

## Deutschland Rolling FLEX Discount\*

Zum richtigen Zeitpunkt den richtigen Markttrend aufzuspüren, ist aufgrund der täglichen Nachrichtenflut immer schwieriger. Nur mit klar definierten und transparenten Investitionsregeln besteht die Möglichkeit, ein Markttrend aus einer komplexen Informationsflut zu identifizieren.

### Anlageziele

Die Wertentwicklung des **Deutschland Rolling FLEX Discount-Zertifikats** basiert auf der Entwicklung des zugrundeliegenden Deutschland FLEX Discount Index, bezogen auf den DAX® Index<sup>1</sup>.

	Rendite p.a. <sup>2</sup>	Schwankung p.a. <sup>2</sup> (Risiko)
Deutschland Rolling FLEX	9,90%	17,10%
DAX Index	5,40%	24,50%

### Anlagestrategie

Die Anlagestrategie des Deutschland Rolling FLEX Discount-Zertifikats basiert auf dem Grundsatz, dass der Anleger kontinuierlich in Discount-Zertifikate auf den DAX® mit einer Restlaufzeit von einem Monat investiert.

Die Auswahl des Höchstbetrags (Cap) orientiert sich an der 40 und 200 Tage Linie (Moving Average). Liegt der aktuelle Indexstand des DAX® Index am Festlegungstag des Discounter Caps:

- Über beiden Durchschnittslinien -> Cap 3% über aktuellen Indexstand
- Zwischen beiden Durchschnittslinien -> Cap auf aktuellem Indexstand
- Unter beiden Durchschnittslinien -> Cap 3% unter aktuellem Indexstand

Auf Basis dieser Konstruktion kann der Anleger den eingekommenen Discount maximieren, da der Ertrag von 12 1-Monats-Discounts üblicherweise deutlich höher ausfällt als der Discount bei einem normalen Discount-Zertifikat, das einmalig auf 12 Monate veranlagt wird.

Durch die Vereinnahmung der Discounts wird eine attraktive Rendite bei deutlich geringerem Risiko erzielt.

Durch einen monatlichen Investitionszyklus sowie der flexiblen Wahl des Cap, wird das Deutschland Rolling FLEX Discount-Zertifikat automatisch an steigende, stagnierende oder fallende Märkte angepasst.

Maximale Kostentransparenz des Deutschland Rolling FLEX Discount-Zertifikats. Die Vereinnahmung des Discounts erfolgt durch Schreiben von Optionen zum EUREX Bid Preis abzüglich eines Volatilitätsprozentpunktes, unabhängig ob 3% über, auf oder 3% unter dem aktuellen Indexstand. Die Managementgebühr von 0,225% pro Quartal wird vierteljährlich nachträglich vom Wert des Deutschland Rolling FLEX Discount-Zertifikates abgezogen.

### Ausstattung

<b>Emissionstag:</b>	28. Juli 2003
<b>Emissionspreis:</b>	Euro 102,00
<b>Fälligkeit:</b>	Ohne Laufzeitbegrenzung (Open End)
<b>Börsennotierung:</b>	Frankfurt und Stuttgart
<b>WKN:</b>	970 598
<b>Indikativer Kurs:</b>	Euro 104,16 am 17. Oktober 2003
<b>Risiko-</b>	0,225% für das Vierteljahr, wird vierteljährlich
<b>Management-</b>	nachträglich vom Wert des Zertifikates
<b>Gebühren:</b>	in Abzug gebracht
<b>Neuanpassung</b>	Monatlich, jeweils am 3. Freitag
<b>des Index:</b>	eines Monats.
<b>Kursinformationen:</b>	Reuters-Seite: UBSCERT15

\*Aktuelle Kurse und Performance Reports finden Sie ständig aktuell unter [www.ubs.warburg.com/keyinvest](http://www.ubs.warburg.com/keyinvest) mit Eingabe der WKN im Feld „Schnellsuche“.

Diese Angaben erfolgen durch die UBS AG und/oder ihre verbundenen Unternehmen ("UBS"). UBS kann für Wertpapiere, Währungen, Finanzinstrumente oder andere Vermögenswerte, die der Transaktion, auf die sich die betreffende Informationsschrift bezieht, zugrunde liegen, von Zeit zu Zeit auf eigene oder fremde Rechnung Positionen halten oder An- oder Verkäufe tätigen oder als Marktmaker tätig sein. UBS kann den in dieser Informationsschrift genannten Unternehmen Investment Banking- oder andere Dienstleistungen anbieten, und/oder ihre Mitarbeiter können bei diesen als Mitglieder der Geschäftsleitung fungieren. Die UBS kann in Verbindung mit dieser Transaktion Makler- oder Rückvergütungen zahlen oder erhalten. Die Hedging-Aktivitäten der UBS im Zusammenhang mit dieser Transaktion können sich auf den Preis des zugrunde liegenden Vermögenswertes sowie auf die Wahrscheinlichkeit, dass irgendeine diesbezügliche Schwelle überschritten wird, auswirken.

Strukturierte Transaktionen sind komplex und können mit einem hohen Verlustrisiko verbunden sein. Vor Abschluss einer Transaktion sollten Sie Ihre eigenen Berater in rechtlichen-, regulatorischen, steuerlichen-, finanziellen- und buchhalterischen Angelegenheiten konsultieren, soweit Sie dies für erforderlich halten, und Ihre eigenen Anlage-, Hedging- und Handelsentscheidungen (einschließlich der Entscheidungen bezüglich der Eignung dieser Transaktion) auf Basis Ihres eigenen Urteils und des Ihnen notwendig erscheinenden Rats dieser Berater treffen. Soweit nicht anderweitig ausdrücklich vereinbart, wird die UBS nicht als Ihr Anlageberater oder Treuhänder in einer Transaktion tätig. Diese Informationsschrift dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als Angebot, Empfehlung oder Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion ausgelegt oder als Anlageberatung angesehen werden. Die Bedingungen jedes Anlageinstrumentes unterliegen ausschließlich den ausführenden Bestimmungen und Risikohinweisen, die im Informationsmemorandum, Prospekt oder in anderen Emissionsunterlagen für die Emission der Schuldverschreibungen (der "Prospekt") enthalten sind. Die UBS übernimmt keinerlei Haftung oder Gewährleistung für die hierin enthaltenen Angaben, die aus unabhängigen Quellen stammen. Diese Informationsschrift darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der UBS vervielfältigt oder reproduziert werden. Soweit nicht ausdrücklich im Prospekt angegeben, wurden oder werden in keiner Rechtsordnung Maßnahmen getroffen, die ein öffentliches Angebot der hierin beschriebenen Wertpapiere erlauben. Der Verkauf der Wertpapiere darf nur unter Beachtung aller geltenden Verkaufsbeschränkungen der jeweils maßgeblichen Rechtsordnung erfolgen. Nicht zur Verbreitung in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen.

Quellen: Unternehmens-/Indexbeschreibung: Bloomberg, Grafik: Reuters

### Aktuelle Kennzahlen im Überblick:

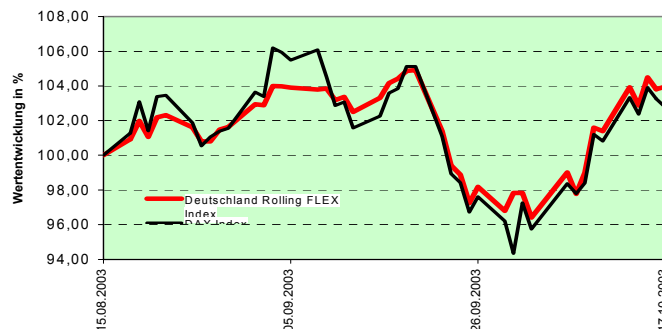
<b>Höchstbetrag (Strike ATM +3%) Oktober 2003:</b>	3.676,78
<b>Discount Oktober 2003:</b>	1,62 %
<b>Nächste Neuanpassung:</b>	21.11.03
<b>Performance Rolling Flex seit Emission:</b>	+4,14 % (17.10.03)
<b>Performance DAX® Index seit Emission:</b>	+ 3,45% (17.10.03)
<b>Perf. Deutschl. Rolling Flex 19. Sep. 03 – 17. Okt. 03:</b>	-0,44 %
<b>Perf. DAX® 19. Sep. 03 – 17. Okt. 03:</b>	-1,47 %
<b>Risiko (Volatilität) Deutschland Rolling Flex<sup>3</sup>:</b>	28,70 % (17.10.03)
<b>Risiko (Volatilität) DAX® Index <sup>3</sup>:</b>	30,40 % (17.10.03)

### Historische Kennzahlen im Überblick:

Monat	Kennzahlen der letzten 6 Monate					
	Discount	Max. Rendite	Strike (ATM -3%) Rolling FLEX	Strike (ATM) Rolling FLEX	Strike (ATM +3%) Rolling FLEX	Fixing DAX
August 2003	1,53%	4,60%	-	-	3.554,10	3.450,58
September 2003	1,03%	4,07%	-	-	3.731,64	3.622,95
Oktober 2003	1,62%	4,69%	-	-	3.676,78	3.569,69
November 2003						
Dezember 2003						
Januar 2004						

### Performancevergleich des Deutschland Rolling FLEX mit dem DAX® Index

Zeitraum: 15. August 2003 bis 17. Oktober 2003



Quelle: Bloomberg / Reuters

### Vorteile auf einen Blick

- Discount-Zertifikat ohne Laufzeitbegrenzung (Open End)
- Monatliche Ermittlung des Höchstbetrags (Cap) auf Basis der 40 und 200 Tage Linie (Moving Average)
- Mit Trendindikatoren auf Marktentwicklungen flexibel reagieren
- Automatische Anpassung des „Rolling Mechanismus“ an den Trend von steigenden, stagnierenden oder fallenden Märkten
- Maximierung des Discounts (Ertrag von 12 1-Monats-Discounts)
- Attraktive Renditen bei reduziertem Risiko

<sup>1</sup> Die Bezeichnung DAX® (DAX-Index, Deutscher Aktienindex) ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG.

