

Angebotsprospekt vom 18. Oktober 2004

## Öffentliches Umtauschangebot der Zürcher Kantonalbank, Zürich («ZKB») für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG, Zürich, von CHF 50 Nennwert

Umtauschverhältnis	1 Inhaberaktie der ZKB Finanz Vision AG von CHF 50 Nennwert wird umgetauscht in <div>1 Anteil (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds, einem Segment des ZKB Vision Fonds</div>
Angebotsfrist	18. Oktober 2004 bis 12. November 2004, 16.00 Uhr MEZ
Bedingungen	Das öffentliche Umtauschangebot ist an keine Bedingungen geknüpft.
Umtauschstelle	Zürcher Kantonalbank
Valor / ISIN / Ticker	Inhaberaktien ZKB Finanz Vision AG <div>852 560 / CH0008525609 / ZFI</div> <div>Angediente Inhaberaktien ZKB Finanz Vision AG</div> <div>1 950 926 / CH0019509261</div> <div>Anteile (U-Klasse) ZKB Finanz Vision Fonds</div> <div>1 950 925 / CH0019509253</div>

### Angebotsrestriktionen

**United States of America**

The public exchange offer (the «Exchange Offers») described herein is not being made directly or indirectly in or by use of the mails of, or by any means or instrumentality of interstate or foreign commerce of, or any facilities of a national securities exchange of, the United States of America and may only be accepted out-side of the United States of America. This includes, but is not limited to, facsimile transmission, telex and telephones. Offering materials with respect to the Exchange Offer may not be distributed in nor sent to the United States of America and may not be used for the purpose of soliciting the exchange of any securities of ZKB Finanz Vision AG, from anyone in any jurisdiction, including the United States of America, in which such solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such solicitation and doing so may invalidate any purported acceptance.

**United Kingdom**

The offering documents in connection with the exchange offer described herein are being distributed in the United Kingdom only to and are directed at (a) persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19 (1) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 in the United Kingdom (the «Orders») or (b) high net worth entities, and other persons to whom they may otherwise lawfully be communi-cated, falling within Article 49 (1) of the Order (all such persons together being referred to as relevant persons). Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

**Andere Rechtsordnungen**

Dieses öffentliche Umtauschangebot (das «Umtauschangebot») wird weder direkt noch indirekt in einem Land oder einer Rechtsordnung gemacht, wo ein solches Umtauschangebot widerrechtlich wäre, in welchem es in anderer Weise ein anwendbares Recht oder eine Verordnung verletzen würde oder welches von der ZKB eine Änderung der Bestimmungen oder Bedingungen des Umtauschangebots in irgendeiner Weise, ein zusätzliches Gesuch an oder zusätzliche Handlungen im Zusammenhang mit staatlichen, regulatorischen oder rechtlichen Behörden erfordern würde. Es ist nicht beabsichtigt, das Umtauschangebot auf irgend ein solches Land oder eine solche Rechtsordnung auszudehnen. Dokumente, die im Zusammenhang mit dem Umtauschangebot stehen, dürfen weder in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verteilt werden, noch in solche Länder oder Rechtsordnungen gesandt werden. Solche Dokumente dürfen nicht zum Zwecke der Werbung für Käufe von Beteiligungsrechten der ZKB Finanz Vision AG durch Personen in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verwendet werden.

### Einleitung

**1. Hintergrund des Umtauschangebots**

Mit Kaufvertrag vom 30. Juli 2002 erwarb die ZKB von der BZ-Gruppe Holding AG sämtliche Namenaktien der BK Vision AG, welche 50 % der Stimmen repräsentieren. Damit übernahm die ZKB die Kontrolle über die BK Vision AG. Im Spätherbst 2002 wurde die BK Vision AG in ZKB Finanz Vision AG umfirmiert. Zur gleichen Zeit übertrug sie die Geschäftsführung und die Vermögensverwaltung auf die ZKB.

Gleichzeitig mit dem Erwerb der Namenaktien der ZKB Finanz Vision AG nahm die ZKB das Market Making in den Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG auf. Die Kurstellung orientierte sich am inneren Wert der Inhaberaktie der ZKB Finanz Vision AG, abzüglich eines Abschlags von ca. 10 %. Die Inhaberaktien sind am Segment für Investmentgesellschaften der SVX Swiss Exchange kotiert. Die ZKB hält per 7. Oktober 2004 2 079 922 Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG und verfügt über insgesamt 83.55 % der Stimmrechte und 72.58 % des Kapitals der ZKB Finanz Vision AG. Eine Mitbestimmung der Publikumsaktionäre über die der Generalversammlung vorzulegenden Geschäfte findet damit de facto nicht mehr statt.

Investmentgesellschaften haben in den vergangenen Jahren allgemein an Attraktivität eingebüsst, wodurch die Börsenkurse teilweise deutliche Abschläge (Discount) zum inneren Wert aufweisen. Von dieser Entwicklung ist auch die ZKB Finanz Vision AG betroffen trotz relativ stabilem Discount und einer erfreulichen Performance seit Abschluss der Neuaustrichtung des Portfolios im März 2003.

Während die ZKB Finanz Vision AG vom Attraktivitätsverlust der Investmentgesellschaften mitbetroffen war, sind ihre Anlagestrategie und die erfreuliche Performance bei zahlreichen Anlegern auf Interesse gestossen. Die ZKB hat sich deshalb entschlossen, mit dem ZKB Finanz Vision Fonds einen neuen Anlagefonds aufzulegen, der nach den gleichen anlagepolitischen Grundsätzen investiert wie die ZKB Finanz Vision AG.

Die Eidgenössische Bankenkommission hat den ZKB Finanz Vision Fonds mit Verfügung vom 16. September 2004 bewilligt. Am 1. Oktober 2004 hat die Swissca Fondsleitung AG, Bern, als Fondsleitung den ZKB Finanz Vision Fonds aufgelegt und Anteile (A-Klasse) ausgegeben, die bei interessierten Anlegern platziert werden. Weitere Angaben zum ZKB Finanz Vision Fonds und dessen Anteilsklassen finden sich im nachstehenden Abschnitt «Allgemeine Angaben zum ZKB Finanz Vision Fonds».

Die ZKB unterbreitet nun für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG das vorliegende Umtauschangebot, wonach diese Inha-beraktien in Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds umgetauscht werden können. Im Zeitpunkt des Umtauschs wird der Nettoinventarwert (innerer Wert) des Fondsanteils dem inneren Wert der Inhaberaktie der ZKB Finanz Vision AG entsprechen, so dass ein Umtauschverhältnis von 1 zu 1 resultiert. Der ZKB Finanz Vision Fonds verfügt im Zeitpunkt des Umtausches über ein Portfolio, welches die gleiche Struktur aufweist wie das Portfolio der ZKB Finanz Vision AG.

Die unabhängigen Verwaltungsräte der ZKB Finanz Vision AG haben das vorliegende Umtauschangebot als angemessen und fair beurteilt und empfehlen den Aktionären, dieses anzunehmen. Die Ernst & Young AG, Zürich, hat die Liquidität des Portfolios der ZKB Finanz Vision AG bestätigt.

Am 1. Oktober 2004 hat die ZKB die Voranmeldung des Umtauschangebots veröffentlicht.

