieterin findet. Jeder Anbieter von Wertpapieren muss alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA im Hinblick auf jede Handlung in Bezug auf die Wertpapiere, die in Verbindung mit dem Vereinigten Königreich steht, einhalten.

## **INHALTSVERZEICHNIS**

	Seite
Wichtige Informationen über die mit Zertifikaten verbundenen Risiken	5
Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland	8
Zusammenfassung der wichtigsten Ausstattungsmerkmale der Zertifikate	11
Allgemeine Informationen über den Prospekt und die Emission	19
Beschreibung der Indizes	21
Allgemeine Informationen über die Emittentin	33
Zertifikatsbedingungen	41

## WICHTIGE INFORMATIONEN ÜBER DIE MIT ZERTIFIKATEN VERBUNDENEN RISIKEN

### **1. Allgemeine Risiken von Zertifikaten**

Durch den Kauf von Zertifikaten bezogen auf einen Index (im Folgenden auch: der "Basiswert") erwerben Sie das Recht, von der Emittentin die Zahlung eines Betrages zu verlangen, dessen Höhe auf der Grundlage eines Index (das heißt einer veränderlichen Zahlengröße) berechnet wird. Der Index setzt sich aus einem nach bestimmten Kriterien festgelegten Bestand von Werten, zum Beispiel Aktien, Währungen oder Zinssätzen, zusammen. Kursbewegungen der zugrunde liegenden Werte führen zu Veränderungen beim Stand des Index.

Index-Zertifikate sind risikoreiche Instrumente der Vermögensanlage. Wie bei der Direktanlage in die dem Index zugrunde liegenden Werte ist der Verlust eines wesentlichen Teils oder des gesamten investierten Kapitals möglich, wenn sich der Index ungünstig entwickelt. Darüber hinaus trägt der Inhaber der Index-Zertifikate das Risiko, dass sich die finanzielle Situation der Emittentin verschlechtern könnte. Index-Zertifikate verbrieften weder einen Anspruch auf Zinszahlung noch auf Dividendenzahlung und werfen daher **keinen laufenden Ertrag** ab. Mögliche Wertverluste von Index-Zertifikaten können daher **nicht** durch andere Erträge der Zertifikate kompensiert werden.

Ein Wertverlust kann auch eintreten, wenn sich die Zusammensetzung der durch den Index repräsentierten Einzelwerte der Index-Zertifikate ändert.

Wir fordern Sie ausdrücklich auf, sich mit dem besonderen Risikoprofil des in diesem Prospekt beschriebenen Produkttyps vertraut zu machen und gegebenenfalls fachkundigen Rat in Anspruch zu nehmen.

### **2. Zertifikate mit Währungsrisiko**

Da Ihr durch das Zertifikat verbriefter Anspruch mit Bezug auf eine fremde Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit berechnet wird oder sich der Wert des Basiswertes in einer solchen fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit bestimmt, hängt Ihr Verlustrisiko nicht allein von der Entwicklung des Wertes des Basiswertes, sondern auch von ungünstigen Entwicklungen des Wertes der fremden Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit ab. Solche ungünstigen Entwicklungen können Ihr Verlustrisiko dadurch erhöhen, dass sich

- der Wert der erworbenen Zertifikate entsprechend vermindert; oder
- die Höhe des möglicherweise zu empfangenden Abrechnungsbetrages entsprechend vermindert.

### **3. Einfluss von Nebenkosten auf die Gewinnchance**

Provisionen und andere Transaktionskosten, die beim Kauf oder Verkauf von Zertifikaten anfallen, können - insbesondere in Kombination mit einem niedrigen Auftragswert - zu Kostenbelastungen führen, **die die mit dem Zertifikat verbundene Gewinnchance extrem vermindern können**. Bitte informieren Sie sich deshalb vor Erwerb eines Zertifikates über alle bei Kauf, Verkauf oder Ausübung des Zertifikates anfallenden Kosten einschließlich etwaiger Kosten Ihrer Depotbank.

### **4. Risiko ausschließende oder einschränkende Geschäfte**

Vertrauen Sie nicht darauf, dass Sie Geschäfte abschließen können, durch die Sie Ihre Risiken ausschließen oder einschränken können; dies hängt von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass für Sie ein entsprechender Verlust entsteht.

### **5. Handel in den Zertifikaten**

Die Emittentin beabsichtigt, unter gewöhnlichen Marktbedingungen über ein mit ihr verbundenes Unternehmen als Anbieterin regelmäßig Ankauks- und Verkaufskurse für die Zertifikate einer Emission zu stellen. Die Emittentin bzw. die Anbieterin übernimmt jedoch keinerlei Rechtspflicht hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. Vertrauen Sie deshalb nicht darauf, dass Sie das Zertifikat zu einer bestimmten Zeit oder einem bestimmten Kurs veräußern können.

### **6. Inanspruchnahme von Kredit**

Wenn Sie den Erwerb der Zertifikate mit Kredit finanzieren, müssen Sie beim Nichteintritt Ihrer Erwartungen nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch erhöht sich Ihr Verlustrisiko erheblich. Setzen Sie nie darauf, den Kredit aus Gewinnen eines Zertifikatsgeschäfts verzinsen und zurückzahlen zu können. Vielmehr muss der Erwerber von Zertifikaten vorher seine wirtschaftlichen Verhältnisse daraufhin überprüfen, ob er zur Verzinsung und gegebenenfalls zur kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage ist, wenn statt der erwarteten Gewinne Verluste eintreten.

### **7. Deckungsgeschäfte der Emittentin**

Die Emittentin und jedes mit ihr verbundene Unternehmen können Deckungsgeschäfte hinsichtlich des Risikos der Emittentin aus der Begebung der Zertifikate abschließen. In einem solchen Fall kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Geschäfte abschließen, die den Verpflichtungen der Emittentin aus den Zertifikaten entsprechen. Im Allgemeinen werden solche

Transaktionen vor dem oder am Ausgabetag der Zertifikate abgeschlossen; es ist aber auch möglich, solche Transaktionen nach Begebung der Zertifikate abzuschließen. Am oder vor dem Bewertungstag kann die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen die für die Ablösung abgeschlossener Deckungsgeschäfte erforderlichen Schritte ergreifen. Zwar geht die Emittentin nicht davon aus, dass sich solche Transaktionen erheblich auf den Wert der Zertifikate auswirken; es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass im Einzelfall der Stand des den Zertifikaten zugrunde liegenden Index durch solche Transaktionen beeinflusst wird.

#### **8. Ausweitung der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen und -preisen**

Im Falle besonderer Marktsituationen, in denen Sicherungsgeschäfte durch die Emittentin nicht oder nur unter erschwerten Bedingungen möglich sind, kann es zu zeitweisen Ausweitungen der Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskursen bzw. zwischen Kauf- und Verkaufspreisen kommen, um die wirtschaftlichen Risiken der Emittentin einzugrenzen.

#### **9. Beratung durch Ihre Bank**

Dieser Prospekt ersetzt nicht die in jedem individuellen Fall unerlässliche Beratung vor der Kaufentscheidung durch Ihre Bank oder Ihren Finanzberater.

# **BESTEuerung IN DER BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND**

## **I. Allgemeine Hinweise**

Die nachfolgende Darstellung der steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die *Zertifikate* basiert auf den rechtlichen Vorschriften, die zum Zeitpunkt der Erstellung des Verkaufsprospektes gelten. Die *Emittentin* weist darauf hin, dass sich die Besteuerung aufgrund zukünftiger Änderungen der gesetzlichen Vorschriften ändern kann. Obwohl die Darstellung die steuerlichen Konsequenzen einer Anlage in die *Zertifikate* nach Ansicht der *Emittentin* korrekt widerspiegelt, darf sie nicht als Garantie in einem nicht abschließend geklärten Bereich missverstanden werden.

Darüber hinaus darf diese Darstellung nicht die alleinige Grundlage für die steuerliche Beurteilung einer Anlage in die *Zertifikate* sein, da letztlich auch die individuelle Situation des einzelnen Anlegers berücksichtigt werden muss. Die Darstellung beschränkt sich daher auf einen allgemeinen Überblick über mögliche steuerliche Konsequenzen.

## **II. Besteuerung der Zertifikate im Privatvermögen**

### **1. Einkünfte aus Kapitalvermögen**

Bei den *Zertifikaten* handelt es sich nach Ansicht der *Emittentin* nicht um Kapitalforderungen im Sinne von § 20 Abs. 1 Nr. 7 Einkommensteuergesetz (EStG), da weder ein Entgelt für die Überlassung des Kapitalvermögens, noch die Rückzahlung des Kapitalvermögens ausdrücklich oder stillschweigend zugesagt wird. Etwaige Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung der *Zertifikate* sind daher steuerlich nicht als Kapitaleinkünfte im Sinne von § 20 EStG anzusehen, sondern berühren lediglich die Vermögensebene des Anlegers, wenn sie im Privatvermögen gehalten werden.

Nach dem Wortlaut des § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG sollen nur solche Erträge aus Kapitalforderungen der Kapitaleinkünftebesteuerung unterworfen werden, bei denen der Schuldner der Kapitalforderung entweder ein *Entgelt* für die Überlassung des Kapitalvermögens zur Nutzung oder aber die *Rückzahlung* des Kapitalvermögens *zusagt* oder *gewährt*.

Die *Emittentin* ist der Auffassung, dass dem Investor weder ein *Entgelt* für die Überlassung des Kapitalvermögens *zugesagt* oder *gewährt* wird, noch die *Rückzahlung* des überlassenen Kapitalvermögens ganz oder teilweise *zugesagt* wird. Der Investor hat keinen Anspruch auf eine laufende Verzinsung und die Höhe des Rückzahlungsbetrages ist ausschließlich von der ungewissen Wertentwicklung des Referenzindex abhängig, so dass im Extremfall ein Totalverlust möglich ist.

Die tatsächlich gewährte, aber rechtlich nicht zugesagte Rückzahlung eines Teils des investierten Kapitalbetrages genügt nach Auffassung der *Emittentin* nicht zur



Erfüllung des Tatbestandes von § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG in seiner zweiten Alternative (Rückzahlung des Kapitalvermögens wird *gewährt*). Ausweislich der Gesetzesbegründung zu § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG sollten Wertpapiere und Kapitalforderungen mit rein spekulativem Charakter, bei denen nicht wenigstens eine der beiden genannten Voraussetzungen erfüllt ist, sondern sowohl die Rückzahlung des hingegebenen Kapitalvermögens als auch der Ertrag unsicher ist, nicht von der Kapitaleinkünftebesteuerung erfasst, sondern weiterhin als ausschließlich der Vermögensebene zuzuordnende Anlagen angesehen werden.

Als innovative Anlage mit spekulativem Charakter, die nicht der Kapitaleinkünftebesteuerung unterworfen sind, werden von der Finanzverwaltung ausdrücklich auch sonstige Indexzertifikate angesehen, die ohne laufende Verzinsung ausgestattet sind und bei denen der Rückzahlungsbetrag in vollem Umfang an einen Aktien- oder sonstigen Index gekoppelt ist (vgl. BMF-Schreiben vom 21.07.1998 zu Index-Partizipationsscheinen, abgedruckt in: IDW-Fachnachrichten 1999, S. 481).

Nach Ansicht der *Emittentin* handelt es sich bei den vorliegenden *Zertifikaten* um eine Anlage mit rein spekulativem Charakter, mit der der Investor nicht der Besteuerung im Rahmen von § 20 EStG unterliegt, weil er das spekulative Risiko eines Verlustes des investierten Kapitals bei einer entsprechenden Wertentwicklung des Referenzindex trägt.

## **2. Einkünfte aus privaten Veräußerungsgeschäften**

Werden die *Zertifikate* innerhalb eines Jahres nach dem Erwerb durch den Investor wieder veräußert oder eingelöst, so sind Gewinne oder Verluste aus der Veräußerung oder Einlösung als Gewinne oder Verluste aus privaten Veräußerungsgeschäften im Sinne von § 23 EStG einzuordnen.

Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften sind in vollem Umfang steuerpflichtig, wenn sie allein oder zusammen mit anderen Gewinnen aus privaten Veräußerungsgeschäften EUR 512,00 erreichen oder übersteigen. Unterhalb dieser Grenze bleiben Gewinne steuerfrei. Verluste, die innerhalb des vorstehend beschriebenen Einjahreszeitraumes realisiert werden, können lediglich mit Gewinnen aus privaten Veräußerungsgeschäften verrechnet werden. Soweit dies in dem Veranlagungszeitraum, in dem die Verluste angefallen sind, nicht möglich ist, können die Verluste in das vorhergehende Jahr zurückgetragen oder unbegrenzt in zukünftige Jahre vorgetragen und in einem anderen Veranlagungszeitraum gegebenenfalls eingeschränkt mit Gewinnen aus privaten Veräußerungsgeschäften verrechnet werden.

Werden die *Zertifikate* länger als ein Jahr gehalten, sind Gewinne aus der Veräußerung oder Einlösung nach Ansicht der *Emittentin* nicht steuerpflichtig, wenn die *Zertifikate* im Privatvermögen gehalten werden. Im Gegenzug werden auch Verluste steuerlich nicht berücksichtigt.

### **3. Behandlung nach dem Investmentsteuergesetz (InvStG)**

Die steuerlichen Sondervorschriften des InvStG sind nach Ansicht der *Emittentin* nicht auf die *Zertifikate* anzuwenden, da die *Zertifikate* rechtlich und wirtschaftlich keine Beteiligung an einem ausländischen Investmentvermögen und keinen ausländischen Investmentanteil verbriefen sollten.

### **III. Besteuerung der Zertifikate im Betriebsvermögen**

Werden die *Zertifikate* im Betriebsvermögen gehalten, so sind sämtliche Gewinne steuerpflichtig und sämtliche Verluste steuerlich abzugsfähig.

**Anlegern wird empfohlen, im Hinblick auf die individuellen steuerlichen Auswirkungen der Anlage den eigenen steuerlichen Berater zu konsultieren.**

## **ZUSAMMENFASSUNG DER WICHTIGSTEN AUSSTATTUNGSMERKMALE DER ZERTIFIKATE**

### **1. BEL20<sup>®</sup> Open End Index-Zertifikate**

<b>Emittentin:</b>	UBS AG, Zürich/Basel, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung London
<b>Federführerin/Anbieterin:</b>	UBS Limited, London
<b>Name der Zertifikate:</b>	BEL20 <sup>®</sup> Open End Index-Zertifikate (das "Zertifikat", die "Zertifikate")
<b>Index:</b>	BEL20 <sup>®</sup> (der "Index"), berechnet als Kurs-Index, wie bei Emission veröffentlicht auf der Reuters-Seite ".BFX"
<b>Indexwährung:</b>	Euro ("EUR")
<b>Auszahlungswährung:</b>	Euro ("EUR")
<b>Beginn des öffentlichen Angebots ("Emissionstag"):</b>	15. Februar 2005
<b>Referenzkurs:</b>	3.112,27 (indikativ per 11. Februar 2005)
<b>Zahltag:</b>	17. Februar 2005
<b>Anzahl:</b>	1.000.000 BEL20 <sup>®</sup> Open End Index-Zertifikate
<b>Bezugsverhältnis:</b>	Jeweils 100 BEL20 <sup>®</sup> Open End Index-Zertifikate beziehen sich auf den Wert des als Kurs-Index berechneten BEL20 <sup>®</sup> , ausgedrückt in EUR (wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht), bzw. 1 BEL20 <sup>®</sup> Open End Index-Zertifikat bezieht sich auf ein Hundertstel des Wertes des als Kurs-Index berechneten BEL20 <sup>®</sup> (wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht)
<b>Laufzeit:</b>	<p>Ohne Laufzeitbegrenzung:</p> <p>Gemäß den vollständigen Zertifikatsbedingungen hat der Zertifikatsinhaber das Recht, BEL20<sup>®</sup> Open End Index-Zertifikate jeweils zum 17. Februar eines Jahres bis 10:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) auszuüben. Die Ausübung wird dann mit Geschäftsschluss des 17. Februar im jeweiligen Jahr (der "Ausübungstag") wirksam. Der Bewertungstag ist der Ausübungstag.</p> <p>Die Emittentin hat das Recht, noch nicht ausgeübte Zertifikate durch Bekanntmachung zu kündigen. Die Kündigung kann jährlich zum 17. Februar, erstmals ein Jahr nach dem Zahltag bei Emission (17. Februar 2005) zum 17. Februar 2006, erfolgen. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr. Die Kündigung wird ein Jahr</p>

nach Veröffentlichung der Bekanntmachung zum 17. Februar (der "Kündigungstag") wirksam. Der Bewertungstag ist der Kündigungstag.