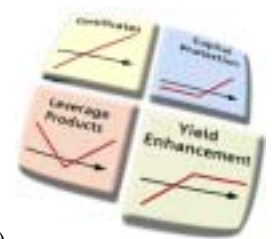
<sup>2</sup> Theoretisch historische Rückrechnung. Die Kennzahlen wurden für den Zeitraum vom 16. Dezember 1994 bis 20. Juni 2003 berechnet.

<sup>3</sup> Berechnung auf Basis der Schlusskurse der letzten 22 Handelstage.

### Kontakt:

UBS Investment Bank AG  
Investment Products  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main

Phone: (069) 1369 - 8989  
Fax: (069) 72 22 73  
E-Mail: [invest@ubs.com](mailto:invest@ubs.com)  
Internet: [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest)  
Reuters : UBSEDEW02  
Videotext: n-tv ab Tafel 875



## Deutschland Rolling Flex Discount-Zertifikat

(Open End Index Zertifikat auf den Deutschland Flex Discount Index bezogen auf den DAX®)

### Produkt Beschreibung

Der Deutschland Rolling Flex Discount Index ist eine systematische Anlagestrategie, die in den DAX® Index investiert. Die Anlage wird monatlich, aber indirekt, ausgeführt, in dem jeweils in ein 1-Monats Discount-Zertifikat mit einem Höchstbetrag, der 3% unter, auf oder 3% über dem jeweiligen Indexstand liegt, investiert wird. Der jeweilige Höchstbetrag wird monatlich durch Anwendung eines Trendindikators ermittelt, wozu eine 40 und eine 200 Tage Linie (Moving Average) herangezogen werden.

### Produkt Details

<b>Basiswert</b>	<b>Deutschland Rolling Flex Discount Index auf den DAX®, ein Performance-Index ("Index")</b>
Anfänglicher Referenzkurs des Basiswertes	243,41 Punkte
Anfänglicher Verkaufspreis	EUR 102,00 (EUR 100,00 plus EUR 2,00 Ausgabeaufschlag)
Riskmanagement-Gebühr:	0,90% per annum
Abrechnungskurs	Schlusskurs des Index am Bewertungstag. Der Bewertungstag ist der Ausübungs- bzw. Kündigungstag.
Kenn-Nr.	ISIN: DE0009705988 Valor: 1647343 WKN: 970598 Common Code: 17376365
<b>Daten</b>	
Emissionsdatum	28.07.03
Tag der Preisfeststellung	15.08.03 / 15:00 CET
Zahltag	19.08.03
Verfalltag	Open end*
Rückzahlungsvaluta	5 Bankgeschäftstage nach dem Kündigungs- bzw. Ausübungstag

\*Die Börsennotierung dieser Produkte wird 2 Börsenhandelstage vor dem Kündigungstag eingestellt. Von da an bis zum Kündigungstag kann nur noch außerbörslich mit dem Emittenten gehandelt werden.

\*\* DAX® ("Deutscher Aktienindex" und "DAX") ist eine eingetragene Marke der Deutschen Börse AG.

### Allgemeine Informationen

Emittent	UBS AG, Niederlassung London
Federführer	UBS Investment Bank AG, Frankfurt
Emissionsvolumen	3.000.000
Rückzahlung	Barausgleich in EUR zum Kündigungs- bzw. Ausübungstag: Abrechnungsbetrag = EUR 100 x Abrechnungskurs / Anfänglicher Referenzkurs x RMG Faktor
	RMG= 0,225% Risk Management Gebühr pro Quartal; die viertelj. nachträgl. in Abzug gebracht wird.
	Der RMG Faktor wird wie folgt berechnet : $1/(1,00225)^n$ n = Anzahl der seit dem Zahltag am 19. August 2003 vergangenen Quartale mit n1= 19. November 2003
	Sollte einer der vorstehend genannten Termine kein Bankgeschäftstag sein, so gilt der jeweils nächstfolgende Bankgeschäftstag. 09:00 bis 20:00 Uhr/hours
Handel	Freiverkehr Frankfurt und Stuttgart
Börseneinführung	
Kleinste handelbare Einheit	1 Zertifikat/e
Verkaufsbeschränkung	U.S.A./U.S. Personen; U.K.
Verbriefung	Euroclear, Clearstream Banking AG, Clearstream Banking SA (Up-To-Inhaber-Sammelzertifikat bei Clearstream Banking AG)
Verwahrt	Girosammelfähig, Rahmenurkunde
Euwax	Max.Spread: 2,00 EUR Min.Size: 100 Zertifikate

Diese Angaben erfolgen durch die UBS AG und/oder ihre verbundenen Unternehmen ("UBS"). UBS kann für Wertpapiere, Währungen, Finanzinstrumente oder andere Vermögenswerte, die der Transaktion, auf die sich die betreffende Informationsschrift bezieht, zugrunde liegen, von Zeit zu Zeit auf eigene oder fremde Rechnung Positionen halten oder An- oder Verkäufe tätigen oder als Marketmaker tätig sein. UBS kann den in dieser Informationsschrift genannten Unternehmen Investment Banking- oder andere Dienstleistungen anbieten, und/oder ihre Mitarbeiter können bei diesen als Mitglieder der Geschäftsleitung fungieren. Die UBS kann in Verbindung mit dieser Transaktion Makler- oder Rückvergütungen zahlen oder erhalten. Die Hedging-Aktivitäten der UBS im Zusammenhang mit dieser Transaktion können sich auf den Preis des zugrunde liegenden Vermögenswertes sowie auf die Wahrscheinlichkeit, dass irgendeine diesbezügliche Schwelle überschritten wird, auswirken. Strukturierte Transaktionen sind komplex und können mit einem hohen Verlustrisiko verbunden sein. Vor Abschluss einer Transaktion sollten sie ihre eigenen Berater in rechtlichen-, regulatorischen-, steuerlichen-, finanziellen- und buchhalterischen Angelegenheiten konsultieren, soweit sie dies für erforderlich halten, und ihre eigenen Anlage-, Hedging- und Handelsentscheidungen (einschließlich der Entscheidungen bezüglich der Eignung dieser Transaktion) auf Basis Ihres eigenen Urteils und des Ihnen notwendig erscheinenden Rats dieser Berater treffen. Soweit nicht anderweitig ausdrücklich vereinbart, wird die UBS nicht als Ihr Anlageberater oder Treuhänder in einer Transaktion tätig. Diese Informationsschrift dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als Angebot, Empfehlung oder Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion ausgelegt oder als Anlageberatung angesehen werden. Die Bedingungen jedes Anlageinstrumentes unterliegen ausschließlich den ausführlichen Bestimmungen und Risikohinweisen, die im Informationsmemorandum, Prospekt oder in anderen Emissionsunterlagen für die Emission der Schuldverschreibungen (der "Prospekt") enthalten sind. Die UBS übernimmt keinerlei Haftung oder Gewährleistung für die hierin enthaltenen Angaben, die aus unabhängigen Quellen stammen. Diese Informationsschrift darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der UBS vervielfältigt oder reproduziert werden. Soweit nicht ausdrücklich im Prospekt angegeben, wurden oder werden in keiner Rechtsordnung Maßnahmen getroffen, die ein öffentliches Angebot der hierin beschriebenen Wertpapiere erlauben. Der Verkauf der Wertpapiere darf nur unter Beachtung aller geltenden Verkaufsbeschränkungen der jeweils maßgeblichen Rechtsordnung erfolgen. Nicht zur Verbreitung in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen.  
Quellen: Unternehmens-/Indexbeschreibung: Bloomberg, Grafik: Reuters

### Kontakt:

UBS Investment Bank AG  
Investment Products  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main

Tel.: (069) 1369 - 8989

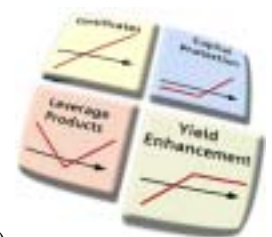
Fax: (069) 72 22 73

Internet:

www.ubs.com/keyinvest

Reuters : UBSDEEW02

Videotext: n-tv ab Tafel 875



## Deutschland Rolling Flex Discount-Zertifikat (Open End Index Zertifikat auf den Deutschland Flex Discount Index bezogen auf den DAX®)

Das **Deutschland Rolling Flex Discount-Zertifikat** bildet die Wertentwicklung des **Deutschland Rolling Flex Discount Index auf den DAX®** ab. Der von UBS Investment Bank berechnete Index bildet nicht die Wertentwicklung der 30 Aktien des DAX® ab, sondern indirekt, d.h. er investiert jeweils auf rollierender Basis in Discount-Zertifikate auf den DAX® mit einem Monat Laufzeit. Der Roll-over in das jeweils nächste Discount-Zertifikat findet monatlich am jeweiligen Verfalltermin der Optionskontrakte auf den DAX® an der Maßgeblichen Terminbörse statt, derzeit an jedem dritten Freitag im Monat an der EUREX.