Gleichzeitig mit dem vorliegenden Umtauschangebot unterbreitet die ZKB je ein analoges öffentliches Umtauschangebot für alle sich im Publikum befindenden Inha-beraktien der ZKB Pharma Vision AG sowie der ZKB Axxess Vision AG. Die insgesamt drei öffentlichen Umtauschangebote werden jedoch unabhängig vonein-ander durchgeführt und abgewickelt.

**2. Allgemeine Angaben zum ZKB Finanz Vision Fonds**

Der ZKB Finanz Vision Fonds ist eines von zur Zeit drei Segmenten des ZKB Vision Fonds. Beim ZKB Vision Fonds handelt es sich um einen Umbrella-Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie «Übrige Fonds» gemäss dem Bundesgesetz über die Anlagefonds vom 18. März 1994, der von der Eidgenössischen Ban-kenkommission nicht als Übriger Fonds mit besonderem Risiko eingestuft wird. Neben dem ZKB Finanz Vision Fonds sind zur Zeit die Segmente ZKB Pharma Vision Fonds und ZKB Axxess Vision Fonds ausgegeben.

Der ZKB Vision Fonds ist in der Schweiz durch die Aufsichtsbehörde, die Eidgenössische Bankenkommission, mit Verfügung vom 16. September 2004 bewilligt worden und kann in der Schweiz im Rahmen der gesetzlichen Bestimmungen ohne Einschränkungen vertrieben werden.

Das Vermögen des ZKB Finanz Vision Fonds wird zu mindestens zwei Dritteln (ohne Berücksichtigung der flüssigen Mittel) in direkten und indirekten Anlagen in Beteiligungswertpapieren und -wertrechten von Emittenten des Finanzsektors angelegt.

Bis zu insgesamt ein Drittel des Vermögens kann in folgende Nebenanlagen investiert werden:

- a) Direkte oder indirekte Anlagen in Beteiligungswertpapieren und -wertrechten von Emittenten, die nicht überwiegend im Finanzsektor tätig sind.
- b) Direkte oder indirekte Anlagen in Forderungswertpapieren und -wertrechten, die auf eine frei konvertierbare Währung lauten, namentlich von Options- und Wan-delanleihen von Gesellschaften des Finanzsektors oder Gesellschaften gemäss lit. a oben (max. 25 % des Vermögens).
- c) Commodities/Derivate, Edelmetalle und indirekte Anlagen in Rohstoffe (max. 25 % des Vermögens).
- d) Indirekte Anlagen in Immobilien (max. 15 % des Vermögens).
- e) Anlagen in Devisen und in derivativen Finanzinstrumenten, die direkt oder indirekt Devisen zum Gegenstand haben (max. 25 % des Vermögens).
- f) Kurzfristige liquide Anlagen.

Der «Finanzsektor» umfasst namentlich Unternehmen, die überwiegend im Bankgeschäft, im Leasing, der Versicherung, dem Brokergeschäft, der Vermögensver-waltung sowie der Vermögensberatung, dem Bau-, Hypothekarspar- und Immobiliengeschäft und der finanzbezogenen Informationstechnologie tätig sind, wie auch Gesellschaften, deren Haupttätigkeit darin besteht, Dienstleistungen an solche Gesellschaften zu erbringen, Beteiligungen an solchen Gesellschaften zu halten oder solche Gesellschaften zu finanzieren.

Der ZKB Finanz Vision Fonds weist drei Anteilsklassen auf, nämlich

- die A-Klasse, die sich an das gesamte Anlegerpublikum wendet,
- die I-Klasse, die sich an institutionelle Anleger wendet, und
- die U-Klasse, die ausschliesslich in Zusammenhang mit dem Umtausch von Aktien der ZKB Finanz Vision AG in Anteile des ZKB Finanz Vision Fonds ausgegeben wird. Die Ausgabe wird danach eingestellt.

Die Klassen sind Ausschüttungsklassen. Der Nettoertrag jeder Klasse wird jährlich bis Ende Januar an die Anleger ausgeschüttet. Bis zu 30 % des Nettoertrages können auf die neue Rechnung vorgetragen werden. Die Fondsleitung kann auch auf eine Ausschüttung verzichten, wenn der verfügbare Gesamtertrag weniger als einen Schweizer Franken pro Anteil beträgt. Realisierte Kapitalgewinne aus der Veräusserung von Sachen und Rechten können von der Fondsleitung ausge-schüttet oder zur Wiederanlage zurückbehalten werden.

Die I-Klasse unterscheidet sich von der A-Klasse eines Segments einerseits durch einen höheren Mindestanlagebetrag und tiefere Kommissionssätze, andererseits durch eine Begrenzung der Teilnahme auf institutionelle Anleger. Die U-Klasse unterscheidet sich von der A-Klasse dadurch, dass während einer Periode von zwei Jahren neben der allgemeinen Rücknahmekommission von 1 %, die zugunsten des ZKB Finanz Vision Fonds bei allen Klassen erhoben wird, eine ergänzende Rück-nahmekommission von anfänglich 7 % zugunsten der U-Klasse anfällt. Diese ergänzende Rücknahmekommission reduziert sich innert zwei Jahren in monatlichen Schritten linear auf Null. Nach Ablauf von zwei Jahren wird bei der Eidgenössischen Bankenkommission voraussichtlich beantragt, die U-Klasse mit der A-Klasse zu verschmelzen und als A-Klasse weiterzuführen.

Fondsanteile werden an jedem Bankwerktag in Zürich ausgegeben (ausgenommen U-Klasse Anteile) oder zurückgenommen. Zeichnungs- und Rücknahmeanträge, die bis spätestens 15.00 Uhr MEZ an einem Bankwerktag bei der Depotbank (ZKB) vorliegen, werden am nächsten Bankwerktag auf der Basis des an diesem Tag berechneten Nettoinventarwertes abgerechnet. Der Nettoinventarwert wird täglich in der Neuen Zürcher Zeitung veröffentlicht.

Die ZKB betreibt in den Anteilen der A- und U-Klasse einen ausserbörslichen Handel. Ohne anderslautenden Wunsch des Anlegers und sofern dies für ihn finan-ziell vorteilhaft ist, werden bei Ausgabe- bzw. Rücknahmeanträgen keine Zeichnungen bzw. Rücknahmen getätigt, sondern die Anteile werden durch die ZKB ver-kauft bzw. gekauft. Im Rahmen des Market Making wird der ausserbörsliche Kurs aufgrund des Inventarwertes so festgelegt, dass der Anleger den Anteil unter im Übrigen gleichen Voraussetzungen günstiger erwirbt (bzw. verkauft) als im Rahmen des Ausgabe- und Rücknahmeverfahrens. Im ausserbörslichen Handel werden weder Ausgabe- noch Rücknahmekommissionen belastet. Die Courtage für die ausserbörsliche Abrechnung beträgt bei Kauf/Verkauf über die ZKB je maximal 0.30 %.

Grafische Darstellung:

+	Ausgabe-kommission	{	-----	Ausgabepreis
			-----	
./.	Rücknahme-kommission	{	-----	Briefkurs ausserbörslicher Handel
			-----	
			=====	Nettoinventarwert
			-----	
			-----	Geldkurs ausserbörslicher Handel
			-----	Rücknahmepreis

Die ausserbörsliche Handel findet in den einzelnen Klassen wie folgt statt:

- A-Klasse: Voller ausserbörslicher Handel gemäss oben beschriebenem Verfahren.
- U-Klasse: Es werden nur Geldkurse gestellt, da in der U-Klasse nach Vollzug des Umtauschangebots keine Anteile mehr ausgegeben werden.
- I-Klasse: Kein ausserbörslicher Handel.

