

# Troisième trimestre 2005

1<sup>er</sup> novembre 2005

## Mesdames, Messieurs, chers Actionnaires,

Nous avons eu récemment le plaisir de voir le cours de l'action UBS grimper à un sommet record. Par conséquent, nos résultats trimestriels ont aussi atteint un plus haut historique, même si l'été est normalement la période la moins dynamique de l'année pour le secteur financier. Le résultat net revenant aux actionnaires s'est monté à 2770 millions de CHF. Nos activités financières, en progression de 67% sur un an, y ont contribué à hauteur de 2642 millions de CHF. Avant goodwill, le résultat a augmenté de 50% sur l'an dernier à pareille époque, lorsque l'environnement était moins favorable à nos activités de négoce. Au troisième trimestre, le produit d'exploitation s'est inscrit à 10 711 millions de CHF, en hausse de 27% sur un an, grâce à la croissance de presque toutes nos activités. Celles de gestion de fortune et d'actifs ont bénéficié d'importants afflux nets d'argent frais ainsi que de la hausse des marchés et des évaluations, ce qui a permis de générer de fortes commissions tirées des actifs. Le succès de nos activités de prêt dans la gestion de fortune a également continué de fournir un important flux de revenus réguliers. La hausse des volumes d'actifs et de très fortes commissions de performance des placements alternatifs et quantitatifs ont permis à nos activités de gestion d'actifs d'afficher leur meilleur résultat avant impôts jamais réalisé. Ce segment contribue de plus en plus à la réussite de notre établissement grâce à ses capacités diversifiées d'investissement et à la bonne incidence auprès des distributeurs tiers. Au troisième trimestre, la clientèle d'entreprises s'est montrée active et notre Investment Bank s'est établie comme partenaire privilégié dans le soutien fourni. Les revenus tirés du conseil aux entreprises ont pratiquement doublé depuis le troisième trimestre 2004. Durant le présent trimestre, l'amélioration des conditions du marché a dopé les transactions avec les investisseurs privés et institutionnels. Les opérations sur actions ont enregistré leur meilleur résultat sur quatre ans, suite à la performance des activités sur dérivés, du prime brokerage et des transactions pour compte propre. En outre, les segments Revenu fixe, Taux et Change ont bien rebondi par rapport au troisième trimestre 2004 et nous avons mis à profit les opportunités du marché ainsi que l'accroissement du volume des opérations de la clientèle dans les domaines clés. Nous cherchons actuellement à englober de nouveaux domaines afin de maintenir et accroître encore notre compétitivité.

Au troisième trimestre 2005, les charges de personnel se sont alourdies sur un an de 29% à 5320 millions de CHF, suite à la hausse des rétributions fonction de la performance en ligne avec les revenus et à l'augmentation des effectifs au sein de l'établissement. Les autres charges d'exploitation se sont

accrues de 2% à 1648 millions de CHF, en raison surtout des provisions plus élevées pour actions en justice dans le cadre de nos activités de gestion de fortune aux Etats-Unis. Malgré l'expansion constante de nos activités, nous continuons d'appliquer une stricte maîtrise des coûts. Le ratio charges/produit s'est sensiblement amélioré sur un an, passant de 72,7% (avant goodwill) à 68,5%, soit son second plus bas niveau depuis 2000.

**Les résultats restent élevés au regard de nos autres objectifs.** Totalisant 31,1 milliards de CHF, l'afflux net d'argent frais dans nos activités de gestion de fortune a été inhabituellement soutenu au troisième trimestre. Les clients américains y ont contribué à hauteur de 9,9 milliards de CHF. Quant aux autres clients internationaux, notamment d'Asie et de nos cinq marchés clés européens, ils ont investi 19,3 milliards de CHF dans notre établissement. Sur le marché suisse, nous avons enregistré le troisième trimestre consécutif d'afflux net d'argent frais avec une entrée de fonds de 1,9 milliard de CHF. Y compris les apports record de 19,9 milliards de CHF dans la gestion d'actifs, l'afflux net d'argent frais pour l'ensemble d'UBS a plafonné au niveau exceptionnellement élevé de 51,2 milliards de CHF ce trimestre.