Sollte einer dieser Tage kein Bankgeschäftstag sein, so gilt der jeweils folgende Bankgeschäftstag als Ausübungs- bzw. Kündigungstag.

<b>Rückzahlung bei Ausübung bzw. Kündigung:</b>	Barausgleich in EUR am Rückzahlungstag zum Schlusskurs des BEL20® am Bewertungstag (wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht) gemäß § 1(2) der Zertifikatsbedingungen (unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses).
<b>Abwicklung/Rückzahlungstag:</b>	Barausgleich innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach wirksamer Ausübung bzw. Kündigung
<b>Mindestgröße:</b>	1 BEL20® Open End Index-Zertifikat (oder ein ganzzahliges Vielfaches hiervon)
<b>Börsenzulassung:</b>	Freiverkehr der Wertpapierbörsen in Frankfurt am Main und Stuttgart  Im Falle einer Kündigung durch die Emittentin wird die Börsennotierung zwei Börsenhandelstage vor dem Kündigungstag eingestellt. Von da an bis zum Kündigungstag kann nur noch außerbörslich mit der Anbieterin gehandelt werden.
<b>Zertifikatsstelle:</b>	UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main
<b>Festlegungsstelle:</b>	Euronext Brüssel
<b>Form:</b>	Sammelurkunde
<b>Clearing-System:</b>	Clearstream Banking AG ("Clearstream"), Euroclear und Clearstream Banking S.A.
<b>ISIN:</b>	CH0020567233
<b>Wertpapier-Kenn-Nummer:</b>	UB6D49
<b>Valor:</b>	2056723
<b>Anwendbares Recht:</b>	Deutsches Recht

## 2. CECE® (EUR) Open End Index-Zertifikate

<b>Emittentin:</b>	UBS AG, Zürich/Basel, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung London
<b>Federführerin/Anbieterin:</b>	UBS Limited, London
<b>Name der Zertifikate:</b>	CECE® Open End Index-Zertifikate (das "Zertifikat", die "Zertifikate")
<b>Index:</b>	CECE Composite Index® ("CECE®", der "Index"), berechnet als Kurs-Index, wie bei Emission veröffentlicht auf der Reuters-Seite ".CECEEUR"
<b>Indexwährung:</b>	Euro ("EUR")
<b>Auszahlungswährung:</b>	Euro ("EUR")
<b>Beginn des öffentlichen Angebots ("Emissionstag"):</b>	15. Februar 2005
<b>Referenzkurs:</b>	1.645,42 Indexpunkte (indikativ per 11. Februar 2005)
<b>Zahltag:</b>	17. Februar 2005
<b>Anzahl:</b>	3.000.000 CECE® Open End Index-Zertifikate
<b>Bezugsverhältnis:</b>	Jeweils 100 CECE® Open End Index-Zertifikate beziehen sich auf den Wert des als Kurs-Index berechneten CECE®, ausgedrückt in EUR (wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht), bzw. 1 CECE® Open End Index-Zertifikat bezieht sich auf ein Hundertstel des Wertes des als Kurs-Index berechneten CECE® (wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht)
<b>Laufzeit:</b>	<p>Ohne Laufzeitbegrenzung:</p> <p>Gemäß den vollständigen Zertifikatsbedingungen hat der Zertifikatsinhaber das Recht, CECE® Open End Index-Zertifikate jeweils zum 17. Februar eines Jahres bis 10:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) auszuüben. Die Ausübung wird dann mit Geschäftsschluss des 17. Februar im jeweiligen Jahr (der "Ausübungstag") wirksam. Der Bewertungstag ist der Ausübungstag.</p> <p>Die Emittentin hat das Recht, noch nicht ausgeübte Zertifikate durch Bekanntmachung zu kündigen. Die Kündigung kann jährlich zum 17. Februar, erstmals ein Jahr nach dem Zahltag bei Emission (17. Februar 2005) zum 17. Februar 2006, erfolgen. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr. Die Kündigung wird ein Jahr nach Veröffentlichung der Bekanntmachung jeweils zum 17. Februar (der "Kündigungstag") wirksam. Der Bewertungstag ist der Kündigungstag.</p>

Sollte einer dieser Tage kein Bankgeschäftstag sein, so gilt der jeweils folgende Bankgeschäftstag als Ausübungs- bzw. Kündigungstag.

<b>Rückzahlung bei Ausübung bzw. Kündigung:</b>	Barausgleich in EUR am Rückzahlungstag zum Schlusskurs des CECE® am Bewertungstag (wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht) gemäß § 1(2) der Zertifikatsbedingungen (unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses).
<b>Abwicklung/Rückzahlungstag:</b>	Barausgleich innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach wirksamer Ausübung bzw. Kündigung
<b>Mindestgröße:</b>	1 CECE® Open End Index-Zertifikat (oder ein ganzzahliges Vielfaches hiervon)
<b>Börsenzulassung:</b>	Freiverkehr der Wertpapierbörsen in Frankfurt am Main und Stuttgart  Im Falle einer Kündigung durch die Emittentin wird die Börsennotierung zwei Börsenhandelstage vor dem Kündigungstag eingestellt. Von da an bis zum Kündigungstag kann nur noch außerbörslich mit der Anbieterin gehandelt werden.
<b>Zertifikatsstelle:</b>	UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main
<b>Festlegungsstelle:</b>	Wiener Börse AG, Wien
<b>Form:</b>	Sammelurkunde
<b>Clearing-System:</b>	Clearstream Banking AG ("Clearstream"), Euroclear und Clearstream Banking S.A.
<b>ISIN:</b>	CH0020566748
<b>Wertpapier-Kenn-Nummer:</b>	UB6D46
<b>Valor:</b>	2056674
<b>Anwendbares Recht:</b>	Deutsches Recht

### 3. FTSE100® Open End Index-Zertifikate

<b>Emittentin:</b>	UBS AG, Zürich/Basel, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung London
<b>Federführerin/Anbieterin:</b>	UBS Limited, London
<b>Name der Zertifikate:</b>	FTSE100® Open End Index-Zertifikate (das "Zertifikat", die "Zertifikate")
<b>Index:</b>	FTSE100® (der "Index"), berechnet als Kurs-Index, wie bei Emission veröffentlicht auf der Reuters-Seite ".FTSE"
<b>Indexwährung:</b>	Britische Pfund ("GBP")
<b>Auszahlungswährung:</b>	Euro ("EUR")
<b>Beginn des öffentlichen Angebots ("Emissionstag"):</b>	15. Februar 2005
<b>Referenzkurs:</b>	5.044,20 Indexpunkte (indikativ per 11. Februar 2005)
<b>Zahltag:</b>	17. Februar 2005
<b>Anzahl:</b>	1.000.000 FTSE100® Open End Index-Zertifikate
<b>Bezugsverhältnis:</b>	Jeweils 100 FTSE100® Open End Index-Zertifikate beziehen sich auf den Wert des als Kurs-Index berechneten FTSE100® ausgedrückt in GBP (wobei 1 Indexpunkt GBP 1,00 entspricht), bzw. 1 FTSE100® Open End Index-Zertifikat bezieht sich auf ein Hundertstel des Wertes des als Kurs-Index berechneten FTSE100® (wobei 1 Indexpunkt GBP 1,00 entspricht)
<b>Laufzeit:</b>	<p>Ohne Laufzeitbegrenzung:</p> <p>Gemäß den vollständigen Zertifikatsbedingungen hat der Zertifikatsinhaber das Recht, FTSE100® Open End Index-Zertifikate jeweils zum 17. Februar eines Jahres bis 10:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) auszuüben. Die Ausübung wird dann mit Geschäftsschluss des 17. Februar im jeweiligen Jahr (der "Ausübungstag") wirksam. Der Bewertungstag ist der Ausübungstag.</p> <p>Die Emittentin hat das Recht, noch nicht ausgeübte Zertifikate durch Bekanntmachung zu kündigen. Die Kündigung kann jährlich zum 17. Februar, erstmals ein Jahr nach dem Zahltag bei Emission (17. Februar 2005) zum 17. Februar 2006, erfolgen. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr. Die Kündigung wird ein Jahr nach Veröffentlichung der Bekanntmachung jeweils zum 17. Februar (der "Kündigungstag") wirksam. Der Bewertungstag ist der Kündigungstag.</p>

Sollte einer dieser Tage kein Bankgeschäftstag sein, so gilt der jeweils folgende Bankgeschäftstag als Ausübungs- bzw. Kündigungstag.

<b>Rückzahlung bei Ausübung bzw. Kündigung:</b>	Barausgleich in EUR am Rückzahlungstag zum Schlusskurs des FTSE100® am Bewertungstag (wobei 1 Indexpunkt GBP 1,00 entspricht) gemäß § 1(2) der Zertifikatsbedingungen (unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses), umgerechnet in EUR.
<b>Abwicklung/Rückzahlungstag:</b>	Barausgleich innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach wirksamer Ausübung bzw. Kündigung
<b>Mindestgröße:</b>	1 FTSE100® Open End Index-Zertifikat (oder ein ganzzahliges Vielfaches hiervon)
<b>Börsenzulassung:</b>	Freiverkehr der Wertpapierbörsen in Frankfurt am Main und Stuttgart  Im Falle einer Kündigung durch die Emittentin wird die Börsennotierung zwei Börsenhandelstage vor dem Kündigungstag eingestellt. Von da an bis zum Kündigungstag kann nur noch außerbörslich mit der Anbieterin gehandelt werden.
<b>Zertifikatsstelle:</b>	UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main
<b>Festlegungsstelle:</b>	FTSE International Limited
<b>Form:</b>	Sammelurkunde
<b>Clearing-System:</b>	Clearstream Banking AG ("Clearstream"), Euroclear und Clearstream Banking S.A.
<b>ISIN:</b>	CH0020567530
<b>Wertpapier-Kenn-Nummer:</b>	UB6D47
<b>Valor:</b>	2056753
<b>Anwendbares Recht:</b>	Deutsches Recht



#### 4. PSI-20® Open End Index-Zertifikate

<b>Emittentin:</b>	UBS AG, Zürich/Basel, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung London
<b>Federführerin/Anbieterin:</b>	UBS Limited, London
<b>Name der Zertifikate:</b>	PSI-20® Open End Index-Zertifikate (das "Zertifikat", die "Zertifikate")
<b>Index:</b>	PSI-20® (der "Index"), berechnet als Kurs-Index, wie bei Emission veröffentlicht auf der Reuters-Seite ".PSI20"
<b>Indexwährung:</b>	Euro ("EUR")
<b>Auszahlungswährung:</b>	Euro ("EUR")
<b>Beginn des öffentlichen Angebots ("Emissionstag"):</b>	15. Februar 2005
<b>Referenzkurs:</b>	8.080,22 Indexpunkte (indikativ per 11. Februar 2005)
<b>Zahltag:</b>	17. Februar 2005
<b>Anzahl:</b>	1.000.000 PSI-20® Open End Index-Zertifikate
<b>Bezugsverhältnis:</b>	Jeweils 100 PSI-20® Open End Index-Zertifikate beziehen sich auf den Wert des als Kurs-Index berechneten PSI-20®, ausgedrückt in EUR (wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht), bzw. 1 PSI-20® Open End Index-Zertifikat bezieht sich auf ein Hundertstel des Wertes des als Kurs-Index berechneten PSI-20® (wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht)
<b>Laufzeit:</b>	<p>Ohne Laufzeitbegrenzung:</p> <p>Gemäß den vollständigen Zertifikatsbedingungen hat der Zertifikatsinhaber das Recht, PSI® Open End Index-Zertifikate jeweils zum 17. Februar eines Jahres bis 10:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) auszuüben. Die Ausübung wird dann mit Geschäftsschluss des 17. Februar im jeweiligen Jahr (der "Ausübungstag") wirksam. Der Bewertungstag ist der Ausübungstag.</p> <p>Die Emittentin hat das Recht, noch nicht ausgeübte Zertifikate durch Bekanntmachung zu kündigen. Die Kündigung kann jährlich zum 17. Februar, erstmals ein Jahr nach dem Zahltag bei Emission (17. Februar 2005) zum 17. Februar 2006, erfolgen. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr. Die Kündigung wird ein Jahr nach Veröffentlichung der Bekanntmachung zum 17. Februar (der "Kündigungstag") wirksam. Der Bewertungstag ist der Kündigungstag.</p>

Sollte einer dieser Tage kein Bankgeschäftstag sein, so gilt der jeweils folgende Bankgeschäftstag als Ausübungs- bzw. Kündigungstag.

<b>Rückzahlung bei Ausübung bzw. Kündigung:</b>	Barausgleich in EUR am Rückzahlungstag zum Schlusskurs des PSI 20® am Bewertungstag (wobei 1 Indexpunkt EUR 1,00 entspricht, gemäß §1(2) der Zertifikatsbedingungen (unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses).
<b>Abwicklung/Rückzahlungstag:</b>	Barausgleich innerhalb von fünf Bankgeschäftstagen nach wirksamer Ausübung bzw. Kündigung
<b>Mindestgröße:</b>	1 PSI-20® Open End Index-Zertifikat (oder ein ganzzahliges Vielfaches hiervon)
<b>Börsenzulassung:</b>	Freiverkehr der Wertpapierbörsen in Frankfurt am Main und Stuttgart  Im Falle einer Kündigung durch die Emittentin wird die Börsennotierung zwei Börsenhandelstage vor dem Kündigungstag eingestellt. Von da an bis zum Kündigungstag kann nur noch außerbörslich mit der Anbieterin gehandelt werden.
<b>Zertifikatsstelle:</b>	UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main
<b>Festlegungsstelle:</b>	Euronext Lissabon
<b>Form:</b>	Sammelurkunde
<b>Clearing-System:</b>	Clearstream Banking AG ("Clearstream"), Euroclear und Clearstream Banking S.A.
<b>ISIN:</b>	CH0020567423
<b>Wertpapier-Kenn-Nummer:</b>	UB6D48
<b>Valor:</b>	2056742
<b>Anwendbares Recht:</b>	Deutsches Recht

## **ALLGEMEINE INFORMATIONEN ÜBER DEN PROSPEKT UND DIE EMISSION**

### **Gegenstand des Prospektes**

Gegenstand des Prospektes sind jeweils 1.000.000 Open End Index-Zertifikate bezogen auf den Wert des jeweils als Kurs-Index berechneten BEL20<sup>®</sup>, FTSE100<sup>®</sup> und PSI-20<sup>®</sup> sowie 3.000.000 Open End Index-Zertifikate bezogen auf den Wert des als Kurs-Index berechneten CECE<sup>®</sup> (jeweils das "Zertifikat", die "Zertifikate") der UBS AG, Zürich/Basel, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung London (die "Emittentin").