Zur Sicherstellung der Transparenz erfolgt grundsätzlich eine stündliche Publikation eines indikativen Nettoinventarwertes der Anteile im Internet.

Die Fondsleitung wird durch die Swissca Fondsleitung AG, Bern, wahrgenommen. Depotbank, Zahlstelle, Hauptvertriebssträgerin und Anlageverwalterin ist die ZKB. Als Revisionsstelle amtet die Ernst & Young AG, Zürich.

Die Verwaltungskommission zugunsten der Fondsleitung als Entschädigung für die Leitung und Verwaltung sowie den Vertrieb des Anlagefonds und als Entschädi-gung der Depotbank beläuft sich auf höchstens 1.20 % p.a. auf Anteilen der A- und U-Klasse und höchstens 0.80 % p.a. auf Anteilen der I-Klasse.

Ferner bezieht die Fondsleitung eine erfolgsbezogene Kommission (Performance Fee). Sie beträgt maximal 15 % der Differenz zwischen der prozentualen Ent-wicklung des Nettoinventarwerts pro Anteil und der prozentualen Entwicklung des Vergleichsindexes, berechnet auf dem Nettoinventarwert des ZKB Finanz Vision Fonds. Vergleichsindex ist der «MSCI Europe Financial» Index in CHF (with net dividends). Die Performance Fee ist nur geschuldet, wenn die vorerwähnte Diffe-renz zugunsten des Nettoinventarwerts bzw. des Anlegers ausfällt und wenn die seit der Lancierung des Fonds kumulierten Differenzen einen neuen Höchstwert erreichen (High Watermark).

Die ausführliche Beschreibung des ZKB Vision Fonds findet sich im Fondsprospekt. Dieser kann im Internet (www.zkb.ch/visionen) heruntergeladen oder kostenlos bei der Zürcher Kantonalbank, Abteilung IAF, Postfach, 8010 Zürich, sowie über E-Mail (visionen@zkb.ch), Telefon 0800 801 270 oder Telefax 044 292 38 55 bezogen werden.

### A. Das Umtauschangebot

**1. Voranmeldung**

Die ZKB hat dieses Umtauschangebot in Übereinstimmung mit Artikel 7ff. der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote vorangemel-det. Die Voranmeldung wurde am 1. Oktober 2004 in den elektronischen Medien und am 5. Oktober 2004 in der «Neue Zürcher Zeitung» sowie im «Le Temps» publiziert.

**2. Gegenstand des Umtauschangebots**

Das Umtauschangebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden 1 020 078 Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG.

**3. Umtauschverhältnis**

1 Inhaberaktie der ZKB Finanz Vision AG von CHF 50 Nennwert, Valor 852 560

wird umgetauscht in

1 Anteil (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds, einem Segment des ZKB Vision Fonds, Valor 1 950 925

Der Umtausch von während der Angebotsfrist und der Nachfrist angedienten Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG, die bei Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt ohne Spesen und Abgaben. Die beim Umtausch anfallenden eidgenössischen Umsatzabgaben werden von der ZKB getragen.

Die Anlageziele des ZKB Finanz Vision Fonds entsprechen jenen der ZKB Finanz Vision AG. Der ZKB Finanz Vision Fonds wird im Zeitpunkt des Vollzugs dieses Umtauschangebots über ein Portfolio verfügen, welches die gleiche Struktur wie das Portfolio der ZKB Finanz Vision AG aufweist.

**4. Schaffung der zum Umtausch benötigten Anteile (U-Klasse)**

Die ZKB zeichnet und libertiert so viele Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds in bar, wie sie für den Vollzug des Umtauschangebots sowie für eine allfäl-lige Kraftloserklärung oder Fusion mit Abfindung benötigt. Der Ausgabepreis wird dem inneren Wert einer Inhaberaktie der ZKB Finanz Vision AG am Stichtag nach Börsenschluss entsprechen. Stichtag ist voraussichtlich der 10. Dezember 2004.

**5. Abbildung des Portfolios der ZKB Finanz Vision AG durch den ZKB Finanz Vision Fonds**

Der ZKB Finanz Vision Fonds investiert die aus der Emission der U-Klasse zufließenden Barmittel so, dass die Portfoliozusammensetzung des ZKB Finanz Vision Fonds der Portfoliozusammensetzung der ZKB Finanz Vision AG am Stichtag nach Börsenschluss entsprechen wird (Abbildung des Portfolios).

Das Umtauschangebot wird bei unveränderter Abbildung des Portfolios einen Börsentag nach dem Stichtag vor Börsenbeginn vollzogen. Damit wird der Nettoin-ventarwert eines Anteils (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds bei Vollzug des Umtauschangebots dem inneren Wert einer Inhaberaktie der ZKB Finanz Vision AG entsprechen.

Zwecks Abbildung des Portfolios kauft der ZKB Finanz Vision Fonds die entsprechenden Anlagen zu Marktpreisen, in erster Linie von der ZKB Finanz Vision AG. Auf diesen Transaktionen fallen für den ZKB Finanz Vision Fonds keine Umsatzabgaben an (vgl. zu den Steuerfolgen des Umtauschangebots Abschnitt A Ziffer 11 nachstehend). Im Weiteren werden diese Transaktionen kommissions- und spesenfrei ausgeführt.

Die Abbildung des Portfolios wird durch die Ernst & Young AG, Zürich, begleitet und überwacht. Sie hat der Übernahmekommission Bericht zu erstatten und darin zu bestätigen, dass die Transparenz in Bezug auf die Zusammensetzung des Portfolios und den inneren Wert der ZKB Finanz Vision AG während des Umtauschan-gebots und bis zu dessen Vollzug gewährleistet ist, dass seitens der ZKB alle Schritte unternommen wurden, damit im Zeitpunkt des Vollzugs des Umtauschange-bots der Nettoinventarwert eines Anteils (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds dem inneren Wert einer Inhaberaktie der ZKB Finanz Vision AG entspricht und dass die Aktionäre der ZKB Finanz Vision AG durch Zuteilung eines Anteils (U-Klasse) einen Gegenwert erhalten haben, der im Wesentlichen jenem Wert ent-spricht, den sie vorher als Inhaber einer Inhaberaktie der ZKB Finanz Vision AG hatten.

Als anlagefondsrechtliche Revisionsstelle hat die Ernst & Young AG, Zürich, der Eidgenössischen Bankenkommission Bericht über die ordnungsgemässe Abwick-lung des Umtauschangebots zu erstatten.

**6. Angaben zu den Anteilen (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds**

Die zum Umtausch angebotenen Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds werden ausschliesslich im Zusammenhang mit dem Umtausch von Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG in Anteile des ZKB Finanz Vision Fonds ausgegeben. Die Ausgabe wird danach eingestellt.

Die Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds stellen eine Forderung gegen die Fondsleitung auf Beteiligung am Vermögen und am Erfolg der U-Klasse des ZKB Finanz Vision Fonds dar. Eine persönliche Haftung des Anlegers für Verbindlichkeiten des Fonds ist ausgeschlossen.