Le bénéfice par action a progressé de 55% à 2.75 CHF, contre 1.77 CHF (avant goodwill) au troisième trimestre 2004. Durant les neuf premiers mois de 2005, le rendement des fonds propres a atteint 29%, soit nettement plus que la fourchette fixée de 15-20%.

**Nos initiatives stratégiques clés se concrétisent.** Après un transfert en douceur, la gestion de fortune aux Etats-Unis s'inscrit désormais, à l'instar des activités internationales et suisses, dans le cadre d'une gestion de fortune opérée au niveau mondial. Les préparatifs en vue du lancement de Dillon Read Capital Management, unité de gestion de placements alternatifs, vont également bon train. L'intérêt suscité va croissant et nous prévoyons de commencer les opérations au premier semestre 2006.

**Fin septembre, un nouvel élément de notre approche des affaires en Chine** a été mis en place via la signature d'un accord de coopération stratégique entre UBS et Bank of China. Ensemble, nous visons à utiliser nos forces respectives afin de développer les activités de banque d'affaires, ainsi que les produits et services sur titres en Chine. Conformément à cet accord, nous investirons 500 millions d'USD dans Bank of China. Les relations nouées remontent à plus d'un demi-siècle et ont conduit à quelques-unes des transactions les plus novatrices dans l'histoire des marchés des capitaux chinois. Peu

après cet accord, nous avons publiquement annoncé l'aval donné par le State Council chinois à la restructuration proposée de Beijing Securities par UBS, Beijing SASAC et International Finance Corporation (IFC). La restructuration ferait de nous le premier établissement étranger à détenir une participation directe et un contrôle de la gestion dans une maison de titres nationale à licence complète en Chine.

A peu près à la même période, nous avons signé des contrats portant sur la vente de notre participation de 55,6% dans Motor-Colombus à un consortium à direction suisse. Fixée à 1,3 milliard de CHF, la vente devrait permettre à UBS de dégager, selon les estimations, un bénéfice avant impôts de l'ordre de 350 millions de CHF. La transaction doit encore recevoir le feu vert de diverses autorités suisses et étrangères, si bien qu'elle ne pourra être finalisée que début 2006 au plus tôt. En vendant sa participation dans Motor-Colombus, UBS crée les conditions nécessaires à l'émergence d'une entreprise électrique helvético-européenne d'envergure, à majorité suisse. Début septembre, nous avons également signé un accord en vue de vendre l'unité Banques privées et GAM à Julius Bär, sous réserve des approbations nécessaires et de la réussite du financement prévu. Cette vente est conforme à la stratégie adoptée ces dernières années pour cette unité. En 2003, celle-ci avait été mise en place comme plate-forme pour nos activités de gestion de fortune gérées sous des marques séparées, afin d'en favoriser la croissance et la création de valeur. L'objectif était de permettre au nouveau groupe de jouer un rôle dans la consolidation du private banking en Suisse. Après avoir analysé plusieurs options, nous sommes parvenus à la conclusion que la vente à Julius Bär était dans l'intérêt de toutes les parties concernées. Nous escomptons tirer de cette opération un bénéfice avant impôts d'au moins 3,5 milliards

de CHF, qui sera comptabilisé au moment de la clôture de la transaction, attendue au quatrième trimestre 2005.

La vente de Motor-Colombus ainsi que de l'unité Banques privées et GAM générera des liquidités substantielles. Néanmoins, nos priorités stratégiques en matière de réinvestissement du capital restent les mêmes: investir dans la croissance organique ou acquérir des sociétés immédiatement opérationnelles. A défaut de pouvoir y satisfaire, nous continuerons de restituer tout capital excédentaire aux actionnaires, par le biais de dividendes et de rachats d'actions.

**Perspectives** – Tous nos segments ont très bien performé durant les neuf premiers mois de 2005, grâce à la vigueur de nos activités de collecte d'actifs, à la progression du portefeuille de clientèle d'Investment Bank et à notre capacité à saisir les opportunités du marché. Même si les marchés se sont quelque peu essoufflés depuis la fin du trimestre, nous bouclerons bientôt sur un exercice figurant déjà au nombre des meilleures cuvées.