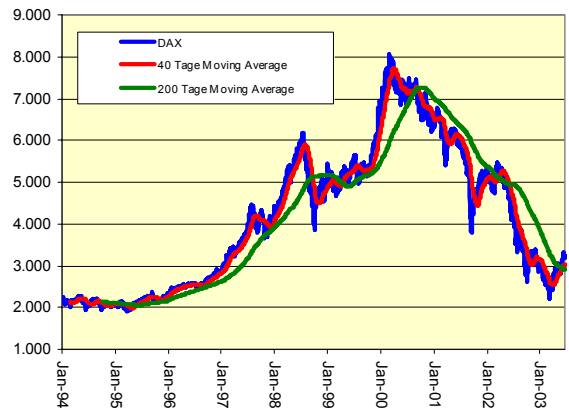
Der Höchstbetrag des jeweiligen Discount-Zertifikates wird am Roll-over Tag 3% unter, auf oder 3% über dem aktuellen Indexstand (Optionen werden zum Eurex Bid-Preis minus 1 Volatilitätsprozent eingerechnet) festgelegt. Der jeweilige Höchstbetrag wird monatlich durch Anwendung eines Trendindikators ermittelt. Sollte per Schlusskurs am letzten Geschäftstage vor dem Roll-over der **aktuelle Indexstand des DAX®** (die „Referenz“) **unter ihrer 40 und 200 Tage Linie (Moving Average)** liegen, dann wird ein Höchstbetrag 3% unter dem aktuellen Indexstand gewählt. Liegt die **Referenz zwischen den beiden Moving Averages**, dann wird ein Höchstbetrag auf dem aktuellen Indexstand gewählt und liegt die **Referenz über beiden Linien**, dann wird ein Höchstbetrag 3% über dem aktuellen Indexstand gewählt.

Der Index wurde beginnend mit 100 Indexpunkten per 31. Dezember 1994 aufgelegt und berechnet.

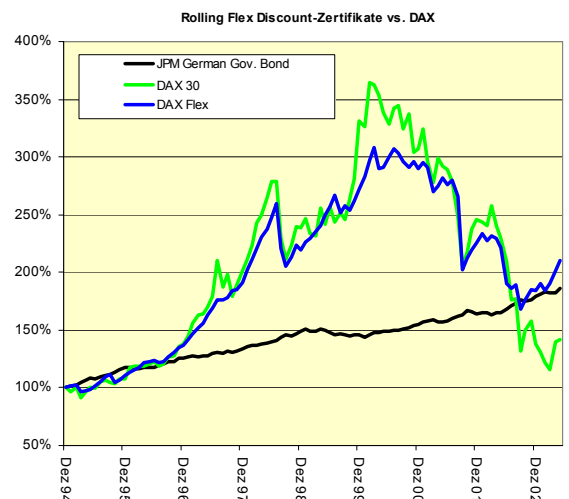
**Kündigungsrecht der Emittentin:** Die Emittentin hat das Recht, noch nicht ausgeübte Zertifikate durch Bekanntmachung zu kündigen. Die Kündigung kann jederzeit unter Wahrung einer Kündigungsfrist von einem Jahr und einem Monat erfolgen.

**Ausübungsrecht des Investors:** Ungeachtet dessen, dass die Zertifikate börsentäglich über die genannten Börsenplätze veräußert werden können, hat jeder Investor das Recht, seine Zertifikate einmal pro Jahr (die Ausübungserklärung muss jeweils spätestens zum 19. August Juni um 10:00 Uhr morgens, Ortszeit Frankfurt am Main, eingehen) mit Wirkung zum 19. August, zum aktuellen Indexstand auszuüben.

### Der Trendindikator (40 und 200 Tage Moving Average)



### Theoretisch historische Rückrechnung (31.12.1994 bis 30.05.03)



### Zertifikate

Zertifikate sind eine Gruppe von Produkten, die die Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Basiswerts nachbilden. Zertifikate geben dem Anleger die Möglichkeit zu diversifiziertem Investment bei zugleich geringen Verwaltungskosten und kleinen Anlagebeträgen. Das Verlustrisiko ist auf das investierte Kapital beschränkt.

Diese Angaben erfolgen durch die UBS AG und/oder ihre verbundenen Unternehmen ("UBS"). UBS kann für Wertpapiere, Währungen, Finanzinstrumente oder andere Vermögenswerte, die der Transaktion, auf die sich die betreffende Informationsschrift bezieht, zugrunde liegen, von Zeit zu Zeit auf eigene oder fremde Rechnung Positionen halten oder An- oder Verkäufe tätigen oder als Marketmaker tätig sein. UBS kann den in dieser Informationsschrift genannten Unternehmen Investment Banking- oder andere Dienstleistungen anbieten, und/oder ihre Mitarbeiter können bei diesen als Mitglieder der Geschäftsleitung fungieren. Die UBS kann in Verbindung mit dieser Transaktion Makler- oder Rückvergütungen zahlen oder erhalten. Die Hedging-Aktivitäten der UBS im Zusammenhang mit dieser Transaktion können sich auf den Preis des zugrunde liegenden Vermögenswertes sowie auf die Wahrscheinlichkeit, dass irgendeine diesbezügliche Schwelle überschritten wird, auswirken. Strukturierte Transaktionen sind komplex und können mit einem hohen Verlustrisiko verbunden sein. Vor Abschluss einer Transaktion sollten sie Ihre eigenen Berater in rechtlichen-, regulatorischen-, steuerlichen-, finanziellen- und buchhalterischen Angelegenheiten konsultieren, soweit Sie dies für erforderlich halten, und Ihre eigenen Anlage-, Hedging- und Handelsentscheidungen (einschließlich der Entscheidungen bezüglich der Eignung dieser Transaktion) auf Basis Ihres eigenen Urteils und des Ihnen notwendig erscheinenden Rats dieser Berater treffen. Soweit nicht anderweitig ausdrücklich vereinbart, wird die UBS nicht als Ihr Anlageberater oder Treuhänder in einer Transaktion tätig. Diese Informationsschrift dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als Angebot, Empfehlung oder Aufforderung zum Abschluss einer Transaktion ausgelegt oder als Anlageberatung angesehen werden. Die Bedingungen jedes Anlageinstrumentes unterliegen ausschließlich den ausführlichen Bestimmungen und Risikohinweisen, die im Informationsmemorandum, Prospekt oder in anderen Emissionsunterlagen für die Emission der Schuldverschreibungen (der "Prospekt") enthalten sind. Die UBS übernimmt keinerlei Haftung oder Gewährleistung für die hierin enthaltenen Angaben, die aus unabhängigen Quellen stammen. Diese Informationsschrift darf nicht ohne die vorherige schriftliche Genehmigung der UBS vervielfältigt oder reproduziert werden. Soweit nicht ausdrücklich im Prospekt angegeben, wurden oder werden in keiner Rechtsordnung Maßnahmen getroffen, die ein öffentliches Angebot der hierin beschriebenen Wertpapiere erlauben. Der Verkauf der Wertpapiere darf nur unter Beachtung aller geltenden Verkaufsbeschränkungen der jeweils maßgeblichen Rechtsordnung erfolgen. Nicht zur Verbreitung in den Vereinigten Staaten oder an US-Personen. Quellen: Unternehmens-/Indexbeschreibung: Bloomberg, Grafik: Reuters

**Kontakt:**  
UBS Investment Bank AG  
Investment Products  
Stephanstraße 14-16  
60313 Frankfurt am Main

Tel.: (069) 1369 - 8989  
Fax: (069) 72 22 73  
Internet:  
[www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest)  
Reuters : UBSDEEW02  
Videotext: n-tv ab Tafel 875

**Nachtrag Nr. 28**

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

Nachtrag vom 25. Juli 2003  
gemäß § 10 Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz

**UBS AG, Niederlassung London**

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

**Deutschland Rolling Flex Discount Index\***

**auf den als Performance-Index berechneten  
Deutschen Aktienindex ("DAX®")\*\***

ISIN DE0009705988

---

\* Der Deutschland Rolling Flex Discount Index ist ein von der UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main, entwickelter und berechneter Index

\*\* Die Bezeichnung DAX® (DAX-Index, Deutscher Aktienindex) ist eine eingetragene Marke der Deutsche 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, lehnt die UBS AG, Niederlassung London, (die "Emittentin") 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 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 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 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 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 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 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	13
Beschreibung des Index	15
Allgemeine Informationen über die Emittentin	18
Zertifikatsbedingungen	24

## WICHTIGE INFORMATIONEN ÜBER DIE MIT ZERTIFIKATEN VERBUNDENEN RISIKEN

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

Durch den Kauf von Zertifikaten bezogen auf einen Index 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 verbriefen 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.

Die vorliegenden Zertifikate sind Anlageinstrumente, die wirtschaftlich einer Direktinvestition in den DAX<sup>®</sup> ähnlich sind, einer solchen jedoch insbesondere deshalb nicht vollständig vergleichbar sind, weil die **Gewinnchance monatlich**, wie in der Indexbeschreibung dargelegt, **auf einen bestimmten Höchstbetrag begrenzt ist**.

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**

Wenn Ihr durch das Zertifikat verbriefteter 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

- Ihre Verpflichtung, den Preis für die Zertifikate in fremder Währung, Währungseinheit oder Rechnungseinheit zu zahlen, erhöht;
- 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 regelmäßig Ankaufs- und Verkaufskurse für die Zertifikate einer Emission über ein mit ihr verbundenes Unternehmen zu stellen. Die Emittentin 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 können 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 vorzeitigen 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

### **1. 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 Beurteilung der steuerlichen Konsequenzen durch die *Emittentin* widerspiegelt, darf sie nicht als Garantie in einem nicht abschließend geklärten Bereich missverstanden werden. Darüber hinaus darf die Darstellung nicht als alleinige Grundlage für die steuerliche Beurteilung einer Anlage in die *Zertifikate* dienen, da letztlich auch die individuelle Situation des einzelnen Anlegers berücksichtigt werden muss. Die Stellungnahme beschränkt sich daher auf einen allgemeinen Überblick über mögliche steuerliche Konsequenzen.