### **Übernahme; anfänglicher Verkaufspreis**

Die Zertifikate werden von der UBS Limited, London, (die "Anbieterin") übernommen und zum freibleibenden Verkauf gestellt. Der anfängliche Verkaufspreis wird bei Beginn des öffentlichen Angebots, am 15. Februar 2005 (der "Emissionstag"), festgesetzt werden und kann dann bei der Anbieterin erfragt werden. Der Verkaufspreis wird fortlaufend – entsprechend der jeweiligen Marktsituation – angepasst.

Im Zusammenhang mit dem öffentlichen Angebot und dem Verkauf der Zertifikate kann die Emittentin oder jedes andere Unternehmen der UBS Gruppe direkt oder indirekt Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte, zum Beispiel Anlageberater (einschließlich der UBS AG), zahlen. Solche Gebühren sind im Verkaufspreis enthalten.

### **Verantwortung**

Die Emittentin und die Anbieterin übernehmen gemäß § 3 der Verkaufsprospektverordnung die Verantwortung für den Inhalt dieses Prospektes. Die Emittentin und die Anbieterin erklären, dass ihres Wissens die in diesem Prospekt enthaltenen Angaben richtig sind und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind.

### **Notierung**

Die Zertifikate sollen in den Freiverkehr der Wertpapierbörsen in Frankfurt am Main und Stuttgart einbezogen werden. Im Falle der Kündigung gemäß § 4(5) wird die Börsennotierung zwei Börsenhandelstage vor dem Kündigungstag eingestellt. Von da an bis zum Kündigungstag kann nur noch außerbörslich mit der Anbieterin gehandelt werden.

### **Ermächtigung/Beschluss zur Ausgabe der Zertifikate**

Eine Ermächtigung der Emittentin ist nicht erforderlich. Ein Generalbeschluss zur Ausgabe von Zertifikaten liegt vor.

## **Verwendung des Nettoemissionserlöses**

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 Zertifikate wird dabei von der Emittentin für allgemeine Geschäftszwecke verwendet; ein abgrenzbares (Zweck-)Sondervermögen wird nicht gebildet.

## **Veröffentlichung des Prospektes; Nachträge; Bereithaltung des Prospektes**

Dieser Prospekt ist ein Nachtrag zum unvollständigen Verkaufsprospekt vom 22. Dezember 2000. Nachgetragen wurden die Angebotsbedingungen gemäß § 10 Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz, eine Änderung der Kündigungsfrist und -wirksamkeit (§ 4(5)), eine erweiterte Marktstörungsregelung (§ 7(2)(iii)), die Einsetzung einer Zahlstelle (§ 8), die Aufnahme eines vorzeitigen Kündigungsrechts (§ 12(6-9)), die Ernennung einer Zustellungsbevollmächtigten (§ 13(4)) sowie eine Übersetzung der Zertifikatsbedingungen ins Englische.

Die zur Emittentin in diesem Prospekt gemachten Angaben beziehen sich auf den Geschäftsbericht der UBS AG für das Jahr 2003 bzw. auf den Quartalsbericht zum 31. Dezember 2004, die Bestandteile dieses Prospektes sind.

Der Prospekt sowie der Geschäftsbericht und der Quartalsbericht der UBS AG werden bei der UBS Investment Bank AG, Stephanstraße 14 – 16, 60313 Frankfurt am Main, in ihrer Eigenschaft als Zertifikatsstelle (§ 8) zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die in dem Prospekt genannten Unterlagen, die die Emittentin betreffen, können ebenda eingesehen werden.

Dieser Prospekt ist in dieser Form der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht in Frankfurt am Main ("BaFin") als zuständiger Hinterlegungsstelle i.S. von § 8 des Wertpapier-Verkaufsprospektgesetzes übermittelt worden. Die BaFin nimmt keine inhaltliche Prüfung des Prospektes vor.

Auf die Bereithaltung des Prospektes wird spätestens am Emissionstag in der Börsen-Zeitung hingewiesen.

## **BESCHREIBUNG DER INDIZES**

### **1. BEL20<sup>®</sup> Index<sup>5</sup>**

#### **Beschreibung**

Der BEL20<sup>®</sup> Index ("BEL20<sup>®</sup>") ist ein gewichteter Kurs-Index, der an den Handelstagen von Euronext Brüssel real-time berechnet und veröffentlicht wird. Die Indexbeschreibung, die tagesaktuelle BEL20<sup>®</sup> Zusammensetzung und die aktuellen Richtlinien für den BEL20<sup>®</sup> sind auf [www.euronext.com](http://www.euronext.com) - dem Indexportal der Börse Euronext - verfügbar.

Der BEL20<sup>®</sup> ist eine eingetragene Marke von Euronext N.V. bzw. einer ihrer Tochtergesellschaften. Der Emittentin wurde bezüglich dieser Emission eine Lizenz zur Verwendung des BEL20<sup>®</sup> erteilt.

#### **Konzeption**

Der BEL20<sup>®</sup> ist ein kapitalisierungsgewichteter Blue Chip-Kursindex, der sich aus den Kursen der 20 am meisten an der Euronext Brüssel gehandelten belgischen Aktiengesellschaften errechnet.

Der BEL20<sup>®</sup> gibt generelle Trends der an der Euronext Brüssel gelisteten Aktien wieder. Er bildet dabei die aktuellen Entwicklungen der Aktienkurse so ab, dass der Index als Basiswert für derivative Wertpapiergeschäfte herangezogen werden kann.

#### **Auswahlkriterien der im BEL20<sup>®</sup> enthaltenen Aktienwerte**

Der BEL20<sup>®</sup> erfasst ausschließlich Aktienwerte, die an der Euronext Brüssel gelistet werden. Voraussetzung für die Aufnahme in den BEL20<sup>®</sup> ist, dass mehr als 15% der emittierten Aktien sich im Streubesitz befinden und an der Euronext Brüssel gehandelt werden. Pro Unternehmen wird nur die Aktie mit der höchsten Marktkapitalisierung in den BEL20<sup>®</sup> aufgenommen.

Investmentfonds und Aktiengesellschaften, deren einziger Geschäftszweck, die direkte oder indirekte Beteiligung an vom Index erfassten Komponenten ist (monoholdings), oder vergleichbare als Aktiengesellschaften gestaltete Anlageformen sind von einer Aufnahme in den BEL20<sup>®</sup> ausgeschlossen. Ausgeschlossen sind ferner die Aktien der Belgischen Nationalbank, von Gesellschaften, die nicht die rechtlichen Anforderungen der Informationsweitergabe erfüllen sowie von weiteren Gesellschaften, welche die in den Richtlinien für den BEL20<sup>®</sup> festgelegten Voraussetzungen nicht erfüllen.

---

<sup>5</sup> Die Angaben sind im Wesentlichen der Internet-Seite [www.euronext.com](http://www.euronext.com) und den dort zu findenden Richtlinien für den BEL20<sup>®</sup> Index entnommen.

## **Gewichtung**

Auswahl und Gewichtung der in den BEL20<sup>®</sup> aufzunehmenden Aktien werden nach der Marktkapitalisierung bestimmt. Dabei wird die Marktkapitalisierung durch den "Free Float Faktor"; das heißt durch die Berücksichtigung des prozentualen Anteils an den emittierten Aktien einer Gesellschaft, welcher der Öffentlichkeit zum Handel zur Verfügung stehen (Streubesitz), korrigiert.

Die Gewichtung einer Aktie im BEL20<sup>®</sup> darf zu keinem Zeitpunkt 25% überschreiten.

## **Berechnung des BEL20<sup>®</sup>**

Der Wert des BEL20<sup>®</sup> wird unter Heranziehung aller im Index erfassten, an der Euronext Brüssel festgestellten Aktienkurse errechnet. Ändert sich der Kurs einer der im Index erfassten Aktien, wird der Wert des BEL20<sup>®</sup> innerhalb von 15 Sekunden neu berechnet.

Der BEL20<sup>®</sup> wurde am 30.12.1990 mit einem Wert von 1.000 Indexpunkten festgelegt.

An jedem Handelstag wird von Euronext Brüssel ein Schlusskurs für auf den BEL20<sup>®</sup> bezogene Finanzprodukte festgelegt. Während die Kursbildung permanent veröffentlicht wird, stellt Euronext Brüssel den offizielle Schlusskurs für den Index nach 17:40 Uhr.

## **Anpassungen**

Zusammensetzung und Gewichtung des BEL20<sup>®</sup> Index werden jährlich – sofern keine unvorhersehbaren Ereignisse eintreten - am ersten Handelstag im März anhand der Dezember-Zahlen des Vorjahres überprüft. Veränderungen der Index-Zusammensetzung werden grundsätzlich mindestens einen Monat im Voraus angekündigt. Bei der periodischen Überprüfung dürfen die routinemäßigen Veränderungen nicht mehr als 0,01 Indexpunkte Kursausschlag bewirken.

Neben den periodischen Überprüfungen kann Euronext Brüssel operative Anpassungen (operational adjustments) zur Sicherstellung der Einhaltung der Grundprinzipien des BEL20<sup>®</sup> durchführen. Auch diese Anpassungen dürfen keine Veränderung des Index von mehr als 0,01 Indexpunkten Kursausschlag bewirken.

## **Wichtige Veränderungen des BEL20<sup>â</sup> Index ab 1. März 2005**

Ab dem 1. März 2005 wird sich die Zusammensetzung und Berechnung des BEL20<sup>®</sup> ändern. Die neuen Regelungen des BEL20<sup>®</sup> sind über das von Euronext betriebene Internetportal [www.euronext.com](http://www.euronext.com) abrufbar.

In Zukunft müssen Aktiengesellschaften, um mit ihren Aktien in den BEL20<sup>®</sup> aufgenommen zu werden, mindestens eine Marktkapitalisierung von Streubesitzaktien entsprechend dem Index Level vom 1. März 2005 multipliziert mit dem Faktor EUR 500.000 haben. Der Anteil von Aktien einer Gesellschaft am BEL20<sup>®</sup> soll in Zukunft maximal 15% (bisher 25%) betragen. Die Anzahl der vom BEL20<sup>®</sup> erfassten Aktiengesellschaften beträgt künftig mindestens 10 und höchstens 20 Unternehmen.

Für die bisher vom BEL20<sup>®</sup> erfassten Aktiengesellschaften gelten die Anforderungen hinsichtlich des Streubesitzes mit einer Übergangsfrist. Erst am 31. Dezember 2006 müssen alle Gesellschaften die neuen Voraussetzungen erfüllen, um nicht aus dem BEL20<sup>®</sup> ausgeschlossen zu werden.

## **Haftungsausschluss: offizieller Disclaimer aus der Lizenzvereinbarung**

*Euronext besitzt sämtliche Rechte im Zusammenhang mit dem BEL20<sup>â</sup> Index (der "Index"). Die Zertifikate, die den Gegenstand dieses Prospektes bilden, werden von Euronext in keiner Weise gefördert, unterstützt, verkauft oder beworben. Euronext ist in keiner Weise an der Emission oder dem Angebot des Wertpapiers beteiligt. Euronext übernimmt im Zusammenhang mit dem Index keine Haftung für fehlerhafte Daten oder sonstige Fehler, Rechenfehler, Auslassungen und Übermittlungsfehler. Im Zusammenhang mit der Emission und dem Verkauf des Wertpapiers ist jede Haftung durch Euronext ausgeschlossen.*

## 2. CECE Composite Index<sup>â</sup> (CECE Index<sup>â</sup> - CEX<sup>â</sup>)<sup>6</sup>

### Beschreibung

Der CECE Composite Index<sup>®</sup> ("CECE<sup>®</sup>") ist ein gewichteter Preisindex, der an den Handelstagen der Wiener Börse AG real-time berechnet und veröffentlicht wird. Die Indexbeschreibung sowie die tagesaktuelle Zusammensetzung des CECE<sup>®</sup> sind auf [www.indices.cc](http://www.indices.cc) - dem Indexportal der Wiener Börse AG - verfügbar.

CECE Composite Index<sup>®</sup> bzw. CECE<sup>®</sup> sind eingetragene Marken der Wiener Börse AG. Der Emittentin wurde bezüglich dieser Emission eine Lizenz zur Verwendung des CECE<sup>®</sup> bzw. CEX<sup>®</sup> erteilt.

### Konzeption des CECE<sup>â</sup>

Der CECE<sup>®</sup> informiert real-time über die Bewegungen in den umsatzstärksten Blue-Chip-Werten der tschechischen, ungarischen und polnischen Aktienmärkte und kann daher als Benchmark für Zentral- und Osteuropa sowohl auf USD-Basis als auch auf EUR-Basis betrachtet werden. Die in diesem Prospekt beschriebenen Zertifikate beziehen sich auf den in EUR berechneten CECE<sup>®</sup>.

Der CECE<sup>®</sup> erfasst dabei sämtliche Aktienwerte, die in den CECE<sup>®</sup> Länderindizes: CZECH TRADED INDEX<sup>®</sup> – CTX<sup>®</sup>, HUNGARIAN TRADED INDEX<sup>®</sup> – HTX<sup>®</sup>, POLISH TRADED INDEX<sup>®</sup> – PTX<sup>®</sup> enthalten sind.

Alle CECE<sup>®</sup>-Indizes sind kapitalisierungsgewichtete Kursindizes. Sie dienen als Basiswerte für strukturierte Produkte. Dividendenzahlungen der im CECE<sup>®</sup> enthaltenen Titel werden nicht berücksichtigt.

Um eine gute Vergleichbarkeit mit den CECE<sup>®</sup> Länderindizes zu ermöglichen, wurde der Startwert des CECE<sup>®</sup> Composite Index in USD mit 1.000 Indexpunkten per 15. Juli 1996 und in EUR mit 746,46 per 4. Januar 1999 festgelegt. Die Startwerte für die CECE-Länderindizes CTX<sup>®</sup>, HTX<sup>®</sup> und PTX<sup>®</sup> wurden per 4. Januar 1999 in EUR wie folgt festgelegt: CTX<sup>®</sup> 1.552,30 Indexpunkte, HTX<sup>®</sup> 436,20 Indexpunkte und PTX<sup>®</sup> 612,13 Indexpunkte.

### Auswahlkriterien der im CECE<sup>®</sup> enthaltenen Aktienwerte

In jedem CECE<sup>®</sup> Länderindex sind nur große umsatzstarke Standardaktienwerte, die sich auch als Grundlage für den Derivatehandel eignen, enthalten. Viele dieser Aktienwerte werden international an mehr als einem Handelsplatz gehandelt. Die Kriterien für die Auswahl der Aktienwerte sind: Marktkapitalisierung, Liquidität, Kursverfügbarkeit, Sektorrepräsentativität und Marktinteresse. Grundsätzlich werden nur Aktien aufgenommen, die an der lokalen Börse gelistet sind und handelbare Stammaktien von

---

<sup>6</sup> Die Angaben sind im Wesentlichen der Internet-Seite [www.wienerboerse.at](http://www.wienerboerse.at) bzw. [www.indices.cc](http://www.indices.cc) entnommen.