1<sup>er</sup> novembre 2005

UBS



Marcel Ospel  
Président du Conseil  
d'administration



Peter Wuffli  
Chief Executive Officer



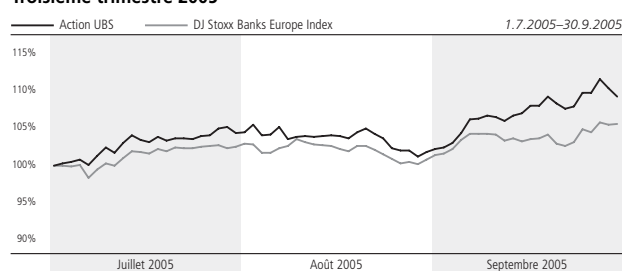
**Notre rapport trimestriel intégral inclut un certain nombre d'articles sur notre activité au plan international.**

Ce trimestre nous vous informons sur notre activité de «municipal securities» aux Etats-Unis, actuellement leader sur le marché primaire, et sur son transfert de notre unité de gestion de fortune dans ce pays à Investment Bank.

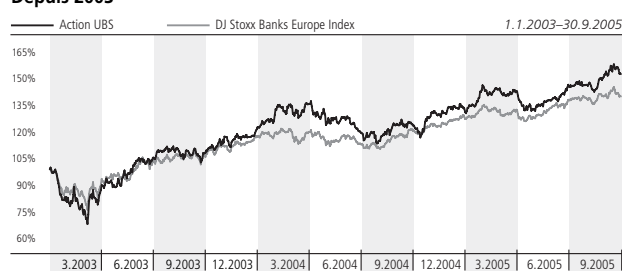
Vous pouvez également commander le rapport trimestriel intégral (en anglais uniquement) auprès d'UBS SA, Economic Information Center, GHDE, CK9K-AUL, Case postale, CH-8098 Zurich.

## Performance de l'action UBS

## Troisième trimestre 2005



## Depuis 2003



## Valeur actionnariale

	Trimestre se terminant le			Variation en %		Depuis le début de l'année	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	2T05	3T04	30.9.05	30.9.04
<b>Résultat de base par action (CHF)<sup>1</sup></b>							
déclaré	2.75	2.10	1.59	31	73	7.44	5.72
avant goodwill	2.75	2.10	1.77 <sup>2</sup>	31	55	7.44	6.26
<b>Rendement sur fonds propres revenant aux actionnaires d'UBS (%)<sup>2</sup></b>							
déclaré						29,0	25,1
avant goodwill						29,0	27,4

## Capacité financière et notations

	Au		
	30.9.05	30.6.05	30.9.04
Ratio BRI de catégorie 1 (%) <sup>3</sup>	11,3	12,2	11,7
<b>Notations à long terme</b>			
Fitch, Londres	AA+	AA+	AA+
Moody's, New York	Aa2	Aa2	Aa2
Standard & Poor's, New York	AA+	AA+	AA+

## Résultat net d'UBS

<i>En millions de CHF</i>	Trimestre se terminant le			Variation en %		Depuis le début de l'année	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	2T05	3T04	30.9.05	30.9.04
Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS	2 770	2 147	1 618	29	71	7 542	5 938
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	145	146	120	(1)	21	499	322
Résultat net	2 915	2 293	1 738	27	68	8 041	6 260

## Autres chiffres clés

<i>En millions de CHF</i>	Au			Variation en %	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	30.6.05	30.9.04
Fonds propres revenant aux actionnaires d'UBS	39 019	38 002		3	
Capitalisation boursière	116 732	108 193	95 812	8	22

**Notes:** <sup>1</sup> Pour le calcul du BPA, voir la note 8 des Financial Statements du troisième trimestre 2005. <sup>2</sup> Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS (annualisé)/moyenne des fonds propres revenant aux actionnaires d'UBS moins dividendes. <sup>3</sup> Comprend les fonds hybrides de catégorie 1. Se référer aux ratios BRI dans la partie gestion du capital du rapport financier du troisième trimestre 2005.