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

#### **a) Einkünfte aus Kapitalvermögen**

Bei den *Zertifikaten* handelt es sich nach Ansicht der *Emittentin* nicht um Kapitalforderungen i.S. 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 i.S. von § 20 Abs. 1 oder Abs. 2 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 kein *Entgelt* für die Überlassung des Kapitalvermögens *zusagt* oder *gewährt* wird, weil der Investor keinen Anspruch auf eine laufende Verzinsung hat und die Höhe des Rückzahlungsbetrages ausschließlich von der ungewissen Wertentwicklung des Index abhängig ist. Zwar ist der Anleger (mittelbar) partiell vor Kursverlusten der im DAX<sup>®</sup> enthaltenen Aktien geschützt, weil der Rückzahlungsbetrag der im Referenzindex abgebildeten Discount-Zertifikate den jeweils investierten Betrag erst dann unterschreitet, wenn der Kursverlust der (jeweiligen) Referenzaktie höher ist als der in den Zertifikatsbedingungen vereinbarte Abschlag (Discount) vom Nennbetrag. Dies führt nach Auffassung der *Emittentin* jedoch zu keiner (indirekten) Gewährung eines Entgelts, da der Anleger bei Fälligkeit keinen sicheren Ertrag erzielt. Das Risiko eines Rückzahlungsverlustes wird lediglich verringert, nicht aber ausgeschlossen.

Zudem ist der Rückzahlungsbetrag unter dem *Zertifikat* in vollem Umfang an die Wertentwicklung des Index gekoppelt. Es handelt sich somit um eine Kapitalanlage, bei der weder die vollständige noch die teilweise *Rückzahlung* des überlassenen Kapitals *zugesagt* 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.

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 Index trägt. Dass der Investor partiell vor Kursverlusten der im DAX<sup>®</sup> enthaltenen Aktien geschützt ist, erlaubt nach Auffassung der *Emittentin* keine andere Beurteilung, da bei einer nach historischen Wahrscheinlichkeiten möglichen Entwicklung des Index innerhalb eines Zeitraumes von dreizehn Monaten (also einem Zeitraum, der der Kündigungsfrist der *Emittentin* unter dem *Zertifikat* entspricht) der Rückzahlungsbetrag des *Zertifikates* den Ausgabepreis trotz des partiellen Schutzes vor Kursrisiken wesentlich unterschreiten kann.

Eine andere Beurteilung ist nach Auffassung der *Emittentin* auch nicht deshalb gerechtfertigt, weil es nach den die Emission des *Zertifikates* begleitenden wirtschaftlichen Umständen unwahrscheinlich ist, dass der Investor das von ihm eingesetzte Kapital vollumfänglich verliert. Entscheidend ist, dass theoretisch ein teilweiser Verlust des investierten Kapitals möglich ist. Als innovative Anlagen mit rein 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, FN-IDW 1999, S. 481).

## **b) 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 i.S. von § 23 EStG einzuordnen.

Gewinne aus privaten Veräußerungsgeschäften sind in vollem Umfang steuerpflichtig, wenn sie allein oder zusammen mit anderen Gewinnen aus privaten Veräußerungs-

geschäften Euro 512,00 erreichen oder übersteigen. Unterhalb dieser Grenze bleiben Gewinne steuerfrei. Verluste, die innerhalb des vorstehend beschriebenen Einjahreszeitraums 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 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.

### **c) Behandlung nach dem Ausländinvestment-Gesetz ("AuslInvestmG")**

Die steuerlichen Sondervorschriften der §§ 17 ff AuslInvestmG sind nach Ansicht der *Emittentin* nicht auf die *Zertifikate* anzuwenden, da es sich nicht um Anteile an einem ausländischen Investmentvermögen i.S. von § 1 Abs. 1 Satz 1 AuslInvestmG handelt.

Ausländische Investmentanteile sind Anteile an einem dem ausländischen Recht unterstehenden Vermögen aus Wertpapieren, Forderungen aus Gelddarlehen, über die eine Urkunde ausgestellt ist, Einlagen oder Grundstücken, welches nach dem Grundsatz der Risikomischung angelegt ist.

Die *Zertifikate* verbriefen jedoch weder rechtlich noch wirtschaftlich eine Beteiligung an einem Vermögen i.S. von § 1 Abs. 1 AuslInvestmG, da der Anleger lediglich einen an die Wertentwicklung des Index gekoppelten Anspruch (gerichtet auf Zahlung) erwirbt, ohne am gesamten oder an einzelnen Bestandteilen des Vermögens der *Emittentin* oder Dritter beteiligt zu sein.

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

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

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

## ZUSAMMENFASSUNG DER WICHTIGSTEN AUSSTATTUNGSMERKMALE DER ZERTIFIKATE

### **Deutschland Rolling Flex Discount Open-End-Index-Zertifikate**

<b>Emittentin:</b>	UBS AG, Niederlassung London
<b>Name der Zertifikate:</b>	Deutschland Rolling Flex Discount Open-End-Index-Zertifikate
<b>Index:</b>	Deutschland Rolling Flex Discount Index (der "Deutschland Rolling Flex Discount Index") wie zurzeit veröffentlicht auf der Reuters-Seite "UBSCERT15"
<b>Anbieterin:</b>	UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main
<b>Beginn des öffentlichen Angebots ("Emissionstag"):</b>	28. Juli 2003
<b>Zeichnungsfrist:</b>	28. Juli bis 14. August 2003
<b>Emissionspreis:</b>	Euro 102,00 (Euro 100,00 plus Euro 2,00 Ausgabeaufschlag)
<b>Referenzpreis:</b>	210,54 Indexpunkte (indikativ per 30. Mai 2003)
<b>Festlegungstag:</b>	15. August 2003
<b>Anfänglicher Referenzkurs des zugrunde liegenden Index:</b>	Kurs des Deutschland Rolling Flex Discount Index am 15. August 2003
<b>Zahltag:</b>	19. August 2003
<b>Anzahl:</b>	3.000.000 Deutschland Rolling Flex Discount Open-End-Index-Zertifikate
<b>Laufzeit:</b>	Ohne Laufzeitbegrenzung:  Gemäß den vollständigen Zertifikatsbedingungen hat der Zertifikatsinhaber das Recht, Deutschland Rolling Flex Discount Open-End-Index-Zertifikate jeweils zum 19. August eines Jahres bis 10:00 Uhr (Ortszeit Frankfurt am Main) auszuüben.  Die Emittentin hat das Recht, noch nicht ausgeübte Zertifikate jederzeit durch Bekanntmachung unter Angabe des Kündigungstermins zu kündigen. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr und einen Monat.
<b>Rückzahlungsbetrag bei Ausübung bzw. Kündigung:</b>	Rückzahlung zum Abrechnungsbetrag; der Abrechnungsbetrag wird gemäß folgender Formel berechnet:

$$\text{Euro } 100 \times \frac{\text{Schlusskurs des Index am Bewertungstag}}{\text{Anfänglicher Referenzkurs des Index}} \times \text{RMG Faktor}$$

wobei

RMG die Risk Management Gebühr i.H.v. 0,225 % pro Quartal ist, die vierteljährlich nachträglich in Abzug gebracht wird.

Der RMG Faktor wird wie folgt berechnet:

$$1 / (1,00225)^n,$$

n entspricht der Anzahl der seit Zahltag am 19. August 2003 vergangenen Quartale mit n1= 19. November 2003.

Bewertungstag ist der Ausübungs- bzw. Kündigungstag. Sollte einer dieser Tage kein Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main sein, so gilt der jeweils folgende Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main als Ausübungs- bzw. Kündigungstag.

<b>Abwicklung:</b>	Barausgleich innerhalb von 5 Bankgeschäftstagen nach wirksamer Ausübung bzw. Kündigung
<b>Mindestgröße:</b>	1 Deutschland Rolling Flex Discount Open-End-Index-Zertifikat (oder ein ganzzahliges Vielfaches hiervon)
<b>Börsenzulassung:</b>	Frankfurt am Main, Stuttgart (Freiverkehr)
<b>Zertifikatsstelle:</b>	UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main
<b>Berechnungsstelle:</b>	UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main
<b>Form:</b>	Sammelzertifikat
<b>Clearing-System:</b>	Clearstream Banking AG ("Clearstream"), Euroclear und Clearstream Banking S.A.
<b>Common Code:</b>	17376365
<b>ISIN:</b>	DE0009705988
<b>Wertpapier-Kenn-Nummer:</b>	970 598
<b>Valor:</b>	1647343
<b>Anwendbares Recht:</b>	Deutsches Recht

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

### **Gegenstand des Prospektes**

Gegenstand des Prospektes sind 3.000.000 Open-End-Index-Zertifikate der UBS AG, Niederlassung London, (die "Emittentin") bezogen auf den Wert des Deutschland Rolling Flex Discount Index.

### **Übernahme; anfänglicher Verkaufspreis**

Die Zertifikate werden von der UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main, (die "Anbieterin") übernommen und zum freibleibenden Verkauf gestellt. Die Zertifikate werden ab dem 28. Juli 2003 öffentlich angeboten und während der vom 28. Juli 2003 bis zum 14. August 2003 dauernden Zeichnungsfrist zu einem Verkaufspreis von Euro 100,00 zuzüglich eines Ausgabeaufschlages von Euro 2,00 pro Zertifikat offeriert. Danach wird der Verkaufspreis fortlaufend angepasst. Der Verkaufspreis der Zertifikate kann bei der Anbieterin erfragt werden.