Die Anteile werden grundsätzlich nicht verbrieft, sondern buchmässig geführt. Der Anleger kann die Aushändigung eines auf den Inhaber lautenden Anteilscheins unter Kostenfolge verlangen. Bei Fraktionsanteilen besteht hingegen kein Anspruch auf deren Verurkundung.

Der Anleger kann jederzeit kündigen und die Auszahlung seines Anteils am ZKB Finanz Vision Fonds in bar verlangen. Es wird eine allgemeine Rücknahmekom-mission von 1 % zugunsten des ZKB Finanz Vision Fonds erhoben und eine zusätzliche Rücknahmekommission von anfänglich 7 % zugunsten der U-Klasse des ZKB Finanz Vision Fonds. Diese zusätzliche Rücknahmekommission reduziert sich innert zwei Jahren in monatlichen Schritten linear auf Null.

Der Anleger ist berechtigt, von der Fondsleitung jederzeit die erforderlichen Auskünfte über die Grundlagen für die Berechnung des Rücknahmepreises der Anteile (U-Klasse) zu verlangen. Macht der Anleger ein berechtigtes Interesse an näheren Angaben über einzelne Geschäftsvorfälle vergangener Jahre geltend, so erteilt ihm die Fondsleitung auch darüber jederzeit Auskunft.

Die Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds sind nicht börsenkotiert, werden jedoch durch die ZKB ausserbörslich gehandelt (vgl. Einleitung, Ziffer 2).

**7. Angebotsfrist**

Die ZKB 2004 bis 12. November 2004, 16.00 Uhr MEZ.

Die ZKB behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist einmal oder mehrmals zu verlängern. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über eine Gesamtdauer von 40 Börsentagen hinaus kann nur mit vorheriger Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen.

**8. Nachfrist**

Die ZKB muss den Aktionären der ZKB Finanz Vision AG während 10 Börsentagen nach der Veröffentlichung des Zwischenergebnisses, welche nach Ablauf der Angebotsfrist erfolgt, ein Recht zur nachträglichen Annahme des Umtauschangebots einräumen.

Die Nachfrist dauert voraussichtlich vom 18. November 2004 bis 1. Dezember 2004, 16.00 Uhr MEZ.

**9. Vollzugsdatum**

voraussichtlich 13. Dezember 2004.

**10. Bedingungen**

Das Umtauschangebot ist an keine Bedingungen geknüpft.

**11. Steuerfolgen**

Die ZKB hat bei der Eidgenössischen Steuerverwaltung und dem kantonalen Steueramt Zürich ein verbindliches Steuerruling über die Steuerfolgen des Umtauschan-gebots eingeholt. Nach diesem Ruling erfahren die geplanten und optionalen Transaktionsschritte (vgl. Abschnitt A und D Ziffer 5) die folgende steuerliche Behand-lung:

**a) Auflage des ZKB Finanz Vision Fonds**

Die Ausgabe der Anteile des ZKB Finanz Vision Fonds unterliegt weder der Emissionsabgabe noch der Umsatzabgabe.

**b) Erwerb von Beteiligungen durch den ZKB Finanz Vision Fonds**

Der Kauf von Aktien durch den ZKB Finanz Vision Fonds unterliegt grundsätzlich der Umsatzabgabe. Die Hälfte der Abgabe auf dem ZKB Finanz Vision Fonds entfällt, da inländische Anlagefonds von der Umsatzabgabe befreit sind. Die verkaufenden Gegenparteien tragen die andere Hälfte der Umsatzabgabe selber.

**c) Umtauschangebot**

Der Umtausch von Inhaberaktien gegen Anteile (U-Klasse) führt bei Aktionären, welche die Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG im Privatvermögen halten, zu keinen Einkommenssteuerfolgen. Bei Aktionären, welche die Inhaberaktien im Geschäftsvermögen halten, gelten die allgemeinen Regeln des Unternehmenssteuer-rechts. Auf dem Umtausch von Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG gegen Anteile (U-Klasse) fällt die Umsatzabgabe an. Diese wird gesamthaft von der ZKB getragen (vgl. Abschnitt A Ziffer 3 vorne).

**d) Kraftloserklärung nach Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel**

Für die ZKB Finanz Vision AG bleibt die Kraftloserklärung ohne Gewinn- und Verrechnungssteuerfolgen. Eine Emissionsabgabe fällt nicht an. Für die Aktionäre ergeben sich die gleichen Einkommens- bzw. Gewinnsteuerfolgen wie bei Annahme des Umtauschangebots (vgl. vorangehend lit. c).

**e) Abfindung gemäss Artikel 8 Absatz 2 in Verbindung mit Artikel 18 Absatz 5 des Bundesgesetzes über Fusion, Spaltung, Umwandlung und Vermögens-übertragung**

Für die ZKB Finanz Vision AG bleibt die Fusion, in deren Zusammenhang die Abfindung ausgerichtet wird, ohne Steuerfolgen. Bei Aktionären, welche die Aktien der ZKB Finanz Vision AG im Privatvermögen halten, unterliegt die Differenz zwischen dem Nennwert der Aktien der ZKB Finanz Vision AG und der Abfindung der Einkommenssteuer. Bei Aktionären, welche die Inhaberaktien im Geschäftsvermögen halten, gelten die allgemeinen Regeln des Unternehmenssteuerrechts. Die Differenz zwischen dem Nennwert der Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG und der Abfindung unterliegt zudem der Verrechnungssteuer von 35 %.

Die obigen Ausführungen und das eingeholte Steuerruling sind allgemeiner Natur und stellen insbesondere nur die steuerliche Behandlung für Aktionäre mit per-sönlicher steuerlicher Ansässigkeit in der Schweiz dar. Der ZKB sind die individuellen Verhältnisse der einzelnen Aktionäre nicht bekannt. Die Aktionäre sind des-halb gehalten, ihre konkrete Situation mit ihrem eigenen Rechts, Finanz- oder Steuerberater zu klären.

### B. Angaben über die Zürcher Kantonalbank («Anbieterin» oder «ZKB»)

**1. Firma, Sitz**

Die ZKB ist eine selbständige Anstalt des kantonalen öffentlichen Rechts mit Sitz in Zürich, welche ihre Rechtsgrundlage im Gesetz über die Zürcher Kantonalbank vom 28. September 1997 hat.

Die ZKB untersteht der Oberaufsicht des Kantonsrates des Kantons Zürich, welcher unter anderem die Mitglieder des Bankrates und des Bankpräsidiums wählt, über das Grundkapital befindet und die Jahresrechnung und den Geschäftsbericht genehmigt.

Der Kanton Zürich haftet für alle Verbindlichkeiten der ZKB, soweit ihre eigenen Mittel nicht ausreichen (Staatsgarantie).

**2. Grundkapital**

Das Grundkapital besteht aus dem Dotations- und dem Partizipationskapital.

Das Dotationskapital wird der ZKB vom Kanton Zürich zu den Selbstkosten zur Verfügung gestellt. Es beträgt derzeit CHF 1 925 Mio. und ist voll einbezahlt. Zurzeit besteht kein Partizipationskapital.