Aktiengesellschaften, die ihren Sitz im betreffenden Markt haben. Im Allgemeinen kommen nur die im umsatzstärksten Marktsegment notierten Aktienwerte für einen CECE<sup>®</sup> Index in Frage.

Die Anzahl der Aktienwerte, die in den CECE<sup>®</sup> Länderindizes enthalten sein können, ist nicht ausdrücklich begrenzt. Die Anzahl der Indexwerte ist damit von der zukünftigen Marktentwicklung abhängig. Da die CECE<sup>®</sup> Indizes jedoch als Basiswert für den Derivatehandel konzipiert sind, werden sie stets nur eine begrenzte Anzahl von Titeln enthalten und sich nicht zu einem breiten Marktindex entwickeln. Im Zuge der weiteren Entwicklung des Marktes und einer Verbesserung der Liquidität wird nach und nach auch die Liquidität der im Index enthaltenen Aktienwerte steigen, da weniger stark gehandelte Werte, die keine Verbesserungen zeigen, durch erfolgreichere, umsatzstärkere Werte ersetzt werden.

Grundsätzlich wird pro Unternehmen nur eine Aktienemission in den CECE<sup>®</sup> Index aufgenommen. Aktien mit Sonderrechten, National Privatization Units, Investmentfonds und ähnliche als Aktiengesellschaften gestaltete Anlageformen sind von einer Aufnahme in einen CECE<sup>®</sup> Index ausgeschlossen.

### **Gewichtung der Aktienwerte**

Die Gewichtung der einzelnen Aktienwerte in den CECE<sup>®</sup> Indizes wird aufgrund ihrer Marktkapitalisierung (Anzahl der Stücke pro im Index enthaltener Aktie multipliziert mit dem aktuellen Aktienkurs) multipliziert mit den Gewichtungsfaktoren festgelegt. Die als Grundlage für die Gewichtung der einzelnen Indexwerte herangezogene Stückzahl entspricht den von den lokalen Börsen (Prag für CTX<sup>®</sup>, Budapest für HTX<sup>®</sup> und Warschau für PTX<sup>®</sup>) für lieferbar erklärten Stücken.

### **Streubesitz**

Der Streubesitz wird durch die Gewichtungsfaktoren von 0,25-0,5-0,75 oder 1 entsprechend abgebildet. Es wird jener Gewichtungsfaktor gewählt, der den ermittelten Streubesitz gerade übersteigt. Damit sollen eine zu starke Einflussnahme durch Werte mit hoher Marktkapitalisierung und geringer Streuung sowie Manipulationen ausgeschlossen werden.

### **Repräsentationsfaktor**

Eine zusätzliche Anpassung wird durch den Repräsentationsfaktor vorgenommen: sein Wert wird so gewählt, dass das Indexgewicht des betreffenden Indextitels 25% nicht übersteigen kann. Der Repräsentationsfaktor kann Werte zwischen 0,01 und 1,00 annehmen und wird auf zwei Nachkommastellen festgesetzt. Damit wird erreicht, dass die Indizes ausgewogen und in ihrer Branchenstruktur repräsentativ sind.

## **Berechnungsgrundlagen**

Die Berechnung und Verteilung des CECE® Index erfolgt in Echtzeit.

Der CECE® Index wird an den Handelstagen, an denen alle lokalen Börsen (Prag, Budapest, Warschau) geöffnet sind, zwischen 9:30 und 17:00 Uhr (MEZ) nach der Laspeyres Formel berechnet. Die Werte der CECE® Indexfamilie werden durch die Wiener Börse AG über alle bedeutenden Datenvendoren, tägliches E-Mail-Service und im Internet auf [www.wienerborse.at](http://www.wienerborse.at) oder [www.indices.cc](http://www.indices.cc) veröffentlicht.

## **Zur Indexberechnung herangezogene Währungskursinformationen**

Für die Berechnung der auf USD-Basis bzw. EUR-Basis berechneten CECE® Indizes werden während der Berechnungszeiten die zuletzt über Reuters übermittelten und von der Wiener Börse AG empfangenen Mittelwerte der Wechselkursinformationen (Durchschnitt aus gleichzeitig verfügbarem Geld- und Briefkurs) der zentral- und osteuropäischen Währungen gegenüber dem USD bzw. dem EUR herangezogen.

## **Periodische Überprüfungen und Anpassungen**

Sämtliche Beschlüsse über periodische Anpassungen und Änderungen der Index-Zusammensetzung werden durch das CECE® Index-Komitee, das vierteljährlich zusammentritt, getroffen. Im Falle außerordentlicher Ereignisse, die durch die im Internet veröffentlichten Richtlinien für die CECE® Indexfamilie nicht explizit geregelt sind, ist das CECE® Index-Komitee ermächtigt, die erforderlichen Beschlüsse unter entsprechender Berücksichtigung des Markt- bzw. Indexinteresses zu treffen.

## **Berücksichtigung von Neuemissionen**

Ein Aktienwert kann nur dann in den CECE® Index aufgenommen werden, wenn er vor der nächsten Sitzung des CECE® Index-Komitees bereits mindestens eine Periode (Zeitraum zwischen zwei regulären CECE® Index-Komitee Sitzungen) lang auf der CECE® Beobachtungsliste geführt wurde.

## **Streichung von Indextiteln**

Ein Aktienwert kann nur dann aus dem Index genommen werden – zum Beispiel wegen Nichterfüllung der Auswahlkriterien wie Marktkapitalisierung oder Liquidität – wenn er vor dem entsprechenden Beschluss des Index-Komitees bereits mindestens eine Periode lang auf der CECE® Beobachtungsliste geführt wurde.

## **Haftungsausschluss offizieller Disclaimer aus der Lizenzvereinbarung**

*Die Wiener Börse AG besitzt sämtliche Rechte im Zusammenhang mit dem CECE<sup>â</sup> Index. Die Zertifikate, die den Gegenstand dieses Prospektes bilden, werden von der Wiener Börse AG in keiner Weise gefördert, unterstützt, verkauft oder beworben. Die Wiener Börse AG ist in keiner Weise an der Emission oder dem Angebot des Wertpapiers beteiligt. Die Wiener Börse AG übernimmt im Zusammenhang mit dem Index keine Haftung für fehlerhafte Daten oder sonstige Fehler, Rechenfehler, Auslassungen und Übermittlungsfehler. Im Zusammenhang mit der Emission und dem Verkauf des Wertpapiers ist jede Haftung durch die Wiener Börse AG ausgeschlossen.*

### **3. FTSE100<sup>®</sup> Index**

#### **Beschreibung**

Der FTSE100<sup>®</sup> Index ("FTSE100<sup>®</sup>") ist ein gewichteter Kurs-Index, der durch FTSE International Limited ("FTSE") ermittelt wird und darauf ausgerichtet ist, die gesamte Kursentwicklung der Aktien ausgewählter führender britischer Unternehmen, die an der Londoner Börse notiert sind, zu messen und alle 15 Sekunden Informationen über den britischen Aktienmarkt zur Verfügung zu stellen. Die Unternehmen des FTSE100<sup>®</sup> sind allgemein die 100 größten eingetragenen, an der Londoner Börse notierten Gesellschaften in Großbritannien, die auf Basis der Marktkapitalisierung (Gesamtzahl der ausgegebenen Aktien, multipliziert mit dem aktuellen Börsenkurs der Aktien) ermittelt werden.

Der FTSE100<sup>®</sup> wurde am 3. Januar 1984 mit einem Basiswert von 1.000 eingeführt, da Bedarf für einen Index bestand, der sowohl repräsentativ als auch schnell zu berechnen ist. Davor gab es nur zwei Indikatoren für die Entwicklung des britischen Aktienmarktes: den Financial Times Ordinary Share Index, der sich aus nur 30 Industrieaktien zusammensetzt, ein kursbezogener Index, der stündlich berechnet wird, und den FTSE<sup>®</sup> Actuaries All-Share Index, der sich aus 904 Aktienwerten zusammensetzt und nur pro Tag berechnet wird. Die Entwicklung des FTSE100<sup>®</sup> kann von anderen Aktienindizes, wie dem FTSE<sup>®</sup> Actuaries All-Share Index, abweichen. Diese Abweichungen basieren auf verschiedenen Faktoren, einschließlich der höheren Volatilität der Aktien kleinerer Unternehmen, die nicht im FTSE100<sup>®</sup> enthalten sind, und der größeren Anfälligkeit des FTSE100<sup>®</sup> gegenüber der Entwicklung bestimmter Branchen, die üblicherweise durch größere Unternehmen vertreten sind.

#### **Lizenzvereinbarung**

FTSE<sup>®</sup> ist ein Markenzeichen der London Stock Exchange Plc und der Financial Times Limited und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz verwendet.

Alle Rechte an den Indexwerten sowie der Zusammensetzung des Index liegen bei FTSE International Limited. UBS AG hat die Lizenz zur Verwendung dieser Rechte für die Begebung der Wertpapiere erworben.

#### **Zusammensetzung**

Das FTSE Europe/Middle East/Africa Regional Committee überwacht den FTSE 100<sup>®</sup> regelmäßig und fügt auf Basis ihrer aktuellen Marktkapitalisierung in jedem Quartal Aktien hinzu oder entnimmt sie und berechnet den Teiler des FTSE100<sup>®</sup> neu, um den Ersatz von Aktien oder Änderungen des ausstehenden Aktienkapitals auszugleichen, die beispielsweise durch Ausgabe neuer Aktien, Akquisitionen oder Fusionen entstehen. Änderungen der Zusammensetzung werden auf ein Minimum beschränkt, um das Gleichgewicht des Index zu

erhalten. Ein Unternehmen wird üblicherweise nur dann ersetzt, wenn es, gemessen an der Marktkapitalisierung, unter Platz 110 zurückgefallen ist, oder wenn eine Gesellschaft, die nicht im FTSE100<sup>®</sup> vertreten ist, zu den führenden 90 Unternehmen aufgerückt ist. Es besteht jederzeit eine Ersatzliste von Unternehmen, die einen freien Platz im FTSE100<sup>®</sup> einnehmen können. Unternehmen, deren Aktiennotierung ausgesetzt wurde, werden jedoch normalerweise im FTSE100<sup>®</sup> belassen, bis sich die Lage geklärt hat oder die Aussetzung aufgehoben wird.

Aus verschiedenen Gründen sind jedoch einige Gesellschaften mit hoher Marktkapitalisierung vom FTSE100<sup>®</sup> ausgeschlossen. Das kann daran liegen, dass das Unternehmen aus Steuergründen als im Ausland ansässig anzusehen oder eine Tochtergesellschaft eines Unternehmens ist, die bereits Bestandteil des FTSE100<sup>®</sup> ist, oder dass ein großer Teil der Aktien der Gesellschaft fest von einem Aktionär gehalten wird.

### **Berechnung des FTSE100<sup>®</sup>**

Der FTSE100<sup>®</sup> ist ein gewichteter arithmetischer Index. Das bedeutet, dass eine Änderung des Kurses einer Aktie nach der gesamten Marktkapitalisierung des Unternehmens gewichtet ist und nicht nach dem Preis pro Aktie. Dementsprechend hat eine 5 %ige Kursänderung der Aktie des kleinsten Unternehmens (gemessen an der Marktkapitalisierung) des FTSE100<sup>®</sup> einen geringeren Einfluss auf den Stand des FTSE100<sup>®</sup> als eine 5 %ige Kursänderung der Aktie des größten Unternehmens. Die Aktienkurse werden SETS, dem elektronischen Order-System der London Stock Exchange entnommen, und der FTSE100<sup>®</sup> wird derzeit börsentäglich von 08:00 Uhr bis 16:30 Uhr (Londoner Zeit) alle 15 Sekunden aktualisiert, um genaue Informationen auf kontinuierlicher Echtzeitbasis zur Verfügung zu stellen.

### **Haftungsausschluss**

*Die Zertifikate, die den Gegenstand dieses Prospektes bilden, werden von FTSE International Limited ("FTSE") bzw. von der London Stock Exchange Plc (die "Börse") bzw. von The Financial Times Limited ("FT") nicht gesponsert, gestützt oder verkauft, noch betreiben sie Werbung für sie, und weder FTSE noch die Börse noch FT geben eine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung oder Erklärung irgendeiner Art zu den Ergebnissen ab, die sich aus der Verwendung des FTSE100<sup>®</sup> (der "Index") ergeben können, und/oder zum Stand des Index zu einem bestimmten Zeitpunkt oder an einem bestimmten Tag oder anderweitig. Der Index wird von FTSE zusammengestellt und berechnet. Jedoch haften weder FTSE noch die Börse noch FT gegenüber irgendeiner Person für einen Fehler im Index (aufgrund von Fahrlässigkeit oder anderweitig), und weder FTSE noch die Börse noch FT sind verpflichtet, irgendeine Person auf einen Fehler im Index hinzuweisen.*

#### **4. PSI-20<sup>â7</sup>**

##### **Beschreibung**

Der PSI-20<sup>®</sup> Index ("PSI-20<sup>®</sup>") ist eine eingetragene Marke von Euronext N.V. bzw. einer ihrer Tochtergesellschaften und wird an den Handelstagen von Euronext Lissabon in Echtzeit berechnet und veröffentlicht. Die Indexbeschreibung, die tagesaktuelle PSI-20<sup>®</sup> Zusammensetzung und die aktuellen Richtlinien für den PSI-20<sup>®</sup> Index sind auf [www.euronext.com](http://www.euronext.com) - dem Indexportal der Börse Euronext - verfügbar.

Der Emittentin wurde bezüglich dieser Emission eine Lizenz zur Verwendung des PSI-20<sup>®</sup> erteilt.

##### **Konzeption des PSI-20<sup>®</sup> Index**

Der PSI-20<sup>®</sup> ist ein Blue Chip-Kurs-Index, der die Kursentwicklung der 20 größten, umsatzstärksten, an der Euronext Lissabon ("Main Market") gehandelten Aktien abbildet. Der PSI-20<sup>®</sup> Index berücksichtigt neben der Marktkapitalisierung auch den Streubesitz der Aktien und begrenzt den Anteil einer Aktie am Index auf maximal 20%.

Der PSI-20<sup>®</sup> gibt als Benchmark-Index die Kursentwicklungen der Blue-Chips am portugiesischen Aktienmarkt wieder. Der PSI-20<sup>®</sup> bildet ferner die aktuellen Entwicklungen der portugiesischen Aktienkurse so ab, dass der Index auch als Basiswert (underlying) für derivative Wertpapiergeschäfte dient.

Üblicherweise umfasst der PSI-20<sup>®</sup> 20 Aktienwerte. Vorübergehend kann jedoch der PSI-20<sup>®</sup> auch weniger als 20 Aktien umfassen. So beispielsweise, wenn eine neue Gesellschaft kurz vor der Aufnahme in den Index steht oder eine Gesellschaft aufgrund der Geschäftsentwicklung oder anderer Ereignissen aus dem Index ausscheidet.