### **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 vorzeitigen Kündigung gemäß § 4(5) wird die Börsennotierung zwei Börsenhandelstage vor dem Tag, an dem die Kündigung wirksam wird (der "Kündigungstag"), eingestellt. Von da an bis zum Kündigungstag kann nur noch außerbörslich mit der Emittentin gehandelt werden.

### **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 Anpassung der Berechnungsweise des Abrechnungsbetrages (§ 1(2)), eine modifizierte Kündigungsregelung (§ 4(5)), eine erweiterte Marktstörungsregelung (§ 7 (2)(iii)) sowie eine Übersetzung der Zertifikatsbedingungen ins Englische.

Die zur Emittentin in diesem Prospekt gemachten Angaben beziehen sich auf den Geschäftsbericht 2002, der Bestandteil dieses Prospektes ist.

Der Prospekt und der Geschäftsbericht der Emittentin 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. Der Prospekt wird darüber hinaus ab dem 28. Juli 2003 auf der Internet-Seite [www.ubs.com/keyinvest](http://www.ubs.com/keyinvest) veröffentlicht.

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 in der Börsen-Zeitung vom 26. Juli 2003 hingewiesen.

## BESCHREIBUNG DES INDEX

Der Deutschland Rolling Flex Discount Index (der "Index") ist ein von der UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main (die "Berechnungsstelle"), entwickelter und berechneter Index.

Der Index wird durch Verwendung einer Kombination aus dem Referenzkurs des DAX<sup>®</sup> Index (Performance-Index) (der "DAX<sup>®</sup>"), einem von der Deutsche Börse AG berechneten und verwalteten Index, und dem Verkaufserlös einer entsprechenden Kaufoption auf den DAX<sup>®</sup> mit einer Laufzeit von einem Monat berechnet.

### **Index-Berechnung**

Bei Einführung des Index (100 Indexpunkte am 31. Dezember 1994) wurde der Stand des DAX<sup>®</sup> zugrunde gelegt und um den Geldkurs minus 1 Volatilitätsprozentpunkt einer Kaufoption auf diesen Index reduziert.

Der Basispreis (der "Strike") der jeweiligen Kaufoption wird am *Anpassungstermin* entweder auf 3% unter, auf (at-the-money) oder 3% über dem aktuellen Indexstand festgelegt. Der jeweilige Strike wird monatlich durch Anwendung eines Trendindikators ermittelt. Sollte per Schlusskurs am letzten Bankgeschäftstag vor dem *Roll-over* der aktuelle Indexstand des DAX<sup>®</sup>:

- **unter seiner 40 und 200 Tage Linie (Moving Average)** liegen, dann wird ein Strike für die Kaufoption **3% unter** dem aktuellen Indexstand gewählt;
- **zwischen den beiden Moving Average Linien** liegen, dann wird ein Strike für die Kaufoption **auf dem aktuellen Indexstand** (at-the-money) gewählt;
- **über beiden Moving Average Linien** liegen, dann wird ein Strike für die Kaufoption **3% über** dem aktuellen Indexstand gewählt.

Dieser jeweilige Strike wird durch eine Interpolation zwischen denjenigen beiden börsengehandelten Kaufoptionen errechnet, deren Basispreis am nächsten unter bzw. über 97 %, 100% bzw. 103% vom aktuellen Kurs des DAX<sup>®</sup> liegt und deren Laufzeit einem Monat am nächsten kommt. Die Kaufoptionen werden zum Geldkurs (Bid-Preis) minus 1 Volatilitätsprozentpunkt in den Index eingerechnet. Ein Roll-Over findet monatlich jeweils am Verfalltag der Optionskontrakte auf den DAX<sup>®</sup> an der Maßgeblichen Terminbörse statt, derzeit an jedem dritten Freitag im Monat an der EUREX (jeweils der "Anpassungstermin").

Der Deutschland Rolling Flex Discount Index wird bis zum jeweils nächsten Anpassungstermin weiterhin entsprechend der Entwicklung des Niveaus des DAX<sup>®</sup> und des Marktpreises der Kaufoption wie oben beschrieben berechnet.

### **Aufstellung und Anpassung**

Der Index wird jeden Monat um 14:00 Uhr, Ortszeit London, am Verfalltag (jeweils der "Anpassungstermin") von Optionskontrakten bezogen auf den DAX<sup>®</sup> an der

umsatzstärksten Terminbörse für Optionen bezogen auf den DAX® (derzeit die EUREX Deutschland) neu zusammengesetzt.

Am jeweiligen Verfalltag wird das vorbezeichnete Verfahren weiterhin bei der Berechnung des Deutschland Rolling Flex Discount Index angewendet und der Stand des Deutschland Rolling Flex Discount Index anhand des DAX® Index und der nächsten, den vorgenannten Kriterien entsprechenden Kaufoption ermittelt, wobei das neue Niveau des Deutschland Rolling Flex Discount Index auf diesem neu ermittelten Wert basiert.

### **Berechnung und Veröffentlichung des Index**

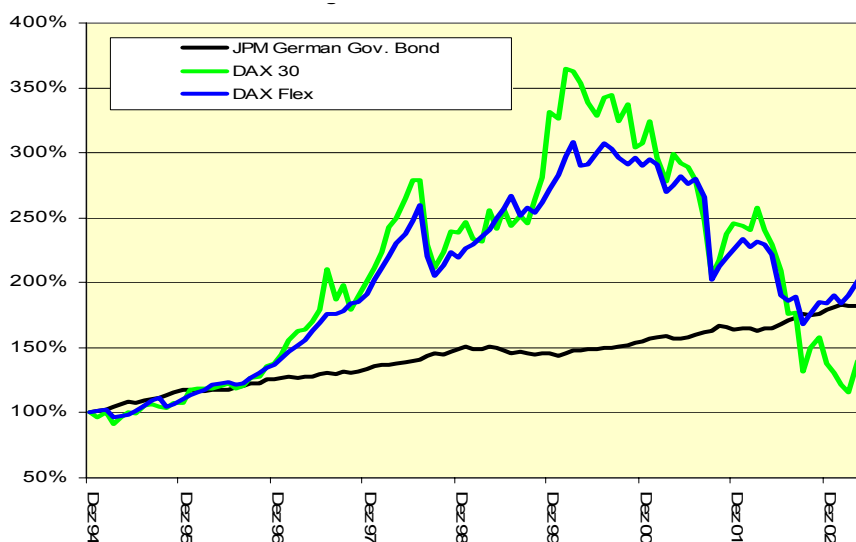
Der Index wird zwischen 9:00 und 20:00 Uhr MEZ berechnet und im Reuters-System auf Seite UBSCERT15 veröffentlicht. Wenn eine der nachstehenden Bedingungen erfüllt ist, wird keine Index-Berechnung vorgenommen:

- wenn die Deutsche Börse AG die Berechnung des DAX® ausgesetzt hat
- wenn kein Börsenkurs für einen entsprechenden Optionskontrakt verfügbar ist
- wenn im Ermessen der Berechnungsstelle der Index auf Grund einer Marktstörung nicht berechnet werden kann.

### **Dividenden**

Die Dividenden auf die im DAX® enthaltenen Aktien sind im Börsenkurs der gehandelten Optionen sowie im Basisinvestment, dem DAX®, reflektiert und finden somit auch in der Berechnung des Deutschland Rolling Flex Discount Index ihren Niederschlag.

### **Grafische Darstellung des Index**



Die Art und Weise der Zusammensetzung und Berechnung des Index führt dazu, dass im Zeitraum zwischen zwei Anpassungsterminen die Wertentwicklung des Index bei einer positiven Wertentwicklung des DAX® auf den jeweiligen Verkaufserlös der

Kaufoption beschränkt ist. Im Fall einer negativen Wertentwicklung des DAX® wird dagegen der Verlust um den Verkaufserlös der Kaufoption (und, falls ein Cap von 97% bestimmt wurde, um weitere 3%) gemindert und stellt insoweit einen Sicherheitspuffer dar.

## **ALLGEMEINE INFORMATIONEN ÜBER DIE EMITTENTIN<sup>1</sup>**

### **ÜBERBLICK**

Die UBS AG mit ihren Tochtergesellschaften und Niederlassungen ("UBS"), darunter die UBS AG, Niederlassung London, als Emittentin der in diesem Prospekt beschriebenen Zertifikate, ist eines der führenden Finanzunternehmen der Welt und bedient eine anspruchsvolle weltweite Kundenbasis. Als Organisation verbindet sie Finanzkraft mit globaler Kultur, die gegenüber Veränderungen offen ist. Als integriertes Unternehmen erzielt UBS durch Beanspruchung der zusammengefassten Ressourcen und des Fachwissens aller ihrer Firmen Wertschöpfung für ihre Kunden.

Die weltweiten Unternehmensbereiche der UBS umfassen: Wealth Management & Business Banking, nach Vermögensanlagen der weltgrößte Vermögensverwalter und die führende Bank in der Schweiz für Firmen- und institutionelle Kunden; Global Asset Management, einer der führenden Vermögensverwalter weltweit; Investment Bank, ein erstklassiges Investment Banking- und Wertpapierhaus; sowie Wealth Management USA, einer der größten US-amerikanischen Vermögensverwalter.