Weitere eigene Mittel bestehen in der Form von geäußneten Reserven. Per 31. Dezember 2003 beliefen sich die allgemeinen gesetzlichen Reserven vor Gewinn-verwendung auf CHF 724 975 000.

**3. Geschäftstätigkeit**

Die ZKB ist ein der Eidgenössischen Bankenkommission unterstelltes Bankinstitut, welches die Geschäfte einer Universalbank tätigt.

Der Geschäftsbereich umfasst in erster Linie den Wirtschaftsraum Zürich. Geschäfte in der übrigen Schweiz sowie im Ausland sind zulässig, sofern der ZKB dar-aus keine unverhältnismässigen Risiken erwachsen; dies gilt auch für den Bereich der Eigengeschäfte.

Die ausstehenden langfristigen Verbindlichkeiten der ZKB werden von der Ratingagentur Standard & Poor’s mit der Bestnote AAA bewertet.

**4. Geschäftsbericht und Halbjahresbericht**

Der Geschäftsbericht 2003 sowie der Halbjahresbericht 2004 der ZKB können im Internet (www.zkb.ch) heruntergeladen oder kostenlos bei der Zürcher Kanto-nalbank, Abteilung IHKA, Postfach, 8010 Zürich, sowie über E-Mail (documentation@zkb.ch), Telefon 044 293 67 61 oder Telefax 044 293 67 32 bezogen wer-den.

Seit der Publikation des Halbjahresberichts per 30. Juni 2004 haben sich keine bedeutenden Veränderungen der Vermögens-, Finanz- oder Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten der ZKB ergeben.

**5. Handeln in gemeinsamer Absprache**

Die ZKB als Anbieterin, die ZKB Finanz Vision AG und alle durch die ZKB direkt und indirekt beherrschten Gesellschaften handeln im Hinblick auf das vorliegende Umtauschangebot in gemeinsamer Absprache.

**6. Erwerb und Verkauf von Beteiligungspapieren an der ZKB Finanz Vision AG**

Während der letzten zwölf Monate vor der Voranmeldung, d.h. in der Zeit vom 1. Oktober 2003 bis 30. September 2004, haben die ZKB und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen börslich und ausserbörslich insgesamt 577 602 Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG erworben und 270 785 Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG veräussert. Der höchste bezahlte Preis betrug CHF 177.50 pro Inhaberaktie der ZKB Finanz Vision AG.

Seit dem Tag der Voranmeldung bis zum 7. Oktober 2004 haben die ZKB und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen zusätzlich 3 032 Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG erworben.



Zeit vom 1. Oktober 2003 bis zum 7. Oktober 2004 haben die ZKB und Sie in gemeinsamer Absprache handelnden Personen keine Options- oder Wandelrechte auf Aktien der ZKB Finanz Vision AG gekauft oder verkauft.

### 7. Beteiligungen der ZKB an der ZKB Finanz Vision AG

Die ZKB Finanz Vision AG verfügt über ein Aktienkapital von CHF 186 000 000, eingeteilt in 3 100 000 Inhaberaktien von CHF 50 Nennwert sowie 3 100 000 Namenaktien von CHF 10 Nennwert. Die Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG sind an der SWX Swiss Exchange, am Segment für Investmentgesellschaften, kotiert.

Die ZKB hielt per 7. Oktober 2004 insgesamt 2 079 922 Inhaberaktien und sämtliche 3 100 000 Namenaktien an der ZKB Finanz Vision AG, entsprechend 83.55 % der Stimmrechte und 72.58 % des Kapitals der ZKB Finanz Vision AG.

Die ZKB und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen hielten zu diesem Zeitpunkt keine Options- oder Wandelrechte auf Aktien der ZKB Finanz Vision AG.

## C. Finanzierung des Umtauschgebots

Die ZKB hat mit der Swissca Fondsleitung AG die erforderlichen Massnahmen getroffen, dass die Emission der für den Umtausch benötigten Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds voraussichtlich einen Börsentag vor Vollzug des Umtauschgebots durchgeführt werden kann.

Die für den Umtausch benötigten Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds werden von der ZKB voraussichtlich einen Börsentag vor dem Vollzug gezeichnet. Die ZKB verfügt über ausreichende frei verfügbare liquide Mittel zur Liberierung der Fondsanteile.

## D. Angaben über die ZKB Finanz Vision AG («Zielgesellschaft»)

### 1. Firma, Sitz

Die ZKB Finanz Vision AG ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich, deren primärer Zweck in der Beteiligung an börsenkotierten und nicht kotierten Banken, Versicherungen und anderen im Bereich Finanzdienstleistungen tätigen Unternehmen sowie in der Verwaltung solcher Beteiligungen liegt.

### 2. Aktienkapital

Die ZKB Finanz Vision AG verfügt über ein Aktienkapital von CHF 186 000 000, eingeteilt in 3 100 000 Inhaberaktien von CHF 50 Nennwert sowie 3 100 000 Namenaktien von CHF 10 Nennwert.

Die Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG sind an der SWX Swiss Exchange, am Segment für Investmentgesellschaften, kotiert.

### 3. Geschäftsberichte und letzter Zwischenbericht

Die Geschäftsberichte für die Jahre 2003, 2002 und 2001 sowie der Zwischenbericht per 30. Juni 2004 der ZKB Finanz Vision AG können im Internet ([www.zkb.ch/visionen](http://www.zkb.ch/visionen)) heruntergeladen oder kostenlos bei der Zürcher Kantonalbank, Abteilung IAF, Postfach, 8010 Zürich, sowie über E-Mail ([visionen@zkb.ch](mailto:visionen@zkb.ch)), Telefon 0800 801 270 oder Telefax 044 292 38 55 bezogen werden.

### 4. Kursentwicklung

Der Kurs der Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG hat sich vom 1. Oktober 2001 bis 7. Oktober 2004 wie folgt entwickelt:

### 5. Absichten der ZKB bezüglich der ZKB Finanz Vision AG

Die ZKB strebt mit ihrem Umtauschangebot eine vollständige (100 %) Übernahme der ZKB Finanz Vision AG an. Es ist beabsichtigt, die ZKB Finanz Vision AG vorläufig als Anlagegesellschaft mit einer neu definierten Anlagestrategie weiterzuführen und im Rahmen der Geschäftstätigkeit der ZKB einzusetzen. Zu diesem Zweck ist vorgesehen, bei der SWX Swiss Exchange die Dekotierung der Inhaberaktien zu beantragen. Zudem sollen die Statuten und Reglemente entsprechend angepasst werden. Um Verwechslungen mit dem ZKB Finanz Vision Fonds auszuschliessen, ist geplant, nach Vollzug des Umtauschgebots im Rahmen einer ausserordentlichen Generalversammlung die Firma der ZKB Finanz Vision AG zu ändern.

Nach Vollzug des Umtauschgebots werden sich der innere Wert der Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG und der Nettoinventarwert der Anteile des ZKB Finanz Vision Fonds voraussichtlich unterschiedlich entwickeln, namentlich weil die ZKB in Bezug auf die ZKB Finanz Vision AG eine veränderte Anlagestrategie zu implementieren plant, während der ZKB Finanz Vision Fonds die bisherige Anlagepolitik der ZKB Finanz Vision AG weiterführt. Zudem ist der Anlagefonds als Ausschüttungsfonds ausgestaltet, während bei der ZKB Finanz Vision AG die Gewinne jeweils thesauriert wurden.