##### **Auswahlkriterien der im PSI-20<sup>â</sup> enthaltenen Aktienwerte**

Um sich für die Aufnahme in den PSI-20<sup>®</sup> zu qualifizieren, müssen die Aktien folgende Voraussetzungen erfüllen:

- Listing der Aktien im "Main Market" von Euronext Lissabon und dauerhafter Handel an mindestens 20 Handelstagen
- Geschäftssitz der Aktiengesellschaft in Portugal oder Hauptlistung im "Main Markt" von Euronext Lissabon

---

<sup>7</sup> Die Angaben sind im Wesentlichen der Internet-Seite [www.euronext.com](http://www.euronext.com) und den dort zu findenden Richtlinien für den PSI-20<sup>®</sup> entnommen.

- angemessener Streubesitz, um Liquidität und regelmäßige Kursbildung der Aktien zu gewährleisten und
- keine sonstigen Hindernisse für eine regelmäßige, aussagekräftige Kursbildung.

Ausnahmsweise kann eine neue Aktie sofort in den Index aufgenommen werden. Dies ist der Fall, wenn ohne Aufnahme des Werts das Risiko eines negativen Effekts für den PSI-20® als Benchmark besteht und die neue Aktie entsprechende Marktkapitalisierung und voraussichtliche Liquidität besitzt.

## **Gewichtung**

Die Auswahl und Gewichtung der in den PSI-20® aufzunehmenden Aktien wird vor allem von der Marktkapitalisierung bestimmt. Dabei wird der Faktor der Marktkapitalisierung durch das Kriterium des Streubesitzes korrigiert. Streubesitz ist in diesem Zusammenhang der prozentuale Anteil an emittierten Aktien einer Gesellschaft, welcher der Öffentlichkeit zum Handel zur Verfügung stehen.

Die Gewichtung einer Aktiengesellschaft am PSI-20® darf zu keinem Zeitpunkt 20% überschreiten.

## **Berechnung**

Der Wert des PSI-20® wird unter Heranziehung der vom Index erfassten, an der Euronext Lissabon festgestellten Aktienkurse errechnet. Ändert sich der Kurs einer der im Index erfassten Aktien, wird der Wert des PSI-20® innerhalb von 15 Sekunden automatisch neu berechnet.

Der PSI-20® wurde am 31.12.1992 mit einem Wert von 3.000 Indexpunkten festgelegt.

Der Streubesitz wird durch Gewichtungsfaktoren von 0,10-0,25-0,40-0,60-0,80 oder 1 entsprechend abgebildet. Es wird jener Gewichtungsfaktor gewählt, der den ermittelten Streubesitz gerade übersteigt. Damit sollen eine zu starke Einflussnahme durch Werte mit hoher Marktkapitalisierung und geringer Streuung sowie Manipulationen ausgeschlossen werden.

## **Anpassungen**

Die Zusammensetzung und Gewichtung des PSI-20® wird von Euronext Lissabon regelmäßig im Januar und im Juli überprüft. Dabei wird ein Wert aus dem Index herausgenommen, wenn der Wert in der neuen Ranking Liste unter Platz 22 steht oder wenn er auf der Ranking Liste auf Platz 21 oder 22 steht und ein neues, bisher nicht im Index enthaltenes Unternehmen im Ranking mindestens auf Platz 18 kommt.

Neben den periodischen Überprüfungen kann Euronext Lissabon jederzeit einen Wert aus der Indexberechnung ausschließen.

Ein Ausschlussgrund kann gegeben sein, wenn der Wert nicht mehr an der Börse gelistet wird; in Folge einer Verschmelzung zweier Gesellschaften eine Aktie entfällt; eine im Index enthaltene Gesellschaft in mehrere Einzelgesellschaften aufgegliedert wird; eine Gesellschaft durch Veränderungen negative Auswirkungen auf Liquidität, Streubesitz oder Marktkapitalisierung befürchten muss oder andere Veränderungen eintreten, welche die Aktie vom Verbleib im Index ausschließen.

### **Haftungsausschluss:**

*Euronext besitzt sämtliche Rechte im Zusammenhang mit dem PSI-20<sup>â</sup> Index (der "Index"). In keiner Weise fördert, unterstützt oder verkauft Euronext das auf den Index bezogene Wertpapier oder wirbt für es. Euronext ist in keiner Weise an der Emission oder dem Angebot des Wertpapiers beteiligt. Euronext übernimmt im Zusammenhang mit dem Index keine Haftung für fehlerhaften Daten oder sonstige Fehler, Rechenfehler, Auslassungen, Übermittlungsfehler. Im Zusammenhang mit der Emission und dem Verkauf des Wertpapiers ist jede Haftung durch Euronext ausgeschlossen.*



## **ALLGEMEINE INFORMATIONEN ÜBER DIE EMITTENTIN<sup>8</sup>**

### **Geschäftstätigkeit der UBS AG**

#### **ALLGEMEINES**

UBS AG mit ihren Tochtergesellschaften und Niederlassungen (im Folgenden auch: "UBS"), darunter UBS AG, Niederlassung London – als Emittentin der in diesem Wertpapier-Verkaufsprospekt beschriebenen Wertpapiere – ist ein global führender Finanzdienstleister für anspruchsvolle Kundinnen und Kunden auf der ganzen Welt. Der Konzern verbindet Innovations- und Finanzkraft mit einer internationalen Unternehmenskultur, die Veränderungen als Chance begreift.

UBS ist einer der weltweit größten Anbieter von Wealth-Management-Dienstleistungen für wohlhabende Privatkunden. Im Investment Banking und im Wertpapiergeschäft belegt UBS unter den wichtigsten globalen Finanzinstituten einen Spitzenplatz und zählt zu den größten institutionellen Vermögensverwaltern. In der Schweiz ist UBS die Nummer eins im Geschäft mit Privat- und Firmenkunden. Als integriertes Unternehmen schafft UBS Mehrwert für ihre Kunden, indem sie ihnen Wissen und Können des gesamten Konzerns zugänglich macht.

UBS ist mit rund 67'000 Mitarbeitern (per 31. Dezember 2004) in 50 Ländern und auf den wichtigsten internationalen Finanzplätzen vertreten. Weltweite Präsenz wird bei UBS mit umfangreichen Dienstleistungen kombiniert, die über verschiedenste Kanäle angeboten werden.

Die Bank gliedert sich in vier wesentliche Unternehmensgruppen: Wealth Management & Business Banking, Global Asset Management, Investment Bank und Wealth Management USA, die nachstehend beschrieben sind.

#### **Wealth Management & Business Banking**

Wealth Management & Business Banking ist einer der weltweit führenden Anbieter im Wealth-Management-Geschäft und die Nummer eins im Privat- und Firmenkundengeschäft in der Schweiz. Unsere Berater – weltweit sind es über 3'700 – bieten wohlhabenden Privatkunden einen umfassenden Service mit maßgeschneiderten Produkten, seien es eigene oder solche von Drittanbietern. Per 31. Dezember 2004 beliefen sich die verwalteten Vermögen auf rund 918 Milliarden CHF. Die Geschäftseinheit Business Banking Switzerland, die rund ein Viertel des Schweizer Kreditmarkts abdeckt, betreute am 31. Dezember 2004 3,5 Millionen Privat- und 140'000 Firmenkunden in der Schweiz bei ihren Bank- und Wertpapiergeschäften.

---

<sup>8</sup> Die im Folgenden angegebenen Zahlen sind im Wesentlichen dem Quartalsbericht der UBS AG zum 31. Dezember 2004 entnommen.

## **Global Asset Management**

Global Asset Management ist ein führender Fondsanbieter und Vermögensverwalter mit einer breiten Palette von Dienstleistungen für institutionelle Kunden und Finanzintermediäre weltweit. Die von Global Asset Management verwalteten Vermögen beliefen sich per 31. Dezember 2004 auf 601 Milliarden CHF.

## **Investment Bank**

Die Investment Bank ist auf das weltweite Investment Banking und Wertpapiergeschäft spezialisiert und belegt in Branchenumfragen regelmäßig Spitzenplätze. Auf dem Primär- und Sekundärmarkt für Aktien und festverzinsliche Papiere nimmt sie eine führende Stellung ein, während sie im Investment Banking erstklassige Beratungs- und Abwicklungsdienstleistungen für Kunden aus der ganzen Welt erbringt. Die Unternehmensgruppe bietet ihren Firmen- und institutionellen Kunden, aber auch den übrigen UBS-Unternehmensgruppen innovative Produkte, anerkanntes Research sowie Zugang zu den internationalen Kapitalmärkten.

## **Wealth Management USA**

Wealth Management USA ist mit rund zwei Millionen Kunden (per 31. Dezember 2004) einer der größten Finanzdienstleister für Privatanleger in den USA. Am 31. Dezember 2004 verwalten rund 7'500 Finanzberater Vermögen von 639 Milliarden CHF und erbringen hochwertige Wealth-Management-Dienstleistungen für wohlhabende Kunden.

## **Corporate Center**

Das Corporate Center beinhaltet Corporate Functions (Finanz-, Kapital- und Risikobewirtschaftung respektive -kontrolle sowie Branding, Kommunikation, Rechtsdienst, Human Resources, IT-Infrastrukturfunktionen) und stellt sicher, dass die Unternehmensgruppen als wirksames Ganzes zusammenarbeiten, um die übergeordneten Ziele des Konzerns zu erreichen. Im Corporate Center angesiedelt sind auch die Private Banks und Global Asset Management (welche Kunden mit einem kompletten Angebot von Private-Banking-Dienstleistungen in der Schweiz und mit spezialisierten Asset-Management-Dienstleistungen bedienen).

## **Industriebeteiligungen**

Ab dem dritten Quartal 2004 weist UBS das Ergebnis von Motor-Columbus auf konsolidierter Basis aus. Motor-Columbus hält eine Mehrheitsbeteiligung am Schweizer Stromanbieter Atel. UBS hat dieses Jahr ihre Beteiligung an Motor-Columbus auf 55,6% erhöht mit dem Ziel, eine optimale Ausgangslage für einen künftigen Verkauf von Motor-Columbus zu schaffen. Das Ergebnis von Motor-Columbus wird bis auf weiteres in einer separaten Sparte unter dem Titel "Industriebeteiligungen" ausgewiesen. Diese Trennung dient dazu, volle Transparenz und Kontinuität in Bezug auf die Berichterstattung des Finanzdienstleistungsgeschäfts zu wahren.

## **INFORMATIONEN ZUR GESELLSCHAFT**

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

UBS entstand am 29. Juni 1998 durch die Fusion der 1862 gegründeten Schweizerischen Bankgesellschaft und des 1872 gegründeten Schweizerischen Bankvereins. UBS hat ihren Sitz in der Schweiz (Hauptsitze: Zürich und Basel), wo sie als Aktiengesellschaft nach schweizerischem Aktienrecht und den schweizerischen bankengesetzlichen Bestimmungen im Handelsregister eingetragen ist. Die Handelsregisternummer lautet CH-270.3.004.646-4.

Die Adressen und Telefonnummern der beiden eingetragenen Hauptsitze lauten: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Tel. +41 1-234 1111; und Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Tel. +41 61-288 5050.

Als Aktiengesellschaft hat UBS AG Namensaktien an Investoren ausgegeben. Die Aktien der UBS AG sind an der SWX Swiss Exchange notiert und werden an der virt-x, an der die SWX Swiss Exchange die Mehrheit hält, gehandelt. Zudem sind die UBS-Aktien an den Börsen in New York und Tokio notiert.

Weitere Informationen zur UBS, einschließlich einer eingehenderen Beschreibung der Unternehmensbereiche und des Corporate Center, sind im Geschäftsbericht der UBS zum 31. Dezember 2003 und im Quartalsbericht zum 31. Dezember 2004 enthalten, die bei der UBS Investment Bank AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, kostenlos erhältlich sind.

## **WETTBEWERB**

UBS ist in allen Geschäftsfeldern einem harten Wettbewerb ausgesetzt. Sie konkurriert sowohl im In- als auch im Ausland mit Vermögensverwaltern, Geschäfts-, Investment- und Privatbanken, Brokerage-Häusern und anderen Finanzdienstleistern. Zu den Mitbewerbern zählen nicht nur lokale Banken, sondern auch globale Finanzinstitute, die in Bezug auf Größe und Angebot mit UBS vergleichbar sind.

Zudem bringt der Konsolidierungstrend in der globalen Finanzdienstleistungsbranche neue Konkurrenten hervor, die mit erweiterter Produkt- und Dienstleistungspalette, erhöhtem Zugang zu Kapital sowie wachsender Effizienz auch die Preise stärker beeinflussen können.

## **RECHTSSTREITIGKEITEN**

Die Bank und andere Unternehmen innerhalb UBS sind im normalen Geschäftsverlauf in verschiedene Klagen, Rechtsstreitigkeiten und Gerichtsverfahren involviert. UBS bildet für solche Angelegenheiten Rückstellungen, wenn nach Ansicht ihrer Geschäftsleitung und professionellen Berater eine Zahlung seitens UBS wahrscheinlich ist und deren Höhe angemessen beziffert werden kann.

## KAPITALAUSSTATTUNG UND VERBINDLICHKEITEN

Die nachfolgende Tabelle ist aus extern publizierten Daten zusammengestellt, und die Zahlen wurden ohne materielle Anpassungen aus diesen Quellen entnommen. Diese Tabelle stellt die Kapitalisierung sowie die Verbindlichkeiten der UBS Gruppe am 31. Dezember 2004 dar:

### Kapitalisierung der UBS

*in Mio. CHF*

Für die Periode endend am	30.09.2004	31.12.2004
Verbindlichkeiten		
kurzfristige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup>	104'578	97'160
langfristige Verbindlichkeiten <sup>1)</sup>	80'692	82'314
Total Verbindlichkeiten <sup>1)</sup>	185'270	179'474
Minderheitsanteile <sup>2)</sup>	7'187	5'334
Eigenkapital	34'524	34'978
<b>Total Kapitalisierung</b>	<b>226'981</b>	<b>219'786</b>

1) Beinhaltet Geldmarktpapiere und mittelfristige Schuldtitel entsprechend den Positionen in der Bilanz nach Restlaufzeiten (die Aufteilung in kurz- und langfristige Laufzeiten ist nur vierteljährlich verfügbar)

2) Beinhaltet Trust Preferred Securities

Das zur Ausgabe zugelassene, ausgegebene und voll einbezahlte Aktienkapital der UBS AG besteht am 31. Dezember 2004 aus 1'086'923'083 Namensaktien mit einem Nennwert von 0.80 CHF pro Aktie.

Seit dem 31. Dezember 2004 haben sich keine wesentlichen Veränderungen in Bezug auf die Kapitalisierung sowie die ausgegebenen Schuldtitel ("Verbindlichkeiten") der UBS Gruppe ergeben. Ebenfalls haben sich die Eventualverbindlichkeiten (einschließlich Garantien) der UBS Gruppe seit dem 31. Dezember 2004 nicht materiell verändert.

