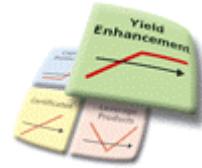


UBS Vario Ausschüttungs Zertifikate

(Open End Zertifikate auf den Vario Ausschüttungs Index)

Zeichnungsfrist: 12. Januar bis 27. Januar 2004



Produktbeschreibung

Das UBS Vario Ausschüttungs Zertifikat spiegelt eine systematische Anlagestrategie wider, die das Anlageziel mittelfristiger Kapitalerhalt mit einer regelmäßigen Ausschüttung von ca. 5% p.a. (12 * 0,42% monatlich auf den jeweiligen Zertifikatswert) verbindet. Hierfür werden Investments in 1 Monats Euro Nullkuponanleihen der UBS AG sowie das regelmäßige Schreiben von Put-Optionen auf den Dow Jones Euro STOXX 50SM ** mit einem Monat Laufzeit und einem Strike von 90% abgebildet.

Produkt-Details

	Vario Ausschüttungs Index (der "Index") (Beschreibung siehe unten)	Allgemeine Informationen
Basiswert		Emittentin UBS AG, Niederlassung London
Anfänglicher Referenzkurs des Basiswerts	117,49 (Indexpunkte per 28. Januar 2004)	Federführer UBS Limited
Ausschüttungen	Ausschüttung vierteljährlich nachträglich von ca. 1,25% (Summe aus dem Produkt von 0,42% mit dem jeweiligen Zertifikatswert der letzten 3 Roll-Over Termine (einschließlich des aktuellen Termins)) ca. 5% p.a. Die Berechnung der ersten Ausschüttung erstreckt sich über 2 Roll-Over Termine, so dass am ersten Ausschüttungs-Zahltag ca. 0,84% ausgeschüttet werden. = Indexstand am Roll-over Termin / Anfänglicher Referenzkurs	Emissionsvolumen 5.000.000 Zertifikate
Jeweiliger Zertifikatswert	x EUR 100 x RMG Faktor werden nicht berechnet	Rückzahlung Barausgleich in EUR zum Kündigungs- bzw. Ausübungstag: Abrechnungsbetrag = EUR 100 x Abrechnungskurs / Anfänglicher Referenzkurs x RMG Faktor
Pro-rata-temporis Ausschüttungen (vergleichbar Stückzinsen)	Jeweils 5 Bankgeschäftstage nach dem jeweiligen Ausschüttungs-Bewertungstag ¹	RMG = 0,0625% Risk Management Gebühr pro Monat; die monatlich nachträglich in Abzug gebracht wird.
Ausschüttungs-Zahltage	EUR 101,00 (EUR 100,00 plus EUR 1,00 Ausgabeaufschlag)	Der RMG Faktor wird wie folgt berechnet : $1/(1,000625)^n$ n = Anzahl der seit dem Zahltag am 30. Januar 2004 vergangenen Monate mit n1 = 20. Februar 2004
Emissionspreis	0,75% p.a.	Sollte einer der vorstehend genannten Termine kein Bankgeschäftstag sein, so gilt der jeweils nächstfolgende Bankgeschäftstag.
Riskmanagement-Gebühr		Ausschüttungs-Bewertungstage Jeweils der dritte Freitag im März, Juni, September und Dezember jeden Jahres (Index-Schlusskurs)

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- und/oder andere Dienstleistungen anbieten, und/oder ihre Mitarbeiter können bei diesen als Mitglieder der Geschäftsfamilie fungieren. Die UBS kann in Verbindung mit dieser Transaktion Komaker 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 folgende 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 Entscheidung 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 Schuldscheindokumente (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, 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

¹ Sollte einer dieser Ausschüttungs-Zahltage kein Bankgeschäftstag sein, so gilt der jeweilige folgende Bankgeschäftstag als Ausschüttungs-Zahltag.