Werden nach diesem Umtauschangebot mehr als 98 % der Stimmrechte der ZKB Finanz Vision AG von der ZKB gehalten, wird die ZKB die Kraftloserklärung der restlichen Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG im Sinne von Artikel 33 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel beantragen.

Verfügt die ZKB nach diesem Umtauschangebot nicht über mehr als 98 % der Stimmrechte der ZKB Finanz Vision AG, wird die ZKB eine Fusion der ZKB Finanz Vision AG mit einer Tochtergesellschaft der ZKB anstreben, mit dem Ziel, sämtliche Aktien der aus der Fusion hervorgehenden Gesellschaft zu erwerben und, sofern die gesetzlichen Voraussetzungen erfüllt sind, die verbleibenden Aktionäre der ZKB Finanz Vision AG mit einer Abfindung gemäss Artikel 8 Absatz 2 in Verbindung mit Artikel 18 Absatz 5 des Bundesgesetzes über Fusion, Spaltung, Umwandlung und Vermögensübertragung zu entschädigen. Die Steuerfolgen eines solchen Auskaufs wären, insbesondere für natürliche Personen in der Schweiz, die ihre Aktien im Privatvermögen halten, und für ausländische Anleger deutlich negativer als die weitgehend steuerfreie Struktur dieses Umtauschgebots (vgl. Abschnitt A Ziffer 11).

### 6. Vereinbarungen zwischen der ZKB und der ZKB Finanz Vision AG, deren Organen und Aktionären

Zwischen der ZKB und der ZKB Finanz Vision AG bestehen folgende Vereinbarungen:

- Geschäftsführungsvertrag, wonach die ZKB Finanz Vision AG bestimmte Geschäftsführungs-, Organisations-, Planungs- und Kontrollaufgaben sowie die Vermögensverwaltung auf die ZKB übertragen hat
- Vereinbarung über das Market Making in Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG
- Übliche Vereinbarungen im Rahmen der ordentlichen Bankbeziehung (Konto- und Depotführungsvertrag, Securities Lending and Borrowing Vertrag etc.)

Zwischen der ZKB und dem Verwaltungsratspräsidenten der ZKB Finanz Vision AG, Dr. Hans F. Vögeli, besteht ein üblicher Mandatsvertrag, wie er von jedem Mitarbeiter der ZKB zu unterzeichnen ist, der im Auftrag der ZKB eine Organfunktion wahrnimmt.

### 7. Vertrauliche Informationen

Die ZKB bestätigt, dass weder sie noch die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen direkt oder indirekt von der ZKB Finanz Vision AG vertrauliche Informationen über die ZKB Finanz Vision AG erhalten haben bzw. sonst wie darüber verfügen, welche die Entscheidung der Empfänger des Umtauschgebots massgeblich beeinflussen könnten.

## E. Veröffentlichung

Das Umtauschangebot sowie alle übrigen Publikationen in Zusammenhang mit dem Umtauschangebot werden in der «Neue Zürcher Zeitung» auf deutsch sowie im «Le Temps» auf französisch publiziert. Sie werden zudem Telekurs, Reuters und Bloomberg zugestellt.

## F. Bericht der Prüfstelle gemäss Artikel 25 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel

Als gemäss dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel («Börsengesetz») anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt unter Berücksichtigung der von der Übernahmekommission ersuchten Ausnahmen geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft bildete nicht Gegenstand unserer Prüfung.

Für die Erstellung des Angebotsprospektes ist der Anbieter verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, dieses Dokument zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des Berufsstandes in der Schweiz, wonach eine Prüfung des Angebotsprospektes so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit gemäss Börsengesetz und Verordnung der Übernahmekommission («Übernahmeverordnung») festgestellt sowie wesentliche Fehlaussagen mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir haben die materiellen Angaben teilweise vollständig, teilweise auf der Basis von Stichproben geprüft. Ferner beurteilen wir die Einhaltung von Börsengesetz und Übernahmeverordnung. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung

- entspricht der Angebotsprospekt dem Börsengesetz und der Übernahmeverordnung;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt;
- hat der Anbieter alle notwendigen Massnahmen getroffen, damit die für den Umtausch erforderlichen Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds auf das Vollzugsdatum verfügbar sind;
- sind die Bestimmungen über die Auswirkungen der Voranmeldung des Angebots beachtet worden.

KPMG Fides Peat

Hans Stamm  
dipl. Wirtschaftsprüfer  
Zürich, 7. Oktober 2004

Joachim Holzinger  
dipl. Wirtschaftsprüfer

## G. Bericht des Verwaltungsrats der ZKB Finanz Vision AG gemäss Artikel 29 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel

### 1. Empfehlung

Der Ausschuss des Verwaltungsrats («Ausschuss») der ZKB Finanz Vision AG («Gesellschaft»), bestehend aus Dr. Ulrich Grete und Prof. Dr. Heinz Zimmermann, hat vom öffentlichen Umtauschangebot («Umtauschangebot») der Zürcher Kantonalbank, Zürich, («Anbieterin») Kenntnis genommen. Nach eingehender Prüfung beurteilt er das Umtauschangebot als angemessen und fair und hat einstimmig beschlossen, den Aktionärinnen und Aktionären der Gesellschaft die Annahme des Umtauschgebots zu empfehlen.

### 2. Begründung

#### Gleicher Wertgehalt eines Anteils (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds und einer Inhaberaktie der Gesellschaft

Das Umtauschangebot sieht den Umtausch von je einer Inhaberaktie der Gesellschaft in je einen Anteil (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds, eines Segments des ZKB Vision Fonds, vor. Die Anlageziele des ZKB Finanz Vision Fonds entsprechen denjenigen der Gesellschaft. Im Zeitpunkt des Vollzugs des Umtauschgebots wird der ZKB Finanz Vision Fonds über ein Portfolio verfügen, welches die gleiche Struktur (Titel, andere Anlagen und Risiko) wie das Portfolio der Gesellschaft aufweist, und der Nettoinventarwert eines Anteils (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds wird dem inneren Wert einer Inhaberaktie der Gesellschaft entsprechen. Ein Anteil (U-Klasse) wird deshalb im Zeitpunkt des Vollzugs des Umtauschgebots den gleichen Wertgehalt aufweisen wie eine Inhaberaktie der Gesellschaft.

Inhaberaktionäre, welche das Umtauschangebot annehmen, sind vor und nach dessen Vollzug an einem Portfolio mit kongruentem Inhalt, gleicher Anlagestrategie und gleichem Risikoprofil beteiligt.

Der Ausschuss ist deshalb der Ansicht, dass das Umtauschangebot angemessen und fair ist.

#### Abbau des Abschlags gegenüber dem inneren Wert

Die Gesellschaft hat eine Grösse, für die keine genügende Nachfrage im Markt besteht, um den Börsenkurs in der Nähe des inneren Werts der Inhaberaktie zu halten. Der Börsenkurs weist regelmässig einen Abschlag (Discount) von durchschnittlich rund 10 % gegenüber dem inneren Wert der Inhaberaktie auf. Dadurch haben die Aktionäre keine Möglichkeit, bei einem Verkauf der Inhaberaktien deren inneren Wert zu realisieren. Zudem ist eine Rückgabe von Aktien an die Gesellschaft, wie dies bei Anteilen an einem Anlagefonds möglich ist, bei der Aktiengesellschaft aus rechtlichen Gründen nicht zulässig.