## Compte de résultat

En millions de CHF	Trimestre se terminant le			Variation en %		Depuis le début de l'année	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	2T05	3T04	30.9.05	30.9.04
Produit d'exploitation	10 711	9 381	8 410	14	27	30 196	27 974
Charges d'exploitation	7 309	6 583	6 293	11	16	20 769	20 240
Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS	2 642	2 111	1 579	25	67	7 180	5 767

## Indicateurs de performance

En millions de CHF, sauf indication contraire	Trimestre se terminant le			Variation en %		Depuis le début de l'année	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	2T05	3T04	30.9.05	30.9.04
Ratio charges / produit (%)	68,5	70,7	74,9			69,3	72,7
Afflux net d'argent frais unités Wealth Management (milliards de CHF)	31,1	20,2	16,5			75,4	47,5
<b>Résultats avant goodwill</b>							
Produit d'exploitation	10 711	9 381	8 410	14	27	30 196	27 974
Charges d'exploitation	7 309	6 583	6 109	11	20	20 769	19 693
Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS	2 642	2 111	1 763	25	50	7 180	6 314

## Effectifs activités financières

Equivalents plein temps	Au			Variation en %	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	30.6.05	30.9.04
Suisse	26 834	26 385	26 259	2	2
Reste de l'Europe/Afrique/Proche-Orient	11 546	11 257	10 512	3	10
Amérique	26 891	26 587	25 837	1	4
Asie/Pacifique	5 231	4 971	4 270	5	23
<b>Total</b>	<b>70 502</b>	<b>69 200</b>	<b>66 878</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

## Rapport par groupes d'affaires

En millions de CHF	Total produit d'exploitation			Total charges d'exploitation			Résultat avant impôts		
	30.9.05	30.9.04	Var. en %	30.9.05	30.9.04	Var. en %	30.9.05	30.9.04	Var. en %
<b>Global Wealth Management &amp; Business Banking</b>									
Wealth Management International & Switzerland	2 358	1 918	23	1 192	1 073	11	1 166	845	38
Wealth Management USA	1 296	1 128	15	1 301	1 128	15	(5)	0	
Business Banking Switzerland	1 272	1 265	1	719	759	(5)	553	506	9
<b>Global Asset Management</b>	<b>671</b>	<b>491</b>	<b>37</b>	<b>363</b>	<b>386</b>	<b>(6)</b>	<b>308</b>	<b>105</b>	<b>193</b>
<b>Investment Bank</b>	<b>4 691</b>	<b>3 213</b>	<b>46</b>	<b>3 305</b>	<b>2 501</b>	<b>32</b>	<b>1 386</b>	<b>712</b>	<b>95</b>
<b>Corporate Center</b>									
Banques privées et GAM	304	270	13	165	160	3	139	110	26
Fonctions Corporate	119	125	(5)	264	286	(8)	(145)	(161)	10
<b>Activités financières</b>	<b>10 711</b>	<b>8 410</b>	<b>27</b>	<b>7 309</b>	<b>6 293</b>	<b>16</b>	<b>3 402</b>	<b>2 117</b>	<b>61</b>

**Cautionary statement regarding forward-looking statements** | This communication contains statements that constitute "forward-looking statements", including, but not limited to, statements relating to the implementation of strategic initiatives, such as the European wealth management business, and other statements relating to our future business development and economic performance. While these forward-looking statements represent our judgments and future expectations concerning the development of our business, a number of risks, uncertainties and other important factors could cause actual developments and results to differ materially from our expectations. These factors include, but are not limited to, (1) general market, macro-economic, governmental and regulatory trends, (2) movements in local and international securities markets, currency exchange rates and interest rates, (3) competitive pressures, (4) technological developments, (5) changes in the financial position or creditworthiness of our customers, obligors and counterparties and developments in the markets in which they operate, (6) legislative developments, (7) management changes and changes to our Business Group structure and (8) other key factors that we have indicated could adversely affect our business and financial performance which are contained in other parts of this document and in our past and future filings and reports, including those filed with the SEC. More detailed information about those factors is set forth elsewhere in this document and in documents furnished by UBS and filings made by UBS with the SEC, including UBS's Annual Report on Form 20-F for the year ended 31 December 2004. UBS is not under any obligation to (and expressly disclaims any such obligations to) update or alter its forward-looking statements whether as a result of new information, future events, or otherwise.