Zum 31. Dezember 2002 beschäftigte UBS ca. 69.000 Mitarbeiter. Mit Hauptverwaltungen in der Schweiz in Zürich und Basel ist UBS in mehr als 50 Ländern sowie aus allen großen internationalen Geschäftszentren heraus tätig.

UBS wird durch vier Unternehmensbereiche und das Corporate Center geführt, die jeweils nachstehend zusammenfassend dargestellt sind.

Weitere Informationen zur UBS, einschließlich einer eingehenderen Beschreibung der Unternehmensbereiche und des Corporate Center, sind im Geschäftsbericht der UBS zum 31. Dezember 2002 enthalten, der bei der UBS Investment Bank AG, Stephanstraße 14-16, 60313 Frankfurt am Main, kostenlos erhältlich ist.

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

Der Geschäftsbereich Wealth Management & Business Banking umfasst das weltweit führende Vermögensverwaltungsgeschäft, das zum 31. Dezember 2002 Vermögensanlagen in Höhe von CHF 642 Mrd. verwaltete, sowie die führende Bank in der Schweiz. Wealth Management stellt mit Niederlassungen auf der ganzen Welt eine umfassende Palette von Produkten und Dienstleistungen zur Verfügung, die individuell auf vermögende Kunden zugeschnitten sind.

Business Banking bietet etwa vier Millionen Privat- und Firmenkunden in der Schweiz eine komplette Palette von Bank- und Wertpapierdienstleistungen an. Mit einem ausstehenden Kreditvolumen von CHF 139 Mrd. zum 31. Dezember 2002 deckt dieser Geschäftsbereich ca. ein Viertel des Schweizer Kreditmarktes ab.

---

<sup>1</sup> Die im Folgenden angegebenen Zahlen sind im Wesentlichen dem Geschäftsbericht 2002 der UBS AG entnommen.

## **Global Asset Management**

Der Geschäftsbereich Global Asset Management ist ein führender Vermögensverwalter für institutionelle Kunden sowie ein Anbieter von Investmentfonds, der zum 31. Dezember 2002 Vermögensanlagen in Höhe von CHF 557 Mrd. verwaltete und eine breite Palette von Vermögensverwaltungsdiensten und Produkten für institutionelle Kunden, Finanzdienstleistungsunternehmen und Privatkunden auf der ganzen Welt anbietet.

## **Investment Bank**

Der Geschäftsbereich Investment Bank ist weltweit als kundenorientiertes Wertpapier- und Investment Banking-Unternehmen tätig. Er bietet sowohl seinen eigenen Firmen- und institutionellen Kunden als auch den anderen Unternehmensbereichen der UBS innovative Produkte, erstklassige Research- und Beratungsdienste sowie umfassenden Zugriff auf die Kapitalmärkte der Welt. Er umfasst auch das Private-Equity-Geschäft der UBS.

## **Wealth Management USA**

Der Geschäftsbereich Wealth Management USA ist einer der größten Vermögensverwalter der USA. Sein Vertriebsnetz von ca. 8.900 Vermögensberatern verwaltete zum 31. Dezember 2002 Vermögensanlagen in Höhe von CHF 580 Mrd.

## **Corporate Center**

Die verschiedenen Geschäftsbereiche der UBS werden mit dem Ziel der Maximierung des Shareholder Value geplant und geführt. Die Rolle des Corporate Center ist es sicherzustellen, dass die Geschäftsbereiche entsprechend den übergreifenden Unternehmenszielen der UBS als eine zusammenhängende und effiziente Einheit tätig sind.

## **INFORMATIONEN ZUR GESELLSCHAFT**

Die Firma der Gesellschaft lautet UBS AG. Die Gesellschaft wurde am 28. Februar 1978 unter dem Namen SBC AG auf unbegrenzte Dauer gegründet und zu diesem Datum im Handelsregister des Kantons Basel-Stadt eingetragen. Am 8. Dezember 1997 erfolgte die Namensänderung in UBS AG. Die Gesellschaft in ihrer derzeitigen Form entstand am 29. Juni 1998 durch Fusion der Schweizerischen Bankgesellschaft (1862 gegründet) und des Schweizerischen Bankvereins (1872 gegründet). Die UBS AG ist im Handelsregister des Kantons Zürich und des Kantons Basel-Stadt eingetragen. Die Handelsregisternummer lautet CH-270.3.004.646-4.

Die UBS AG wurde in der Schweiz gegründet und hat dort ihren Firmensitz. Sie ist im Rahmen des Schweizer Gesellschaftsrechts sowie des Schweizer Bankenrechts als Aktiengesellschaft tätig, deren Stammaktien an Investoren ausgegeben wurden.

Die Anschriften und Telefonnummern der beiden eingetragenen Firmensitze und Hauptniederlassungen lauten: Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich, Schweiz, Telefon +41-1-234 11 11; und Aeschenvorstadt 1, CH-4051 Basel, Schweiz, Telefon +41-61-288 20 20.

Die Aktien der UBS sind an der SWX Swiss Exchange notiert und werden über das virt-x System, das mehrheitlich von der SWX Swiss Exchange gehalten wird, gehandelt. Sie sind außerdem an der New York Stock Exchange sowie der Tokyo Stock Exchange notiert.

## **WETTBEWERB**

Die UBS ist in allen Geschäftsbereichen einem intensiven Wettbewerb ausgesetzt. Wir stehen im Wettbewerb mit Vermögensverwaltern, Privatkunden- und Geschäftsbanken, privaten Bankhäusern, Investment Banking-Unternehmen, Maklerfirmen und anderen Anbietern von Anlagedienstleistungen. Darüber hinaus entstehen durch die Tendenz zur Konsolidierung der weltweiten Finanzdienstleistungsindustrie Konkurrenten mit einem breiteren Angebot an Produkten und Dienstleistungen, verstärktem Zugriff auf Kapital und größerer Effizienz sowie erweiterten Preisgestaltungsmöglichkeiten.

## **RECHTSSTREITIGKEITEN**

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

## **KAPITALISIERUNG UND VERBINDLICHKEITEN**

Die nachfolgende Tabelle ist aus geprüften Quellen abgeleitet, und die Zahlen wurden ohne wesentliche Anpassungen aus diesen geprüften Quellen entnommen. Diese Tabelle stellt die Kapitalisierung und Verbindlichkeiten der UBS Gruppe zum 31. Dezember 2002 dar:

<b>Kapitalisierung der UBS</b>	<b>31. Dezember 2002 in CHF (Mio.)</b>
Verbindlichkeiten	
Kurzfristige Verbindlichkeiten (1)	76.421
Langfristige Verbindlichkeiten (1)	52.990
Verbindlichkeiten, gesamt (1)	129.411
Minderheitsanteile (2)	3.529
Eigenkapital	38.991
Kapitalisierung, gesamt	171.931

(1) Beinhaltet Geldmarktpapiere und Medium Term Notes entsprechend der Bilanzposition

(2) Beinhaltet Trust-Vorzugspapiere

Das zur Ausgabe zugelassene, ausgegebene und voll eingezahlte Aktienkapital der UBS AG besteht aus 1.256.297.678 Stammaktien im Nennwert von je CHF 0,80.

<b>Unwiderrufliche Zusagen und Eventualverbindlichkeiten</b>	<b>31. Dezember 2002 in CHF (Mio.)</b>
Eventualverbindlichkeiten, netto (d.h. Kredit- und Erfüllungsgarantien, Akkreditive)	15.337
Unwiderrufliche Zusagen, netto (d.h. nicht in Anspruch genommene Kreditlinien)	38.881
Zusagen und Eventualverbindlichkeiten, netto	54.218

Alle Eventualverbindlichkeiten sind nicht garantiert.

Seit dem 31. Dezember 2002 haben sich keine wesentliche Veränderungen in Bezug auf die Kapitalisierung, Verbindlichkeiten oder Eventualverbindlichkeiten (einschließlich Garantien) der UBS-Gruppe ergeben.

## **VERWALTUNGSRAT**

Der Verwaltungsrat besteht aus mindestens sechs und höchstens zwölf Mitgliedern. Die Amtszeit der Verwaltungsratsmitglieder beträgt drei Jahre. Nachstehend sind die Verwaltungsratsmitglieder der UBS AG zum Datum dieses Prospektes aufgeführt:

<b>Name</b>	<b>Position</b>	<b>Position außerhalb der UBS</b>
Marcel Ospel	Präsident	-
Alberto Togni	Geschäftsführender Vizepräsident	-
Peter Böckli	Nicht-geschäftsführender Vizepräsident	Partner der Anwaltssozietät Böckli, Bodmer & Partner, Basel
Ernesto Bertarelli	Verwaltungsratsmitglied	Chief Executive Officer der Serono International SA, Genf
Sir Peter Davis	Verwaltungsratsmitglied	Chief Executive Officer der J. Sainsbury plc., London
Johannes A. de Gier	Verwaltungsratsmitglied	-
Rolf A. Meyer	Verwaltungsratsmitglied	Managementberater, Bach
Hans Peter Ming	Verwaltungsratsmitglied	Präsident des Verwaltungsrates der Sika AG, Baar
Lawrence A. Weinbach	Verwaltungsratsmitglied	Vorsitzender, President and Chief Executive Officer der Unisys Corporation, Blue Bell, PA, USA

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

## KONZERNLEITUNG

Die Konzernleitung besteht aus zehn Mitgliedern:

Peter Wuffli	Vorsitzender der Konzernleitung
Stephan Haeringer	Stellvertretender Vorsitzender der Konzernleitung
John P. Costas	Chief Executive Officer, Investment Bank
John A. Fraser	Chairman and Chief Executive Officer, Global Asset Management
Georges Gagnebin	Chairman, Wealth Management & Business Banking
Joseph J. Grano Jr.	Chairman and Chief Executive Officer, Wealth Management USA
Peter Kurer	Group General Counsel
Marcel Rohner	Chief Executive Officer, Wealth Management & Business Banking
Clive Standish	Chairman and Chief Executive Officer, Asia Pacific
Mark B. Sutton	President and Chief Operating Officer, Wealth Management USA

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

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

## AUSGEWÄHLTE FINANZANGABEN

	Zum 31. Dezember 2002 CHF Mio.	Zum 31. Dezember 2001 CHF Mio.
<b>Zahlen der Erfolgsrechnung</b>		
Geschäftsertrag	34.121	37.114
Geschäftsaufwand	29.577	30.396
Ergebnis vor Steuern	4.544	6.718
Konzernergebnis	3.535	4.973
<b>Wesentliche Bilanzzahlen</b>		
Summe der Aktiva	1.181.118	1.253.297
Eigenkapital	38.991	43.530
Börsenkapitalisierung	79.448	105.475

## WIRTSCHAFTSPRÜFER

Abschlussprüfer ist die Ernst & Young AG, Basel, Aktienrechtliche und bankengesetzliche Revisionsstelle (gewählt bis zur Generalversammlung 2004).