Die Anleger des ZKB Finanz Vision Fonds können ihre Anteile jederzeit kündigen und damit die Rückzahlung ihrer Anteile zum Nettoinventarwert gemäss Fondsreglement verlangen. Die Rückzahlung erfolgt unter Abzug einer Kommission von 1 % zu Gunsten des ZKB Finanz Vision Fonds und einer zusätzlichen Rücknahmekommission von anfänglich 7 %, die sich innert zwei Jahren in monatlichen Schritten auf Null reduziert, zu Gunsten der U-Klasse des ZKB Finanz Vision Fonds. Die Rücknahmekommission ist damit in jedem Fall kleiner als der erwähnte durchschnittliche Discount im Börsenkurs gegenüber dem inneren Wert der Inhaberaktie der Gesellschaft.

Daneben werden die Anteile des ZKB Finanz Vision Fonds durch die ZKB ausserbörslich gehandelt.

Inhaberaktionäre, welche das Umtauschangebot annehmen, haben somit in Zukunft die Möglichkeit, ihre Anteile am ZKB Finanz Vision Fonds entweder zu kündigen und dem Fonds zum Nettoinventarwert abzüglich Kommissionen zurückzugeben oder zum jeweils aktuellen Kurs ausserbörslich zu verkaufen. Dies ist eine wesentliche Verbesserung gegenüber der heutigen Situation als Inhaberaktionäre.

#### Unabhängige Aufsicht und Kontrolle

Die Anbieterin nimmt bei der Gesellschaft eine dominierende Stellung ein. Sie verfügt als Hauptaktionärin über die Kapital- und Stimmenmehrheit und kontrolliert damit die Gesellschaft über die Generalversammlung. Eine Mitbestimmung der Publikumsaktionäre über die der Generalversammlung zu unterbreitenden Geschäfte findet damit de facto nicht mehr statt. Die Anbieterin ist zudem mit der Geschäftsführung und der Vermögensverwaltung betraut und Depotbank der Gesellschaft.

Die Verwaltung des ZKB Finanz Vision Fonds erfolgt für Rechnung der Anleger durch die Swissca Fondsleitung AG als Fondsleitung, an der die Anbieterin am 31. Dezember 2003 indirekt eine Beteiligung von 12.8 % hielt.

Die Fondsleitung entscheidet insbesondere über die Ausgabe von Anteilen und setzt die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Fondsanteile sowie die Gewinnausschüttungen fest. Die Fondsleitung delegiert die Anlageentscheide an die Anbieterin als Anlageverwalterin, welche auch von der Gesellschaft mit der Vermögensverwaltung beauftragt ist. Die Anbieterin ist ferner weiterhin Depotbank und für den ZKB Vision Fonds als Hauptvertriebsträgerin und Zahlstelle tätig. Sie wird in diesen Funktionen durch die Swissca Fondsleitung AG beaufsichtigt.

Anlagefondsgesetzliche Revisionsstelle ist die Ernst & Young AG, Zürich.

#### Steuerneutralität des Umtauschs für heutige Inhaberaktionäre der Gesellschaft

Der Umtausch der Inhaberaktien in Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds ist für die Inhaberaktionäre der Gesellschaft grundsätzlich steuerneutral (vgl. Abschnitt A Ziffer 11 des Angebotsprospektes). Die beim Umtausch anfallenden eidgenössischen Umsatzabgaben trägt die Anbieterin.

### 3. Absichten der Aktionäre, die mehr als 5 % der Stimmrechte besitzen

Mit Ausnahme der Anbieterin sind dem Ausschuss keine Aktionäre der Gesellschaft bekannt, die mehr als 5 % der Stimmrechte der Gesellschaft besitzen.

Die Anbieterin beabsichtigt, mit dem Umtauschangebot in den Besitz sämtlicher Inhaberaktien der Gesellschaft zu gelangen. Sie wird nach dem Vollzug des Umtauschgebots und einer allfälligen Kraftloserklärung oder Fusion mit Abfindung keine Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds halten, ausser im Rahmen des ausserbörslichen Handels. Ausser diesen und den im Angebotsprospekt genannten Absichten sind dem Ausschuss keine weiteren Absichten der Anbieterin bekannt.

### 4. Potentielle Interessenkonflikte

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft setzt sich zusammen aus den Herren Dr. Hans F. Vögeli, Präsident, Dr. Ulrich Grete, Vizepräsident, und Prof. Dr. Heinz Zimmermann, Mitglied. Herr Dr. Ulrich Grete ist Vertreter der Inhaberaktionäre im Verwaltungsrat gemäss Artikel 17 Absatz 2 der Statuten der Gesellschaft. Sämtliche Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft wurden auch mit den Stimmen der Anbieterin gewählt.

Herr Dr. Hans F. Vögeli ist zugleich CEO der Anbieterin und Präsident des Verwaltungsrats der ZKB Pharma Vision AG und der ZKB Axxess Vision AG. Herr Prof. Dr. Heinz Zimmermann ist zugleich Vizepräsident der ZKB Axxess Vision AG. Er ist zugleich Präsident des Verwaltungsrats der Vescore AG, St. Gallen, an der die Anbieterin eine Beteiligung von 19.6 % hält. Herr Dr. Ulrich Grete ist zugleich Mitglied des Verwaltungsrats der ZKB Axxess Vision AG.

Die Anbieterin hält am 7. Oktober 2004 sämtliche Namenaktien und 2 079 922 Inhaberaktien der Gesellschaft (vgl. Abschnitt B Ziffer 7 des Angebotsprospektes). Sie verfügt damit über die Kapital- und Stimmenmehrheit an der Gesellschaft. Die Gesellschaft beschäftigt kein eigenes Personal. Sie hat die Anbieterin mit der Geschäftsführung beauftragt. Überdies ist die Anbieterin mit der Vermögensverwaltung der Gesellschaft betraut und Depotbank der Gesellschaft.

Das Organisationsreglement der Gesellschaft sieht deshalb in Ziffer 5 vor, dass der Verwaltungsrat einen Ausschuss bildet, dessen Mitglieder weder Organ noch Arbeitnehmer der Anbieterin sein dürfen. Dieser Ausschuss besteht aus den Herren Dr. Ulrich Grete, Vizepräsident des Verwaltungsrats, und Prof. Dr. Heinz Zimmermann, Mitglied des Verwaltungsrats. Der Ausschuss ist Prüfungsausschuss (Audit Committee) und behandelt zusätzlich sämtliche Geschäfte, bei denen die Anbieterin als Aktionär und/oder Geschäftsführer der Gesellschaft einen Interessenkonflikt mit der Gesellschaft hat oder haben kann.