## VERWALTUNGSRAT

Der Verwaltungsrat besteht aus mindestens sechs bzw. höchstens zwölf Mitgliedern. Ihre Amtsdauer beträgt drei Jahre. Nachstehend sind die Verwaltungsratsmitglieder der UBS AG zum Zeitpunkt des Datums dieses Prospektes aufgeführt:

Name	Position	Position außerhalb der UBS AG
Marcel Ospel	Präsident	-
Alberto Togni*	Vollamtlicher Vizepräsident	-
Stephan Haeringer	Vollamtlicher Vizepräsident	-
Peter Bockli	Nebenamtlicher Vizepräsident	Partner im Anwaltsbüro Bockli, Bodmer & Partner, Basel
Ernesto Bertarelli	Verwaltungsratsmitglied	Chief Executive Officer der Serono SA, Genf

Sir Peter Davis	Verwaltungsratsmitglied	Company Director der J. Sainsbury plc, London
Rolf A. Meyer	Verwaltungsratsmitglied	Company Director, Bäch
Helmut Panke	Verwaltungsratsmitglied	Vorsitzender des Vorstands der BMW AG, München
Peter Spuhler	Verwaltungsratsmitglied	Inhaber der Stadler Rail AG, Bussnang
Lawrence A. Weinbach	Verwaltungsratsmitglied	Aufsichtsratsvorsitzender der Unisys Corporation, Blue Bell, PA

\*Alberto Togni wird anlässlich der Generalversammlung am 21. April 2005 in den Ruhestand treten. Als sein Nachfolger wird bei der Generalversammlung Marco Suter, derzeit Chief Credit Officer, zur Wahl vorgeschlagen.

Die Geschäftsadresse aller vorgenannten Verwaltungsratsmitglieder lautet Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich.

## KONZERNLEITUNG

Die Konzernleitung besteht aus den folgenden Mitgliedern:

Peter A. Wuffli	Group Chief Executive Officer
John P. Costas	Deputy Group Chief Executive Officer, Chairman und Chief Executive Officer Investment Bank
John A. Fraser	Chairman und Chief Executive Officer Global Asset Management
Peter Kurer	Group General Counsel
Marcel Rohner	Chairman und Chief Executive Officer Wealth Management & Business Banking
Clive Standish	Group Chief Financial Officer
Mark B. Sutton	Chairman und Chief Executive Officer Wealth Management USA
Walter Stürzinger	Chief Risk Officer (Berufung in die Konzernleitung am 1. März 2005)

Keines der vorgenannten Mitglieder der Konzernleitung besitzt außerhalb der UBS AG wesentliche Beteiligungen.

Die Geschäftsadresse aller vorgenannten Mitglieder der Konzernleitung lautet Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich.

## WIRTSCHAFTSPRÜFER

Ernst & Young AG, Basel, ist die aktienrechtliche und bankengesetzliche Revisionsstelle (gewählt bis zur Generalversammlung 2005).

## Kennzahlen UBS

Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)	Für das Quartal endend am			Veränderung in %		Seit Jahresbeginn	
	31.12.04	30.9.04	31.12.03	3Q04	4Q03	31.12.04	31.12.03
<b>Konzernergebnis</b>	<b>2'021</b>	1'671	1'808	21	12	8'089	6'239
Unverwässertes Ergebnis pro Aktie (CHF) <sup>1</sup>	<b>1,97</b>	1,60	1,68	23	17	7,68	5,59
Eigenkapitalrendite (%) <sup>2</sup>						24,7	17,8

### Um finanzielle Sonderfaktoren bereinigtes Ergebnis vor Goodwill <sup>3,4</sup>

Unverwässertes Ergebnis pro Aktie (CHF) <sup>5</sup>	<b>2,21</b>	1,86	1,89	19	17	8,60	6,43
Eigenkapitalrendite (%) <sup>6</sup>						27,7	20,5

### Kennzahlen Finanzdienstleistungsgeschäft <sup>7</sup>

Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)	Für das Quartal endend am			Veränderung in %		Seit Jahresbeginn	
	31.12.04	30.9.04	31.12.03	3Q04	4Q03	31.12.04	31.12.03
Geschäftsertrag	<b>9'167</b>	8'456	8'538	8	7	37'402	33'790
Geschäftsaufwand	<b>6'575</b>	6'265	6'303	5	4	26'935	25'613
Konzernergebnis	<b>1'993</b>	1'654	1'808	20	10	8'044	6'239
Geschäftsaufwand/Geschäftsertrag (%) <sup>8</sup>	<b>72,7</b>	74,2	73,4			72,6	75,6
Neugelder (Wealth-Management-Geschäft) <sup>9</sup> (in Mrd. CHF)	<b>13,3</b>	16,7	14,2			59,4	50,8
<b>Personalbestand (auf Vollzeitbasis)</b>	<b>67'424</b>	66'894	65'929	1	2		

### Um finanzielle Sonderfaktoren bereinigtes Ergebnis vor Goodwill <sup>3,4,7</sup>

Geschäftsertrag	<b>9'167</b>	8'456	8'538	8	7	37'402	33'629
Geschäftsaufwand	<b>6'365</b>	6'038	6'078	5	5	26'048	24'670
Konzernergebnis	<b>2'203</b>	1'881	2'033	17	8	8'931	7'180
Geschäftsaufwand/Geschäftsertrag (%) <sup>8</sup>	<b>70,4</b>	71,5	70,8			70,2	73,2

### Kennzahlen UBS Bilanz und Kapitalbewirtschaftung

Mio. CHF (Ausnahmen sind angegeben)	Für das Quartal endend am			Veränderung in %	
	31.12.04	30.9.04	31.12.03	3Q04	4Q03
Per					
Eigenkapital	<b>34'978</b>	34'524	35'310	1	(1)
<b>Börsenkapitalisierung</b>	<b>103'638</b>	95'812	95'401	8	9
<b>BIZ-Kennzahlen</b>					
Tier-1-Kapital (%) <sup>10</sup>	<b>11,8</b>	11,5	11,8		
Gesamtkapital (Tier 1 und 2) (%)	<b>13,6</b>	13,3	13,3		
Risikogewichtete Aktiven	<b>264'125</b>	272'813	251'901	(3)	5
<b>Verwaltete Vermögen (Mrd. CHF)</b>	<b>2'250</b>	2'261	2'133	0	5

---

## Langfristige Ratings

Fitch, London	AA+	AA+	AA+
Moody's, New York	Aa2	Aa2	Aa2
Standard & Poor's, New York	AA+	AA+	AA+

1 Für Details zur Berechnung der Ergebnisse pro Aktie siehe Anmerkung 8 im Anhang zur Konzernrechnung im Quartalsbericht. 2 Konzernergebnis / Durchschnittliches Eigenkapital abzüglich Dividende. 3 Die Abschreibungen auf Goodwill und andere immaterielle Anlagen sind in dieser Berechnung nicht enthalten. 4 Für Details zu den finanziellen Sonderfaktoren siehe Kapitel Konzernergebnis im Quartalsbericht auf Seite 12. 5 Konzernergebnis abzüglich Abschreibungen auf Goodwill und andere immaterielle Anlagen sowie finanzieller Sonderfaktoren (nach Steuern) / Gewichteter Durchschnitt der ausstehenden Aktien. Beinhaltet auch das Ergebnis aus Industrial Holdings. 6 Konzernergebnis abzüglich Abschreibungen auf Goodwill und andere immaterielle Anlagen sowie finanzieller Sonderfaktoren (nach Steuern) / Durchschnittliches Eigenkapital abzüglich Dividende. In dieser Berechnung ist auch das Ergebnis aus Industrial Holdings enthalten. 7 Ohne Ergebnis aus Industrial Holdings. 8 Geschäftsaufwand/Geschäftsertrag abzüglich Wertberichtigungen für Kreditrisiken oder Auflösung von Wertberichtigungen für Kreditrisiken. 9 Beinhaltet Wealth Management und Wealth Management USA. Ohne Zins- und Dividendenenerträge. 10 Beinhaltet hybrides Tier-1-Kapital. Siehe Tabelle zu BIZ-Kennzahlen im Kapitel Konzernergebnis.

## **AUSBLICK**

**(per 8. Februar 2005 anlässlich der Veröffentlichung des Finanzberichtes 4. Quartal 2004)**

Ein Rekordresultat zu übertreffen ist immer eine Herausforderung. Das Investment-Banking- und Wertschriftengeschäft wird weiterhin – wie in jedem Jahr – mit dem schwierig vorauszusehenden Auf und Ab an den internationalen Finanzmärkten konfrontiert bleiben. Das Jahr 2004 hat aber gezeigt, dass UBS mit ihrem Wealth Management und Asset Management über solide Pfeiler verfügt, die selbst bei schwankenden Bedingungen im Handelsgeschäft entscheidend zur Wachstumsdynamik und Ertragsqualität beitragen.

Clive Standish, Chief Financial Officer: "Wir werden weiterhin in unser Wachstumsgeschäft investieren und sehen 2005 als nächsten Schritt auf einem Weg, der sich für langfristig orientierte Investoren als sehr lohnend erweisen dürfte." Wir erwarten daher ein zufrieden stellendes Geschäftsjahr 2005.

---



## **ZERTIFIKATSBEDINGUNGEN / TERMS AND CONDITIONS OF CERTIFICATES**

Diese Zertifikatsbedingungen gelten für jeweils eine Serie von Open End Index-Zertifikaten. Die mit " | " gekennzeichneten Stellen sind für jede Serie unterschiedlich und den unter "Zusammenfassung der wichtigsten Ausstattungsmerkmale der Zertifikate" gemachten Angaben zu entnehmen.

Der folgende Text enthält die Zertifikatsbedingungen der Open End Index-Zertifikate, die der Inhaber-Sammelurkunde (wie nachstehend definiert) beigelegt werden. Allein der deutsche Text ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung dient nur zu Informationszwecken.

### **§ 1**

#### **Zertifikatsrecht; Abrechnungsbetrag**

- (1) Die Open End Index-Zertifikate (das "Zertifikat", die "Zertifikate") verbriefen das Recht, ohne Laufzeitbegrenzung an der Entwicklung des | -Index (der "Index", wie zum Zeitpunkt der Emission auf Reuters-Seite | veröffentlicht) zu partizipieren. Nach Maßgabe dieser Zertifikatsbedingungen gewährt die UBS AG, Zürich/Basel, handelnd durch die UBS AG, Niederlassung London, (die "Emittentin") hiermit dem Inhaber von Open End Index-Zertifikaten bezogen auf den in | (die "Indexwährung") ausgedrückten (1 Indexpunkt entspricht | 1,00) und als Kurs-Index berechneten | -Index das Recht (das "Zertifikatsrecht"), bei Ausübung der Zertifikate den Abrechnungsbetrag in Euro ("EUR") (Absatz (2)), unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses (Absatz (3)) zu beziehen. Eine Verzinsung der Zertifikate erfolgt nicht.
- (2) Der "Abrechnungsbetrag" entspricht, vorbehaltlich §7(1) letzter Satz und §12, dem gegebenenfalls gemäß § 1(4) in EUR umgerechneten *Abrechnungskurs* des Index unter Berücksichtigung des Bezugsverhältnisses. *Abrechnungskurs* des Index ist der in der Indexwährung ausgedrückte Schlusskurs des Index (wobei 1 Indexpunkt

The terms and conditions of the Certificates in each case apply to one series of Open End Index Certificates (the "Terms and Conditions of Certificates"). The clauses marked " | " are different for each series and details can be found under "Summary of the most Important Features of the Certificates".

The following text sets out the Terms and Conditions of the Open End Index Certificates which will be attached to the Global Bearer Certificate (as defined below). Only the German version shall be legally binding. The English translation is for convenience only.

### **§ 1**

#### **Certificate Right; Settlement Amount**

- (1) The Open End Index Certificates (the "Certificate(s)") represent the right, for an unlimited term, to participate in the performance of the | Index (the "Index", as published at the time of issue on Reuters page |). Pursuant to these Terms and Conditions of Certificates, UBS AG, Zurich/Basle, acting through UBS AG, London Branch (the "Issuer") hereby grants to each holder of Open End Index Certificates relating to the | Index, expressed in | (the "Index Currency") (1 Index point equals | 1.00) and calculated as a price index the right (the "Certificate Right") to receive the Settlement Amount in Euro ("EUR") (subparagraph (2)) upon exercise of the Certificates, considering the Ratio (subparagraph (3)). No interest is paid on the Certificates.
- (2) Subject to §7(1), last sentence, and §12, the "Settlement Amount" will be the *Settlement Price* of the Index, converted into EUR pursuant to §1(4), if applicable, considering the Ratio, meaning the Closing Price of the Index, expressed in the Index Currency (1 Index point equals | 1.00) as determined and published by the

| 1,00 entspricht), der am Bewertungstag (§ 5(1)) von der Festlegungsstelle (§ 12(1)) festgestellt und veröffentlicht wird.

- (3) Das Bezugsverhältnis beträgt 100:1.
- (4) Die Umrechnung von Britischen Pfund ("GBP") in EUR erfolgt auf der Grundlage des EUR/GBP-Briefkurses ("ask"), der an dem auf den Bewertungstag unmittelbar folgenden Bankgeschäftstag (§ 5(2)) auf der Reuters-Seite EUROFX/1 (oder einer diese Seite ersetzenden Seite) veröffentlicht wird. Sollte der vorgenannte Umrechnungskurs nicht mehr in der vorgesehenen Weise festgestellt oder in einer der vorgenannten Arten angezeigt werden, ist die Emittentin berechtigt, als maßgeblichen Umrechnungskurs einen auf der Basis der dann geltenden Marktansichten ermittelten Umrechnungskurs festzulegen.

Determination Agent (§ 12(1)) at the Valuation Date (§ 5(1)).

- (3) The Ratio is 100:1.
- (4) The conversion rate used for converting British Pounds ("GBP") into EUR shall be determined on the basis of the EUR/GBP asked quotation ("ask") as published on the Banking Day (§ 5(2)) immediately following the Valuation Date on Reuters under the page EUROFX/1 (or any page substituting this page). Should the above-mentioned conversion rate no longer be calculated in the proposed manner or indicated in one of the above-mentioned ways, the Issuer is entitled to determine an appropriate conversion rate based on then prevailing market practices.

## § 2

### Form der Zertifikate; Girosammelverwahrung; Übertragbarkeit

- (1) Die | von der Emittentin begebenen Zertifikate sind durch eine Dauer-Inhaber-Sammelurkunde (die "Inhaber-Sammelurkunde") verbrieft. Effektive Zertifikate werden nicht ausgegeben. Der Anspruch der Inhaber der Zertifikate auf Lieferung effektiver Zertifikate ist ausgeschlossen.
- (2) Die Inhaber-Sammelurkunde ist bei der Clearstream Banking Aktiengesellschaft in Frankfurt am Main (die "Clearstream") hinterlegt. Die Zertifikate sind als Miteigentumsanteile übertragbar.
- (3) Im Effekten giroverkehr sind die Zertifikate einzeln übertragbar.

## § 3

### Status

## § 2

### Form of Certificates; Common Securities Depository; Transfer

- (1) The | Certificates issued by the Issuer are represented in a permanent global bearer certificate (the "Global Bearer Certificate"). No definitive Certificates will be issued. The claim of the holders of the Certificates for delivery of definitive Certificates shall be excluded.
- (2) The Global Bearer Certificate will be deposited with Clearstream Banking Aktiengesellschaft in Frankfurt am Main ("Clearstream"). The Certificates may be transferred in the form of co-ownership interests.
- (3) The Certificates may be transferred individually in the collective securities settlement procedure.

## § 3

### Status

Die Zertifikate begründen unmittelbare, unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen sonstigen gegenwärtigen und künftigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

The Certificates constitute direct, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking equally among themselves and with all other present and future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, other than obligations preferred by mandatory provisions of law.