## AUSBLICK

Auch zu Beginn des Jahres 2003 bleibt das Umfeld eine Herausforderung. Zum heutigen Zeitpunkt ist unklar, wie sich die Anlegerstimmung angesichts der verhaltenen

Wirtschaftsaussichten und steigenden geopolitischen Bedenken entwickeln wird. Eine zuverlässige Prognose über die Möglichkeit und den Zeitpunkt einer breiten Konjunkturerholung ist daher äußerst schwierig.

Aus diesem Grund fahren wir fort, unsere Kosten sorgfältig zu überwachen und gleichzeitig gezielt Investitionen entlang unserer strategischen Prioritäten zu tätigen. Dank unseres umsichtigen Ressourcenmanagements während der letzten Jahre sind wir heute ausgezeichnet positioniert, um unsere Wettbewerbsvorteile kontinuierlich auszubauen.

---

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

Der folgende Text enthält die Zertifikatsbedingungen der Deutschland Rolling Flex Discount Open-End-Index-Zertifikate, die dem Inhabersammelzertifikat (wie nachstehend definiert) beigefügt werden. Allein der deutsche Text ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung dient nur zu Informationszwecken.

The following text sets out the terms and conditions of the Germany Rolling Flex Discount 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**

#### **Zertifikatsrecht; Abrechnungsbetrag**

- (1) Die Deutschland Rolling Flex Discount Open-End-Index-Zertifikate (die "Zertifikate") verbriefen das Recht, ohne Laufzeitbegrenzung an der Wertentwicklung des Deutschland Rolling Flex Discount Index (wie zum Zeitpunkt der Emission auf der Reuters-Seite UBSCERT15 veröffentlicht) zu partizipieren. Nach Maßgabe dieser Zertifikatsbedingungen gewährt die UBS AG, Niederlassung London, (die "Emittentin") hiermit dem Inhaber von je einem Deutschland Rolling Flex Discount Open-End-Index-Zertifikat bezogen auf den Deutschland Rolling Flex Discount Index (der "Index") das Recht (das "Zertifikatsrecht"), bei Ausübung der Zertifikate den Abrechnungsbetrag in Euro (Absatz (2)) zu beziehen. Eine Verzinsung der Zertifikate erfolgt nicht.
- (2) Der "Abrechnungsbetrag" entspricht, vorbehaltlich § 7(1) und § 12, dem Betrag von Euro 100,00 multipliziert mit dem Schlusskurs des Index (§ 12(2)), der am Bewertungstag (§ 5(1)) von der Festlegungsstelle (§ 12(1)) festgelegt wird, dividiert durch den Anfänglichen Referenzkurs des Index. Das Ergebnis wird reduziert durch die Multiplikation mit einem RMG Faktor um die Risk Management Gebühr ("RMG") in Höhe von 0,225 % pro Quartal, die nachträglich in Abzug gebracht wird. Demnach wird der Abrechnungsbetrag wie folgt berechnet:

### **§ 1**

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

- (1) The Germany Rolling Flex Discount Open-End-Index Certificates (the "Certificates") represent the right, for an unlimited term, to participate in the performance of the Germany Rolling Flex Discount Index (as published on the time of issue on Reuters page UBSCERT15). Pursuant to these Terms and Conditions of Certificates, UBS AG, London Branch (the "Issuer"), hereby grants to each holder of one Germany Rolling Flex Discount Open-End Index Certificate relating to the Germany Rolling Flex Discount Index (the "Index") the right (the "Certificate Right") to receive the Settlement Amount in Euro (subparagraph (2)) upon exercise of the Certificates. No interest is paid on the Certificates.
- (2) Subject to § 7(1) and § 12, the "Settlement Amount" will be the amount of Euro 100.00, multiplied by the Closing Price of the Index (§ 12(2)) as determined by the Determination Agent (§ 12(1)) on the Valuation Date (§ 5(1)), divided by the Initial Reference Price of the Index and multiplied by the RMG Factor. The Risk Management Fee ("RMF") of 0.225 % per quarter is then deducted by multiplying the result with a RMF Factor, which is calculated as set out below. Thus, the Settlement Amount is calculated according to the following formula:

$$\text{Euro } 100 \times \frac{\text{Schlusskurs am Bewertungstag}}{\text{Anfänglicher Referenzkurs}} \times \text{RMGFaktor}$$

wobei

"RMG" die Risk Management Gebühr i.H.v. 0,225 % pro Quartal ist, die vierteljährlich nachträglich in Abzug gebracht wird.

Der "RMG Faktor" wird wie folgt berechnet:

$$1 / (1,00225)^n$$

"n" entspricht der Anzahl der seit Zahltag am 19. August 2003 vergangenen Quartale mit  $n_1 = 19$ . November 2003

"Anfänglicher Referenzkurs des Index" ist der Kurs des Index, wie er von der Festlegungsstelle (§ 12(2)) am 15. August 2003 um 15:00 Uhr MEZ (der "Festlegungstag") festgelegt wird.

## § 2

### Form der Zertifikate; Girosammelverwahrung; Übertragbarkeit

- (1) Die 3.000.000 von der Emittentin begebenen Zertifikate sind durch ein Dauer-Inhaber-Sammelzertifikat (das "Inhaber-Sammelzertifikat") verbrieft. Effektive Zertifikate werden nicht ausgegeben. Der Anspruch der Inhaber der Zertifikate auf Lieferung effektiver Zertifikate ist ausgeschlossen.
- (2) Das Inhaber-Sammelzertifikat 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

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

$$\text{Euro } 100 \times \frac{\text{Closing Price on the Valuation Date}}{\text{Initial Reference Price}} \times \text{RMF Factor}$$

where

"RMF" is the Risk Management Fee of 0.225 % per quarter which is deducted quarterly in arrears.

The RMF Factor is calculated as follows:

$$1 / (1.00225)^n$$

"n" equals the number of quarters since payment date on 19 August 2003 with  $n_1 = 19$  November 2003.

The "Initial Reference Price of the Index" is the Index level as determined by the Determination Agent (§ 12(2)) on 15 August 2003 at 15:00 CET (the "Pricing Date").

## § 2

### Form of Certificates; Collective Securities Deposit; Transfer

- (1) The 3,000,000 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 shares.
- (3) The Certificates may be transferred individually in the collective securities settlement procedure.

## § 3

### Status

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

der Emittentin gleichrangig sind, ausgenommen solche Verbindlichkeiten, denen aufgrund zwingender gesetzlicher Vorschriften Vorrang zukommt.

preferred by mandatory provisions of law.

#### **§ 4**

##### **Ausübungsfrist;**

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

- (1) Das Zertifikatsrecht kann, vorbehaltlich einer vorzeitigen Beendigung durch Kündigung gemäß § 4(5), jeweils zum 19. August 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 Zertifikate, deren Zertifikatsrechte ausgeübt werden, und (iii) das Euro-Konto des Inhabers der Zertifikate bei einem Kreditinstitut in der

#### **§ 4**

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

- (1) The Certificate Right may be exercised, subject to an acceleration by way of termination pursuant to § 4(5), in each case on 19 August 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 Certificate Rights are exercised, and (iii) the Euro-account with a bank in the Federal Republic of Germany of the holder of the

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 Zertifikatsstelle 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 vorzeitig durch Bekanntmachung gemäß § 9 unter Angabe des Kündigungstages (der "Kündigungstag") zu kündigen. Die Kündigungsfrist beträgt ein Jahr und einen Monat. Im Falle der Kündigung zahlt die Emittentin an jeden Zertifikatsinhaber einen Betrag (der "Kündigungsbetrag"), der dem Abrechnungsbetrag (§ 1(2)) am Bewertungstag (§ 5(1)) entspricht.

#### **§ 5**

#### **Bewertungstag; Bankgeschäftstag**

- (1) "Bewertungstag" ist, vorbehaltlich § 7(1), der Ausübungstag bzw. der Kündigungstag bzw., falls ein solcher Tag kein Bankgeschäftstag (Absatz (2)) in Frankfurt am Main ist, der Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main, der unmittelbar auf den Bewertungstag folgt.
- (2) "Bankgeschäftstag" ist, vorbehaltlich der nachfolgenden Regelung, jeder Tag, an dem die Banken für den Geschäftsverkehr

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 Certificate Agent 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 at any time to terminate the Certificates not yet exercised by way of publication pursuant to § 9 specifying the termination date (the "Termination Date"). The period of notice shall be one year and one month. In the case of a termination the Issuer shall pay to each holder of Certificates a sum (the "Termination Amount") equal to the Settlement Amount (§ 1(2)) on the Valuation Date (§ 5(1)).