Kontakt

UBS Investment Bank AG
Investment Products
Stephanstraße 14-16
60313 Frankfurt am Main
Deutschland
Tel: +49 (0) 69 1369 – 8989
Fax: +49 (0) 69 72 22 73
email: invest@ubs.com
Internet: www.ubs.com/keyinvest
Reuters: UBSDEEW02
Videotext: n-v Seite 875ff.
Bloomberg: UWNT

UBS Vario Ausschüttungs Zertifikate

(Open End Zertifikate auf den Vario Ausschüttungs Index)

Zeichnungsfrist: 12. Januar bis 27. Januar 2004



Abrechnungskurs	Schlusskurs des Index am Bewertungstag. Der Bewertungstag ist der Ausübungstag oder der Kündigungstag.	Handel	09:00 - 20:00 Uhr		
Wertpapier-Kenn-Nummern	ISIN: DE000A0AAQ38 Valor: 1734843 WKN: A0AAQ3 Common Code: 18394146	Börseneinführung	Freiverkehr Frankfurt und Stuttgart		
		Kleinste handelbare Einheit	1 Zertifikat(e)		
		Verkaufsbeschränkungen	U.S.A.; U.S. Persons / U.K. (Mindestzeichnung für UK-Bürger beträgt EUR 40.000 oder ein entsprechender Gegenwert)		
Daten		Die Ausschüttung wird in die beiden folgenden Komponenten aufgeteilt, die jedes Quartal angepasst werden:			
Emissionstag	12.01.2004	<ul style="list-style-type: none"> • Zinsanteil • Prämienanteil 			
Festlegungstag	28.01.2004	Für natürliche, in der Schweiz ansässige Personen, welche dieses Produkt im Privatvermögen halten, unterliegt der Zinsanteil der direkten Bundessteuer. Der Prämienanteil hingegen gilt für die vorstehend erwähnten Investoren als Kapitalgewinn und unterliegt daher grundsätzlich nicht der direkten Bundessteuer.			
Zahltag bei Emission	30.01.2004	Die kantonalen und kommunalen Einkommenssteuerfolgen sind grundsätzlich gleich wie bei der direkten Bundessteuer.			
Verfalltag	Ohne Laufzeitbegrenzung	Diese Transaktion fällt nicht unter die schweizerische Verrechnungssteuer.			
Rückzahlungsvaluta	5 Bankgeschäftstage nach dem Kündigungs- bzw. Ausübungstag				
Verbriefung	Euroclear, Clearstream Banking AG, Clearstream Banking SA (Inhaber-Sammelzertifikat bei Clearstream Banking AG)				
Verwahrart	Girofunktion, SVG				

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

** Dow Jones Euro STOXX 50™ Index ist Eigentum der STOXX Limited. Der Name des Index ist ein Dienstleistungszeichen der DOW JONES & COMPANY, INC. und ist für bestimmte Verwendungen an die UBS AG lizenziert worden.

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 Informationschrift 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 Informationschrift genannten Unternehmen Investment Banking- oder andere Dienstleistungen anbieten, und/oder ihre Mitarbeiter können bei diesen als Mitglieder der Geschäftsführer 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 folgende 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 Schuldscheindokumente (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
Deutschland
Tel: +49 (0) 69 1369 – 8989
Fax: +49 (0) 69 72 22 73
email: invest@ubs.com
Internet: www.ubs.com/keyinvest
Reuters: UBSDEEW02
Videotext: n-tv Seite 875ff.
Bloomberg: UWNT

UBS Vario Ausschüttungs Zertifikate

(Open End Zertifikate auf den Vario Ausschüttungs Index)

Zeichnungsfrist: 12. Januar bis 27. Januar 2004



Der Vario Ausschüttungs Index

Der Vario Ausschüttungs Index spiegelt eine systematische Anlagestrategie wider, die das Anlageziel mittelfristiger Kapitalerhalt mit einer regelmäßigen Ausschüttung von ca. 5% p.a. ($12 * 0,42\%$ monatlich auf den jeweiligen Zertifikatswert) verbindet.