#### **§ 4**

##### **Ausübungsfrist;**

##### **Ausübung der Zertifikatsrechte; Kündigung**

- (1) Das Zertifikatsrecht kann, vorbehaltlich einer Kündigung gemäß § 4 bzw. vorzeitigen Kündigung gemäß § 12, jeweils zum 17. Februar eines Jahres (der "Ausübungstag"), bis 10:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) (die "Ausübungsfrist") ausgeübt werden.
- (2) Zertifikatsrechte können jeweils nur für mindestens 1 Zertifikat bzw. ein ganzzahliges Vielfaches davon ausgeübt werden. Eine Ausübung von weniger als 1 Zertifikat ist ungültig und entfaltet keine Wirkung. Eine Ausübung von mehr als 1 Zertifikat, deren Anzahl nicht durch 1 teilbar ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Zertifikaten, die durch 1 teilbar ist.
- (3) Zur wirksamen Ausübung der Zertifikatsrechte müssen innerhalb der Ausübungsfrist die folgenden Bedingungen erfüllt sein:
  - (a) Bei der Zertifikatsstelle (§ 8) muss eine ordnungsgemäß ausgefüllte und rechtsverbindlich unterzeichnete Erklärung (die "Ausübungserklärung") des Inhabers der Zertifikate, dass er das durch das Zertifikat verbrieftete Recht ausübt, eingegangen sein. Die Ausübungserklärung ist unwiderruflich und bindend und hat unter anderem folgende Angaben zu enthalten: (i) den Namen des Zertifikatsinhabers, (ii) die Bezeichnung und die Anzahl der

#### **§ 4**

##### **Exercise Period; Exercise of Certificate Rights; Termination**

- (1) The Certificate Right may be exercised, subject to termination pursuant to § 4 or by way of early termination pursuant to § 12, in each case on February 17<sup>th</sup> of any year (the "Exercise Date") by 10:00 a.m. (local time Frankfurt am Main) (the "Exercise Period").
- (2) Certificate Rights may in each case only be exercised for at least 1 Certificate or an integral multiple thereof. An exercise of less than 1 Certificate shall be null and void and of no consequence. An exercise of more than 1 Certificates, the number of which is not divisible by 1, shall be deemed an exercise of the next lower number of Certificates, which is divisible by 1.
- (3) For an effective exercise of the Certificate Rights the following conditions have to be met within the Exercise Period:
  - (a) A duly executed notice with legally binding signature (the "Exercise Notice") of the holder of the Certificates has to be received by the Certificate Agent (§ 8) to the effect that the right represented by the Certificate is exercised. The Exercise Notice shall be irrevocable and binding and, inter alia, has to specify the following: (i) the name of the holder of the Certificates; (ii) the description and number of the Certificates for which the

Zertifikate, deren Zertifikatsrechte ausgeübt werden, und (iii) das Euro-Konto des Inhabers der Zertifikate bei einem Kreditinstitut in der Bundesrepublik Deutschland, auf das der nach § 1(2) gegebenenfalls zu zahlende Abrechnungsbetrag überwiesen werden soll;

- (b) die Übertragung der betreffenden Zertifikate auf die Zertifikatsstelle, und zwar entweder (i) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Zertifikatsstelle, die Zertifikate aus dem gegebenenfalls bei der Zertifikatsstelle unterhaltenen Wertpapierdepot zu entnehmen oder (ii) durch Gutschrift der Zertifikate auf das Konto Nr. 7307 der Zahlstelle (§ 8) bei der Clearstream.

- (4) Alle im Zusammenhang mit der Ausübung von Zertifikaten anfallenden Steuern, Gebühren oder Abgaben sind von dem Zertifikatsinhaber zu tragen und zu zahlen.

- (5) Die Emittentin ist berechtigt, die noch nicht ausgeübten Zertifikate unter Wahrung einer Kündigungsfrist von einem Jahr durch Bekanntmachung gemäß § 9 unter Angabe des Kündigungstages (der "Kündigungstag") zu kündigen. Die Kündigung kann jährlich, jeweils zum 17. Februar, erstmals zum 17. Februar 2006, erfolgen und wird ein Jahr nach Veröffentlichung der Bekanntmachung zum 17. Februar wirksam. Im Falle der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber einen Betrag (der "Kündigungsbetrag"), der dem Abrechnungsbetrag (§ 1(2)) am Kündigungstag entspricht.

## § 5

### Bewertungstag; Bankgeschäftstag

- (1) "Bewertungstag" ist, vorbehaltlich § 7(1), der jeweilige Ausübungstag bzw. der Kündigungstag bzw., falls ein solcher Tag kein Bankgeschäftstag (Absatz (2)) in

Certificate Rights are exercised, and (iii) the Euro-account with a bank in the Federal Republic of Germany of the holder of the Certificates to which the Settlement Amount payable pursuant to § 1(2), if applicable, is to be transferred;

- (b) the transfer of the relevant Certificates to the Certificate Agent, either (i) by way of an irrevocable instruction to the Certificate Agent to withdraw the Certificates from the securities deposit account, if any, maintained with the Certificate Agent or (ii) by way of crediting the Certificates to the account no. 7307 maintained by the Paying Agent (§ 8) with Clearstream.

- (4) All taxes, governmental fees or duties incurred in connection with the exercise of Certificates are to be borne and paid by the holder of the Certificates.

- (5) The Issuer shall be entitled to terminate the Certificates not yet exercised, with a termination period of one year, by way of publication pursuant to § 9 specifying the termination date (the "Termination Date"). The Certificates can be terminated annually effective February 17<sup>th</sup>, for the first time effective February 17<sup>th</sup>, 2006 and becomes effective one year after the publication as of February 17<sup>th</sup>. In the case of termination the Issuer shall pay to each holder of Certificates a sum (the "Termination Amount") equal to the Settlement Amount (§ 1(2)) at the Termination Date.

## § 5

### Valuation Date; Banking Day

Subject to § 7(1), the "Valuation Date" in each case shall be the Exercise Date or the Termination Date or, if such Date is not a Banking Day (subparagraph (2)) in Frankfurt

Frankfurt am Main und in der jeweils bezeichneten Stadt ist, der Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main und in der jeweils bezeichneten Stadt, der unmittelbar auf den Bewertungstag folgt.

- (2) "Bankgeschäftstag" ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Regelung, jeder Tag, an dem die Banken für den Geschäftsverkehr in Frankfurt am Main und in der jeweils bezeichneten Stadt geöffnet sind, der zugrunde liegende Index nach den dafür maßgebenden Bestimmungen festgestellt wird und gegebenenfalls die Devisenmärkte für die Währungsumrechnung gemäß § 1(4) Umrechnungskurse stellen. Im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen gemäß § 6 ist "Bankgeschäftstag" jeder Tag, an dem das TARGET-System geöffnet ist und die Clearstream Zahlungen abwickelt. "TARGET-System" bezeichnet das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer-System.

#### **§ 6**

##### **Zahlung des Abrechnungs- bzw. Kündigungsbetrages**

Die Emittentin wird bis zu dem fünften Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main nach dem Bewertungstag die Überweisung des gegebenenfalls zu beanspruchenden Abrechnungsbetrages bzw. Kündigungsbetrages an die Clearstream zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Zertifikate bei der Clearstream veranlassen. Alle in diesem Zusammenhang anfallenden Steuern, Gebühren oder Abgaben sind von dem Inhaber der Zertifikate zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin bzw. die Zahlstelle ist berechtigt, von dem Abrechnungsbetrag bzw. Kündigungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben einzubehalten, die von dem Inhaber der Zertifikate gemäß § 4(4) und vorstehendem Satz zu zahlen sind.

#### **§ 7**

##### **Marktstörungen**

am Main or any designated city, the Banking Day in Frankfurt am Main and any designated city immediately succeeding the Valuation Date.

- (2) "Banking Day" means, subject to the provision set out below, each day on which banks in Frankfurt am Main and any designated city are open for business, the underlying Index is determined according to the relevant rules, and the international foreign exchange markets set conversion rates used for the currency conversion in accordance with § 1(4). In relation to payments pursuant to § 6, "Banking Day" means each day, on which the TARGET System is open for business and Clearstream settles payments. "TARGET System" refers to the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system.

#### **§ 6**

##### **Payment of the Settlement or Termination Amount**

The Issuer will cause by the fifth Banking Day in Frankfurt am Main following the Valuation Date the transfer of the Settlement Amount or Termination Amount to be paid, if any, to Clearstream to be credited to the accounts of the persons depositing the Certificates with Clearstream. The holder of the Certificates will be required to bear and pay all taxes, governmental fees and duties incurred in this context. The Issuer or the Paying Agent, respectively, will be entitled to withhold any taxes, governmental fees or duties from the Settlement Amount or Termination Amount which are payable by the holder of the Certificates pursuant to § 4(4) and the preceding sentence.

#### **§ 7**

##### **Market Disruptions**

- |  |  |
|--|--|
| <p>(1) Wenn nach Auffassung der Emittentin an einem Bewertungstag eine Marktstörung (§ 7(2)) vorliegt, dann wird der jeweilige Bewertungstag auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, verschoben. Die Emittentin wird sich bemühen, den Beteiligten unverzüglich gemäß § 9 mitzuteilen, dass eine Marktstörung eingetreten ist. Eine Pflicht zur Mitteilung besteht jedoch nicht. Wenn ein Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um acht Bankgeschäftstage verschoben worden ist und auch an diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Bewertungstag, wobei die Emittentin den Abrechnungsbetrag nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB sowie unter Berücksichtigung der an dem Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten, bestimmen wird.</p> | <p>(1) If, in the opinion of the Issuer, a Market Disruption (§ 7(2)) prevails at any Valuation Date, the Valuation Date concerned shall be postponed to the next succeeding Banking Day on which no Market Disruption prevails. The Issuer shall endeavor to notify the parties pursuant to § 9 without delay of the occurrence of a Market Disruption. However, there is no notification obligation. If any Valuation Date, due to the provisions of this subparagraph has been postponed by eight Banking Days, and if the Market Disruption continues to prevail on this day, this day shall be deemed the Valuation Date, in which case the Issuer will determine the Settlement Amount at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code and taking into account the market conditions prevailing at the Valuation Date.</p> |
| <p>(2) Eine "Marktstörung" bedeutet die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels</p>  | <p>(2) A "Market Disruption" shall mean a temporary suspension or significant restriction of trading</p>   |
| <p>(i) an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen die dem Index zugrunde liegenden Werte notiert bzw. gehandelt werden, allgemein oder</p>   | <p>(i) on the Stock Exchange/s or in the market/s on/in which the underlying values of the Index are quoted or traded in general or</p>  |
| <p>(ii) einzelner dem Index zugrunde liegender Werte an der/den Börse(n) bzw. in dem Markt/den Märkten, an/in der/dem/denen diese Werte notiert bzw. gehandelt werden, sofern eine wesentliche Anzahl oder ein wesentlicher Anteil unter Berücksichtigung der Marktkapitalisierung betroffen ist (als wesentliche Anzahl oder als wesentlicher Anteil gilt eine solche oder ein solcher von mehr als 20 %), oder</p>   | <p>(ii) of individual underlying values of the Index on the stock exchange/s or in the market/s on/in which these values are quoted or traded, provided that a major number or a material portion in terms of market capitalization is concerned (a number or amount in excess of 20 % shall be deemed to be material), or</p>   |
| <p>(iii) in Options- oder Terminkontrakten in Bezug auf den Index oder dem</p>   | <p>(iii) in options or futures contracts with respect to the Index or its under-</p>   |

Index zugrunde liegende Werte an der Maßgeblichen Terminbörse, falls solche Options- oder Terminkontrakte dort gehandelt werden. "Maßgebliche Terminbörse" ist diejenige Terminbörse, an der der umsatzstärkste Handel in Bezug auf Options- oder Terminkontrakte auf den Index oder dem Index zugrunde liegende Werte stattfindet,

- (iv) in dem/den Devisenmarkt/-märkten, in dem/denen die Kurse für die Währungsumrechnung gemäß § 1(4) festgestellt werden, oder
- (v) aufgrund der Anordnung einer Behörde oder der betreffenden Börse bzw. des betreffenden Marktes.

Eine Beschränkung der Stunden oder Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung der regulären Handelszeiten der betreffenden Börse bzw. des betreffenden Marktes beruht. Eine im Laufe eines Tages eintretende Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur dann als Marktstörung, wenn diese Beschränkung bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag fort dauert.

## § 8

### Zertifikatsstelle, Zahlstelle

- (1) "Zertifikatsstelle" ist die UBS Investment Bank AG, Stephanstraße 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, die diese Funktion in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen übernommen hat. "Zahlstelle" ist die

lying components on the Relevant Options Exchange, if such options or futures contracts are traded on such exchange. The Relevant Options Exchange is the Options Exchange on which the largest volume of options or futures contracts on the Index or its underlying components is being traded,

- (iv) in the foreign exchange market(s) in which the conversion rates for the currency conversion pursuant to § 1(4) are determined, or
- (v) caused by an order of any governmental authority or the relevant exchange or the relevant market.

A restriction of the hours or the number of days during which trading is effected is not deemed a Market Disruption, if the restriction is based on a change in regular trading hours of the relevant stock exchange or the relevant market announced in advance. A restriction of trading which is levied during the course of any day due to price developments exceeding certain prescribed limits shall only be deemed a Market Disruption, if such restriction continues until the end of trading hours on the relevant day.

## § 8

### Certificate Agent, Paying Agent

- (1) "Certificate Agent" shall be UBS Investment Bank AG, Stephanstrasse 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany which has assumed this function pursuant to these Terms and Conditions of Certificates. UBS Limited,

UBS Limited, 1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom. Die Zertifikatsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich für die Emittentin und stehen nicht in einem Auftrags-, Treuhand- oder Vertretungsverhältnis zu den Inhabern der Zertifikate. Die Zertifikatsstelle und die Zahlstelle haften dafür, dass sie im Zusammenhang mit den Zertifikaten Berechnungen oder Anpassungen vornehmen, nicht vornehmen oder nicht richtig vornehmen oder sonstige Maßnahmen treffen oder unterlassen nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben.

1 Finsbury Avenue, London EC2M 2PP, United Kingdom is the paying agent (the "Paying Agent"). The Certificate Agent and the Paying Agent act exclusively on behalf of the Issuer and there is no relationship of agency or trust between the Certificate Agent and the holders of the Certificates. The Certificate Agent and the Paying Agent shall be held responsible for making or failing to make or incorrectly making any calculations or adjustments in connection with the Certificates or for taking or failing to take any other measures, only if, and insofar as, they fail to act with the due diligence of a prudent businessman.

- (2) Die Zertifikatsstelle und die Zahlstelle sind berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle bzw. Zahlstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Finanzinstituts zur Zertifikatsstelle bzw. Zahlstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht.
- (3) Die Zertifikatsstelle und die Zahlstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

- (2) The Certificate Agent and the Paying Agent are entitled to retire at any time from their offices as Certificate Agent or Paying Agent. Such retirement shall only become effective if another financial institution is appointed by the Issuer as Certificate Agent or Paying Agent, as the case may be. Notices of retirement and appointment will be published in accordance with § 9.
- (3) The Certificate Agent and the Paying Agent are exempt from the restrictions under § 181 of the German Civil Code.

## **§ 9**

### **Bekanntmachungen**

Bekanntmachungen, welche die Zertifikate betreffen, werden in einem überregionalen Börsenpflichtblatt und, sofern rechtlich erforderlich, im Bundesanzeiger veröffentlicht.