Die Beurteilung des Umtauschgebots und die Beschlussfassung über die Empfehlung des Verwaltungsrats zum Umtauschangebot erfolgten durch den Ausschuss. Mit Ausnahme der oben genannten Funktion in der ZKB Axxess Vision AG sind die Herren Dr. Ulrich Grete und Prof. Dr. Heinz Zimmermann weder Organ noch Arbeitnehmer der Anbieterin oder der mit ihr im Rahmen des Umtauschgebots in gemeinsamer Absprache handelnden Personen. Sie stehen auch nicht in einer geschäftlichen Beziehung zur Anbieterin oder zu den mit ihr im Rahmen des Umtauschgebots in gemeinsamer Absprache handelnden Personen, welche einen Interessenkonflikt begründen würde. Sie verfügen als Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft über keine Mandatsverträge mit der Anbieterin und üben ihr Mandat auch sonst nicht nach Instruktionen der Anbieterin aus, weder im Allgemeinen noch im Zusammenhang mit der Erstellung dieses Berichts. Sie sind – mit Ausnahme ihrer oben genannten Funktion in der ZKB Axxess Vision AG bzw. der Vescore AG – auch weder Organ noch Arbeitnehmer von Gesellschaften, welche über wesentliche Geschäftsbeziehungen zur Anbieterin verfügen, die im Zusammenhang mit dem Umtauschangebot einen Interessenkonflikt begründen würden.

Herr Dr. Hans F. Vögeli ist nicht Mitglied des Ausschusses und hat deshalb und wegen seines potentiellen Interessenkonflikts als CEO der Anbieterin und zugleich Präsident des Verwaltungsrats der Gesellschaft bei der Beschlussfassung des Verwaltungsrats über das Umtauschangebot nicht mitgewirkt.

Der Ausschuss hat keine Kenntnis davon, dass nach Abschluss des Umtauschgebots der Verwaltungsrat der Gesellschaft neu zusammengesetzt werden soll oder die Bedingungen der Mandate der Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft geändert werden sollen, solange die Gesellschaft an der SWX Swiss Exchange kotiert bleibt.

Die Anbieterin wird nach Abschluss des Umtauschgebots weiterhin zu gleichen Bedingungen die Geschäftsführung und die Vermögensverwaltung der Gesellschaft wahrnehmen und Depotbank der Gesellschaft sein.

Schliesslich hat der Ausschuss keine Kenntnis von vertraglichen Vereinbarungen oder anderen Verbindungen einzelner Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft mit der Anbieterin oder der mit ihr in Rahmen des Umtauschgebots in gemeinsamer Absprache handelnden Personen oder der Gesellschaft, die im Zusammenhang mit dem Umtauschangebot zu einem Interessenkonflikt führen oder führen könnten.

### 5. Angaben über wesentliche Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten

Der letzte von der Gesellschaft publizierte Abschluss ist der Zwischenabschluss per 30. Juni 2004. Seit dem Stichtag dieses Zwischenabschlusses sind keine wesentlichen Änderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage sowie der Geschäftsaussichten der Gesellschaft eingetreten.

Zürich, 7. Oktober 2004

Der Ausschuss des Verwaltungsrats der ZKB Finanz Vision AG

Dr. Ulrich Grete

Vizepräsident des Verwaltungsrats

Prof. Dr. Heinz Zimmermann

Mitglied des Verwaltungsrats

## H. Empfehlung der Übernahmekommission

Das Umtauschangebot wurde der Übernahmekommission vor dessen Publikation eingereicht. Mit Empfehlung datierend vom 11. Oktober 2004 hat die Übernahmekommission befunden:

1. Das öffentliche Umtauschangebot der Zürcher Kantonalbank, Zürich, an die Inhaberaktionäre der ZKB Finanz Vision AG, Zürich, entspricht dem Bundesgesetz über die Börsen und den Effektenhandel vom 24. März 1995.
2. Die Übernahmekommission gewährt die folgenden Ausnahmen von der Übernahmeverordnung (Art. 4 UEV-UEK): Befreiung von der Pflicht zur Einhaltung der Karenzfrist (Art. 14 Abs. 2 UEV-UEK); Ausnahme von der Pflicht zur Bewertung der zum Tausch angebotenen Titel (Empfehlung der Übernahmekommission vom 23. August 2004).

## I. Durchführung des Umtauschgebots

### 1. Information / Anmeldung

Die Inhaberaktionäre der ZKB Finanz Vision AG werden durch ihre Depotbank über das Umtauschangebot informiert. Diejenigen Aktionäre, die das Umtauschangebot annehmen wollen, sind gebeten, gemäss den Instruktionen ihrer Depotbank vorzugehen.

### 2. Umtauschstelle

Zürcher Kantonalbank, Zürich

### 3. Angediente Inhaberaktien

Die während der Angebots- bzw. Nachfrist angedienten Inhaberaktien werden von den Depotbanken laufend auf einen separaten Valor 1 950 926 mit der Bezeichnung «Angediente Inhaberaktien» umgebucht. Dieser Valor ist nicht kotiert und es findet kein Handel statt.

Bei Vollzug des Umtauschgebots werden die angedienten Inhaberaktien im Verhältnis 1 zu 1 in Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds umgetauscht.

### 4. Titelumtausch / Vollzugsdatum

Der Umtausch der während der Angebotsfrist und der Nachfrist angedienten Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG in Anteile (U-Klasse) des ZKB Finanz Vision Fonds wird voraussichtlich am 13. Dezember 2004 erfolgen.

Die ZKB behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist einmal oder mehrmals zu verlängern, wobei eine Verlängerung der Angebotsfrist über eine Gesamtdauer von 40 Börsentagen hinaus nur mit Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen kann. Die Nachfrist und der Vollzug werden in einem solchen Falle dementsprechend verschoben.

### 5. Kostenregelung und Abgaben

Der Umtausch von während der Angebotsfrist und der Nachfrist angedienten Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG, die bei Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt ohne Spesen und Abgaben.

Die beim Umtausch anfallenden eidgenössischen Umsatzabgaben werden von der ZKB getragen.

### 6. Dekotierung und Kraftloserklärung

Die ZKB beabsichtigt, die Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG zu dekotieren und die nicht angedienten Inhaberaktien für kraftlos zu erklären, sofern die rechtlichen Voraussetzungen erfüllt sind.

### 7. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Das Umtauschangebot und sämtliche daraus resultierenden gegenseitigen Rechte und Pflichten unterstehen **schweizerischem Recht**.

Ausschliesslicher Gerichtsstand ist das Handelsgericht des Kantons **Zürich**.

### 8. Publikationen

Das Umtauschangebot sowie alle übrigen Publikationen in Zusammenhang mit dem Umtauschangebot werden in der «Neue Zürcher Zeitung» auf deutsch sowie im «Le Temps» auf französisch publiziert. Sie werden zudem Telekurs, Reuters und Bloomberg zugestellt.

## J. Indikativer Zeitplan

1. Oktober 2004	Voranmeldung
18. Oktober 2004	Beginn der Angebotsfrist
12. November 2004	Ende der Angebotsfrist 16.00 Uhr MEZ*
18. November 2004	Beginn der Nachfrist*
1. Dezember 2004	Ende der Nachfrist 16.00 Uhr MEZ*
13. Dezember 2004	Umtausch der während der Angebots- und der Nachfrist angedienten Inhaberaktien der ZKB Finanz Vision AG in Anteile (U-Klasse) ZKB Finanz Vision Fonds*

\* Die ZKB behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist einmal oder mehrmals zu verlängern, wobei eine Verlängerung der Angebotsfrist über eine Gesamtdauer von 40 Börsentagen hinaus nur mit Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen kann. Die Nachfrist und der Vollzug werden in einem solchen Fall dementsprechend verschoben.