Der von UBS Investment Bank berechnete Index bildet die Wertentwicklung von 1 Monats Euro Nullkuponanleihen der UBS AG sowie das monatliche Schreiben von Put-Optionen auf den Dow Jones Euro STOXX 50SM mit einem Monat Laufzeit und einem Strike von 90% des jeweiligen Indexstands zum Bid-Preis minus 1 Volatilitätsprozentpunkt eingerechnet, ab. Der Roll-over auf die neuen Nullkuponanleihen und Optionen findet monatlich am jeweiligen Verfalltermin der Optionskontrakte auf den Dow Jones Euro STOXX 50SM an der Maßgeblichen Terminbörse statt, derzeit an jedem dritten Freitag im Monat an der EUREX (erster Roll-over ist der 20. Februar 2004).

Der Index wurde beginnend mit 100 Indexpunkten per 30. Dezember 1994 aufgelegt und seit dem als **Performance-Index** berechnet.

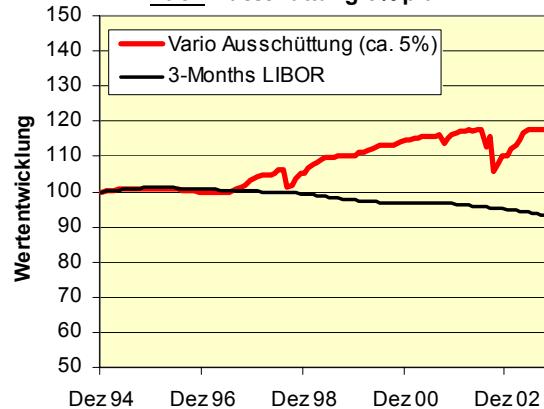
Kündigungsrecht der Emittentin: Die Emittentin hat das Recht, noch nicht ausgeübte Zertifikate durch Bekanntmachung zu kündigen. Die Kündigung kann jederzeit unter Wahrung einer Kündigungsfrist von einem Jahr und einem Monat erfolgen.

Ausübungsrecht des Investors: Ungeachtet dessen, dass die Zertifikate börsentätig über die genannten Börsenplätze veräußert werden können, hat jeder Investor das Recht, seine Zertifikate einmal pro Jahr (die Ausübungserklärung muss jeweils spätestens zum 30. Januar um 10:00 Uhr morgens, Ortszeit Frankfurt am Main, eingehen) mit Wirkung zum 30. Januar, zum aktuellen Indexstand auszuüben.

Theoretisch historische Rückrechnung

(30. Dezember 1994 bis 31. Oktober 2003):

Wertentwicklung Vario Ausschüttungs Zertifikate vs. 3-Monats LIBOR nach Ausschüttung 5% p.a.



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.

Der Nachtrag zum unvollständigen Wertpapier-Verkaufsprospekt für dieses Wertpapier ist erhältlich unter der Telefon-Nr. +49 (0) 69 1369 – 8989.

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 Informationschrift 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 Informationschrift genannten Unternehmen Investment Banking- und/oder andere Dienstleistungen anbieten, und/oder ihre Mitarbeiter können bei diesen als Mitglieder der Geschäftsfamilien fungieren. Die UBS kann in Verbindung mit dieser Transaktion Makler- oder Rückvergütungen zahlen oder erhalten. Die Hedging-Aktivitäten der UBS in Zusammenhang mit dieser Transaktion können sich auf den Preis des zugrunde liegenden Vermögenswertes sowie auf die Wahrscheinlichkeit, dass folgende 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 Entscheidung 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 Informationschrift 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 Schuldscheindokumente (der "Prospekt") enthalten sind.

Die UBS übernimmt keinerlei Haftung oder Gewährleistung für die hierin enthaltenen Angaben, die aus unabhängigen Quellen stammen. Diese Informationschrift 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
Deutschland
Tel: +49 (0) 69 1369 – 8989
Fax: +49 (0) 69 72 22 73
email: invest@ubs.com
Internet: www.ubs.com/keyinvest
Reuters: UBSDEEW02
Videotext: n-v Seite 875ff.
Bloomberg: UWNT