## **§ 10**

### **Aufstockung**

Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit weitere Zertifikate mit gleicher Ausstattung zu begeben, so dass sie mit den Zertifikaten zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Anzahl erhöhen. Der Begriff "Zertifikate" umfasst im Fall einer solchen Aufstockung auch solche zusätzlich begebenen Zertifikate.

## **§ 9**

### **Publications**

Announcements relating to the Certificates will be published in a supra-regional mandatory newspaper (Börsenpflichtblatt) and, to the extent required by law, in the German Federal Gazette (Bundesanzeiger).

## **§ 10**

### **Additional Certificates**

The Issuer is entitled at any time to issue additional Certificates with identical terms so as to consolidate them with the Certificates, to form a single issue with them and to increase their number. In case of such an additional issue the term "Certificates" shall also refer to such additionally issued certificates.



## **§ 11**

### **Ersetzung der Emittentin**

- (1) Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber von Zertifikaten eine andere Gesellschaft der UBS-Gruppe, deren Anteile direkt oder indirekt mehrheitlich von der UBS AG gehalten werden, als Emittentin (die "Neue Emittentin") hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Zertifikaten an die Stelle der Emittentin zu setzen, sofern
- (a) die Neue Emittentin alle Verpflichtungen der Emittentin aus oder in Verbindung mit den Zertifikaten übernimmt,
- (b) die Neue Emittentin alle etwa notwendigen Genehmigungen von den zuständigen Behörden erhalten hat, wonach die Neue Emittentin alle sich aus oder in Verbindung mit den Zertifikaten ergebenden Verpflichtungen erfüllen kann und Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von irgendwelchen Steuern, Gebühren oder Abgaben an die Zahlstelle transferieren darf, und
- (c) die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert.
- (2) Im Falle einer solchen Ersetzung der Emittentin gilt jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Emittentin fortan als auf die Neue Emittentin bezogen.
- (3) Eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 ist für die Inhaber von Zertifikaten bindend und unverzüglich gemäß § 9 bekannt zu machen.

## **§ 12**

### **Festlegungsstelle; Anpassungen; Vorzeitige Kündigung**

## **§ 11**

### **Substitution of the Issuer**

- (1) The Issuer is entitled, without the consent of the holders of the Certificates, to substitute for the Issuer another company of the UBS Group, the majority of whose shares, directly or indirectly, is held by UBS AG, as issuer (the "New Issuer") with respect to all obligations under or in connection with the Certificates, provided that
- (a) the New Issuer assumes all obligations of the Issuer under or in connection with the Certificates,
- (b) the New Issuer has obtained all necessary authorizations, if any, by the competent authorities pursuant to which the New Issuer may meet all obligations arising under or in connection with the Certificates and transfer to the Paying Agent any payments without withholding or deduction of any taxes, governmental fees or duties, and
- (c) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the New Issuer.
- (2) In case of such a substitution of the Issuer any reference in these Terms and Conditions of Certificates to the Issuer shall forthwith be deemed to refer to the New Issuer.
- (3) The substitution of the Issuer pursuant to § 11 shall be binding on the holders of the Certificates and be published without delay in accordance with § 9.

## **§ 12**

### **Determination Agent; Adjustments; Early Termination**

- |   |  |
|---|--|
| <p>(1) Der Index wird von der   (die "Festlegungsstelle") berechnet und veröffentlicht.</p>   | <p>(1) The Index will be calculated and published by   (the "Determination Agent").</p>  |
| <p>(2) Der "Schlusskurs des Index" ist der Indexwert, der an einem Tag, an dem der Index von der Festlegungsstelle berechnet wird, von der Festlegungsstelle als "Schlusskurs" festgestellt wird.</p>   | <p>(2) The "Closing Price of the Index" means the value of the Index determined by the Determination Agent as "Closing Price" on a day on which the Index is calculated by the Determination Agent.</p>  |
| <p>(3) Wird der Index nicht mehr von der Festlegungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB für geeignet hält (die "Neue Festlegungsstelle") berechnet und veröffentlicht, so wird der Abrechnungsbetrag auf der Grundlage des von der Neuen Festlegungsstelle berechneten und veröffentlichten Schlusskurses des Index berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Festlegungsstelle, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Festlegungsstelle.</p>  | <p>(3) If the Index is no longer calculated and published by the Determination Agent but by another person, company or institution instead deemed suitable by the Issuer at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code (the "New Determination Agent"), the Settlement Amount will be calculated on the basis of the Closing Price of the Index calculated and published by the New Determination Agent. In addition, any reference in these Terms and Conditions of Certificates to the Determination Agent shall, as far as the context so permits, be deemed to refer to the New Determination Agent.</p>   |
| <p>(4) Veränderungen in der Berechnung des Index (einschließlich Bereinigungen) oder der Zusammensetzung oder Gewichtung der Kurse oder Wertpapiere, auf deren Grundlage der Index berechnet wird, führen nicht zu einer Anpassung des Zertifikatsrechts, es sei denn, dass das an einem Bewertungstag maßgebende Konzept und die Berechnung des Index infolge einer Veränderung (einschließlich einer Bereinigung) nach Auffassung der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß §315 BGB nicht mehr vergleichbar ist mit dem bisher maßgebenden Konzept oder der maßgebenden Berechnung des Index. Dies gilt insbesondere, wenn sich aufgrund irgendeiner Änderung trotz gleich bleibender Kurse der in dem Index enthaltenen Einzelwerte und ihrer Gewichtung eine wesentliche Änderung des Indexwertes ergibt. Eine Anpassung des Zertifikatsrechts kann auch bei Aufhebung des Index</p> | <p>(4) Changes in the calculation of the Index (including adjustments) or in the components or weighting of the prices or securities on the basis of which the Index is calculated will not trigger an adjustment of the Certificate Right, unless the relevant concept on any Valuation Date and the calculation of the Index are, in the opinion of the Issuer, at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code, no longer comparable with the existing relevant concept or the relevant calculation of the Index. This shall apply in particular if, due to any change, although the prices of the individual securities comprised by the Index and their weightings remain unchanged, there is a substantial variation in the value of the Index. An adjustment of the Certificate Right may also be made if the Index is cancelled and/or replaced with another index. For purposes of an adjustment of the Certificate Right the</p> |

und/oder seiner Ersetzung durch einen anderen Index erfolgen. Zum Zweck einer Anpassung des Zertifikatsrechts ermittelt die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB einen angepassten Wert je Indexpunkt, der bei der Berechnung des Abrechnungsbetrages zugrunde gelegt wird und in seinem wirtschaftlichen Ergebnis der bisherigen Regelung entspricht, und bestimmt unter Berücksichtigung des Zeitpunktes der Veränderung den Tag, zu dem der angepasste Wert je Indexpunkt erstmals zugrunde zu legen ist. Der angepasste Wert je Indexpunkt sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht.

Issuer shall, at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code, determine an adjusted value per Index point as the basis of calculation of the Settlement Amount, which for economic purposes corresponds to the existing provisions and shall determine the day as from which the adjusted value per Index point shall be applicable, taking into account the date of the change. The adjusted value per Index point as well as the date of its initial application shall be published without delay pursuant to § 9.

- (5) Wird der Index zu irgendeiner Zeit aufgehoben und/oder durch einen anderen Index ersetzt, legt die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB, gegebenenfalls unter entsprechender Anpassung des Zertifikatsrechts gemäß § 12(4), fest, welcher Index künftig zugrunde zu legen ist (der "Nachfolgeindex"). Der Nachfolgeindex sowie der Zeitpunkt seiner erstmaligen Anwendung werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht. Jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf den Index gilt dann, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf den Nachfolgeindex.

- (5) If the Index is at any time cancelled and/or replaced with another Index, the Issuer shall, at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code, determine, if applicable, in combination with a relevant adjustment of the Certificate Right pursuant to § 12(4), which index shall be applicable in the future (the "Successor Index"). The Successor Index as well as the date as of which it will become applicable shall be published without delay pursuant to § 9. Any reference in these Terms and Conditions of Certificates to the Index shall then, if the context so permits, be deemed to refer to the Successor Index.

- (6) Ist nach Ansicht der Emittentin, nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB, eine Anpassung des Zertifikatsrechts oder die Festlegung eines Nachfolgeindex oder die Fortsetzung der Lizenzvereinbarung zwischen der Festlegungsstelle und der Emittentin, aus welchen Gründen auch immer (jeweils der "Vorzeitige Kündigungsgrund"), nicht möglich, wird die Emittentin für die Weiterrechnung und Veröffentlichung des Index auf der Grundlage des bisherigen Indexkonzeptes und des letzten festgestellten Indexwertes Sorge tragen oder die Zertifikate insgesamt, jedoch nicht einzeln, vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 9 (die

- (6) If, in the opinion of the Issuer at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code, an adjustment of the Certificate Right or the determination of a Successor Index or the continuation of the license agreement between the Determination Agent and the Issuer is not practicable for whatever reason (in each case the "Early Termination Event"), the Issuer shall, at its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code, provide for the continued calculation and publication of the Index on the basis of the existing Index concept and the most recently determined Index value, or to early terminate the Certificates in full, but not

"Vorzeitige Kündigung") mit einer Frist von 10 Bankgeschäftstagen (der "Vorzeitige Kündigungstag") kündigen. Die vorstehenden Maßnahmen werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht.

(7) Ein Vorzeitiger Kündigungsgrund liegt auch dann vor, wenn die Emittentin, aus welchen Gründen auch immer, nicht mehr in der Lage ist, Deckungsgeschäfte zur Absicherung der Risiken und Verpflichtungen im Zusammenhang mit den Zertifikaten einzugehen oder aufzulösen.

(8) In Zweifelsfällen über das Entstehen des Vorzeitigen Kündigungsgrunds entscheidet die Emittentin gemäß § 315 BGB nach billigem Ermessen.

(9) Im Fall einer Vorzeitigen Kündigung wird die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber auf jedes von ihm gehaltene Zertifikat einen Betrag (der "Vorzeitige Kündigungsbetrag") zahlen, den sie nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) als angemessenen Marktpreis eines Zertifikats am Kündigungstag festlegt. Soweit die vorstehenden Bestimmungen für die Vorzeitige Kündigung der Zertifikate durch die Emittentin nicht entgegenstehen, finden im Übrigen auf den Vorzeitigen Kündigungsbetrag und seine Zahlung die in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltenen Bestimmungen über den Abrechnungsbetrag entsprechende Anwendung.

(10) Die in den vorgenannten § 12(3) bis (9) erwähnte Ermittlung der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB ist abschließend und verbindlich, es sei denn, es liegt ein offensichtlicher Irrtum vor.

only some of them, giving 10 Banking Days notice (the "Early Termination Date") by Publication pursuant to § 9 (the "Early Termination"). The above measures shall be published without delay pursuant to § 9.

(7) An Early Termination Event shall also be the fact that the Issuer becomes unable, for any reason whatsoever, to enter into or dispose of any transactions it deems necessary to hedge the risks or obligations with respect to the Certificates.

(8) The Issuer reserves the right to determine in cases of doubt the occurrence of an Early Termination Event. Such determination shall be done at the Issuer's reasonable discretion pursuant to §315 of the German Civil Code.

(9) In case of an Early Termination the Issuer will pay to the Certificate holders in respect of each Certificate held by such holder an amount (the "Early Termination Amount") which shall be determined by the Issuer at its reasonable discretion pursuant to §315 of the German Civil Code and shall adequately reflect the market value of each Certificate on the Termination Date. Provided that the above-mentioned rulings for the Issuer's Early Termination of the Certificates do not contradict, the provisions of these Terms and Conditions of Certificates relating to the Settlement Amount shall apply mutatis mutandis to such Early Termination Amount.

(10) The determination of the Issuer pursuant to the above § 12(3) through (9) at its reasonable discretion pursuant to §315 of the German Civil Code shall be conclusive and binding, except where there is a manifest error.

### § 13

#### Verschiedenes

(1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zer-

### § 13

#### Miscellaneous

(1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the

	tifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.		matters provided for in these Terms and Conditions of Certificates shall in every respect be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
(2)	Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.	(2)	Place of performance shall be Frankfurt am Main.
(3)	Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main.	(3)	Place of jurisdiction for all actions or other procedures under or in connection with the Certificates shall be Frankfurt am Main.
(4)	Die UBS AG, Niederlassung London, in ihrer Funktion als Emittentin und die UBS Limited in ihrer Funktion als Anbieterin und Federführerin ernennen hiermit die UBS Investment Bank AG, Stephanstraße 14 – 16, 60313 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, als deutsche Bevollmächtigte, an die innerhalb der Bundesrepublik Deutschland im Rahmen jedes Verfahrens aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten die Zustellung bewirkt werden kann (die "Zustellungsbevollmächtigte"). Falls, aus welchem Grund auch immer, die Zustellungsbevollmächtigte diese Funktion nicht mehr ausübt oder keine Anschrift innerhalb der Bundesrepublik Deutschland mehr hat, verpflichten sich die UBS AG, Niederlassung London, und die UBS Limited, eine Ersatz-Zustellungsbevollmächtigte in Deutschland zu ernennen. Hiervon unberührt bleibt die Möglichkeit, die Zustellung in jeder anderen gesetzlich zulässigen Weise zu bewirken.	(4)	Each of UBS AG, London Branch in its role as Issuer and UBS Limited in its roles as offeror and lead manager hereby appoint UBS Investment Bank AG, Stephanstrasse 14 – 16, 60313 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as their agent in the Federal Republic of Germany to receive service of process in any proceedings under or in connection with the Certificates in the Federal Republic of Germany (the "Agent of Process"). If, for any reason, such Agent of Process ceases to act as such or no longer has an address in the Federal Republic of Germany, UBS AG, London Branch and UBS Limited agree to appoint a substitute agent of process in the Federal Republic of Germany. Nothing herein shall affect the right to serve the process in any other manner permitted by law.
(5)	Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Zertifikatsbedingungen (i) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder sonstige offensichtliche Irrtümer sowie (ii) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung der Inhaber der Zertifikate zu ändern bzw. zu ergänzen, wobei in den unter (ii) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für die Inhaber der Zertifikate zumutbar sind, das heißt die finanzielle Situation der Inhaber der Zertifikate nicht wesentlich verschlechtern.	(5)	The Issuer is entitled to change or amend, as the case may be, in these Terms and Conditions of Certificates (i) any manifest writing or calculation errors or other manifest errors as well as (ii) any conflicting or incomplete provisions without the consent of the holders of the Certificates, provided that in the cases referred to under (ii) only such changes or amendments shall be permissible which, taking into account the interests of the Issuer, are acceptable to the holders of the Certificates, i.e. which do not materially impair the financial situation of the holders of the Certificates. Any changes

Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Zertifikatsbedingungen werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht.

or amendments of these Terms and Conditions of Certificates will be published without delay in accordance with § 9.

- (6) Sollte eine Bestimmung dieser Zertifikatsbedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Die unwirksame Bestimmung ist durch eine wirksame Bestimmung zu ersetzen, die den wirtschaftlichen Zwecken der unwirksamen Bestimmung so weit wie rechtlich möglich Rechnung trägt.
- 

- (6) Should any provision of these Terms and Conditions of Certificates be or become invalid, in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The invalid provision is to be replaced with a valid provision taking into account the economic purposes of the invalid provision as far as legally possible.

Frankfurt am Main, den 14. Februar 2005

**UBS AG, Niederlassung London**

---

**UBS Limited, London**

---