#### **§ 5**

#### **Valuation Date; Banking Day**

- (1) 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 am Main, the Banking Day in Frankfurt am Main immediately succeeding the Valuation Date.
- (2) "Banking Day" means, subject to the provision set out below, each day on which banks in the city specified are open for

in der jeweils bezeichneten Stadt geöffnet sind und der zugrunde liegende Index nach den dafür maßgebenden Bestimmungen festgestellt wird. Im Zusammenhang mit Zahlungsvorgängen gemäß § 6 ist "Bankgeschäftstag" jeder Tag, an dem das TARGET-System geöffnet ist. "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 Zertifikatsstelle ist berechtigt, von dem Abrechnungsbetrag etwaige Steuern, Gebühren oder Abgaben einzubehalten, die von dem Inhaber der Zertifikate gemäß § 4(4) zu zahlen sind.

### **§ 7**

#### **Marktstörungen**

(1) Wenn nach Auffassung der Emittentin an dem Festlegungstag oder dem Bewertungstag eine Marktstörung (§ 7(2)) vorliegt, dann wird der Festlegungstag bzw. der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Bankgeschäftstag in Frankfurt am Main, 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 der Festlegungstag oder der Bewertungstag aufgrund der Bestimmungen dieses Absatzes um acht Bankgeschäftstage in Frankfurt am Main verschoben worden ist und auch an

business and the underlying Index is determined according to the relevant rules. In relation to payments pursuant to § 6, "Banking Day" means each day, on which the TARGET-System is open for business. "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 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 other duties incurred in this context. The Issuer or the Certificate Agent, respectively, will be entitled to withhold any taxes, governmental fees or duties from the Settlement Amount which are payable by the holder of the Certificates pursuant to § 4(4).

### **§ 7**

#### **Market Disruptions**

(1) If, in the opinion of the Issuer, a Market Disruption (§ 7(2)) prevails on the Pricing Date or on the Valuation Date, the Pricing Date or, respectively, the Valuation Date shall be postponed to the next succeeding Banking Day in Frankfurt am Main 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 the Pricing Date or the Valuation Date, due to the provisions of this subparagraph has been postponed by eight Banking Days in Frankfurt am Main, and if the Market Disruption continues to

diesem Tag die Marktstörung fortbesteht, dann gilt dieser Tag als der Festlegungstag oder der Bewertungstag, wobei die Emittentin den Abrechnungsbetrag nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB sowie unter Berücksichtigung der an dem Bewertungstag herrschenden Marktgegebenheiten, bestimmen wird.

(2) Eine "Marktstörung" bedeutet die vorübergehende Suspendierung oder wesentliche Einschränkung des Handels

(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

(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, oder

(iii) in Options- oder Terminkontrakten in Bezug auf den Index oder dem 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

aufgrund der Anordnung einer Behörde oder der betreffenden Börse bzw. des betreffenden Marktes.

prevail on this day, this day shall be deemed the Pricing Date or 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 on the Valuation Date.

(2) A „Market Disruption“ shall mean a temporary suspension or significant restriction of trading

(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

(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 major portion in terms of market capitalization is concerned, or

(iii) in option or futures contracts with respect to the Index or its underlying 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 future contracts on the Index or its underlying components is being traded

caused by an order of any governmental authority or the relevant exchange or the relevant market.

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 betreffenden Börse 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.

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 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**

#### **Zertifikatsstelle**

- (1) "Zertifikatsstelle" ist die UBS Investment Bank AG, Stephanstraße 14 - 16, 60313 Frankfurt am Main, die diese Funktion in Übereinstimmung mit diesen Zertifikatsbedingungen übernommen hat. Die Zertifikatsstelle handelt ausschließlich für die Emittentin und steht nicht in einem Auftrags-, Treuhand- oder Vertretungsverhältnis zu den Inhabern der Zertifikate. Die Zertifikatsstelle haftet dafür, dass sie im Zusammenhang mit den Zertifikaten Berechnungen oder Anpassungen vornimmt, nicht vornimmt oder nicht richtig vornimmt oder sonstige Maßnahmen trifft oder unterlässt nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat.
- (2) Die Zertifikatsstelle ist berechtigt, jederzeit ihr Amt als Zertifikatsstelle niederzulegen. Die Niederlegung wird nur wirksam mit der Bestellung eines anderen Kreditinstituts, das seinen Sitz oder eine Niederlassung in der Bundesrepublik Deutschland unterhält, zur Zertifikatsstelle durch die Emittentin. Niederlegung und Bestellung werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht.
- (3) Die Zertifikatsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.

### **§ 8**

#### **Certificate Agent**

- (1) "Certificate Agent" shall be UBS Investment Bank AG, Stephanstrasse 14-16, 60313 Frankfurt am Main, which has assumed this function pursuant to these Terms and Conditions of Certificates. The Certificate Agent acts 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 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, it fails to act with the due diligence of a prudent businessman.
- (2) The Certificate Agent is entitled to retire at any time from its office as Certificate Agent. Such retirement shall only become effective if another bank with its head office or a branch office in the Federal Republic of Germany is appointed by the Issuer as Certificate Agent. Retirement and appointment shall be published without delay in accordance with § 9.
- (3) The Certificate Agent is 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.

**§ 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 Zertifikatsstelle (§ 8) transferieren darf, und

**§ 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**  
**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 Certificate Agent (§ 8) any payments without withholding or deduction of any taxes, governmental fees or duties, and

- |  |   |
|--|---|
| <p>(c) die UBS AG, Niederlassung London, unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin garantiert.</p>   | <p>(c) UBS AG, London Branch, unconditionally and irrevocably guarantees the obligations of the New Issuer.</p>   |
| <p>(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.</p> | <p>(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.</p> |
| <p>(3) Eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 11 ist für die Inhaber von Zertifikaten bindend und unverzüglich gemäß § 9 bekannt zu machen.</p>   | <p>(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.</p>                   |

**§ 12  
Anpassungen**

**§ 12  
Adjustments**

- |  |  |
|--|--|
| <p>(1) Der Index wird von der UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main, (die "Berechnungsstelle") berechnet und veröffentlicht.</p>   | <p>(1) The Index will be calculated and published by UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main (the "Calculation Agent").</p>  |
| <p>(2) Der "Schlusskurs des Index" ist der Indexwert, der an einem Tag, an dem der Index von der Berechnungsstelle berechnet wird, von der Berechnungsstelle als "Schlusskurs" festgestellt wird.</p>  | <p>(2) The "Closing Price of the Index" means the value of the Index determined by the Calculation Agent as "Closing Price" on a day on which the Index is calculated by the Calculation Agent.</p>  |
| <p>(3) Wird der Index nicht mehr von der Berechnungsstelle, sondern von einer anderen Person, Gesellschaft oder Institution, die die Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB für geeignet hält (die "Neue Berechnungsstelle") berechnet und veröffentlicht, so wird der Abrechnungsbetrag auf der Grundlage des von der Neuen Berechnungsstelle berechneten und veröffentlichten Schlusskurses des Index berechnet. Ferner gilt dann jede in diesen Zertifikatsbedingungen enthaltene Bezugnahme auf die Berechnungsstelle, sofern es der Zusammenhang erlaubt, als Bezugnahme auf die Neue Berechnungsstelle.</p> | <p>(3) If the Index is no longer calculated and published by the Calculation 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 Calculation Agent"), the Settlement Amount will be calculated on the basis of the Closing Price of the Index calculated and published by the New Calculation Agent. In addition, any reference in these Terms and Conditions of Certificates to the Calculation Agent shall, as far as the context so permits, be deemed to refer to the New Calculation Agent.</p> |
| <p>(4) Veränderungen in der Berechnung des</p>   | <p>(4) Changes in the calculation of the Index</p>   |

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 am 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 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.

- (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

(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 the 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 weighting 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 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) 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

unverzöglich 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.

- (6) Ist nach Ansicht der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB, eine Anpassung des Zertifikatsrechts oder die Festlegung eines Nachfolgeindex, aus welchen Gründen auch immer, 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 gemäß § 4(5) vorzeitig kündigen. Die vorstehenden Maßnahmen werden unverzüglich gemäß § 9 bekannt gemacht.
- (7) Die in den vorgenannten § 12(3) bis (5) erwähnte Ermittlung der Emittentin nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB ist abschließend und verbindlich, es sei denn, es liegt ein offensichtlicher Irrtum vor.

### **§ 13 Verschiedenes**

- (1) Form und Inhalt der Zertifikate sowie alle Rechte und Pflichten aus den in diesen Zertifikatsbedingungen geregelten Angelegenheiten bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (3) Gerichtsstand für alle Klagen oder sonstigen Verfahren aus oder im Zusammenhang mit den Zertifikaten ist Frankfurt am Main.
- (4) Die Emittentin ist berechtigt, in diesen

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) 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 is not practicable for whatever reason, 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 accelerate the Certificates pursuant to § 4(5). The above measures shall be published without delay pursuant to § 9.

- (7) The determination of the Issuer pursuant to the above § 12(3) through (5) 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 Miscellaneous**

- (1) Form and contents of the Certificates as well as all rights and duties arising from the 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) Place of performance shall be 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) The Issuer is entitled to change or amend,

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

- (5) 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.

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

- (5) 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 25. Juli 2003

**UBS AG, Niederlassung London**

---

**UBS Investment Bank AG, Frankfurt am Main**

---