

# Terzo trimestre 2005

1° novembre 2005

## Stimati Azionisti,

È con piacere che recentemente abbiamo visto il corso dell'azione UBS toccare un nuovo massimo storico. Allo stesso modo, i nostri risultati di questo trimestre hanno fatto segnare un record assoluto, nonostante per il settore finanziario l'estate sia di norma il periodo meno attivo dell'anno. L'utile netto di competenza degli azionisti si è attestato a CHF 2770 milioni, a cui le nostre attività finanziarie hanno contribuito per CHF 2642 milioni, in progresso del 67% rispetto a un anno prima. Al lordo dell'avviamento, tale risultato evidenzia un incremento del 50% rispetto all'esercizio precedente, quando il contesto per le nostre attività di trading si presentava meno favorevole. Sostenuti dalla crescita registrata praticamente in tutte le nostre unità, i proventi operativi per il terzo trimestre si sono attestati a CHF 10 711 milioni, in progresso del 27% rispetto a un anno prima. Le nostre attività di gestione patrimoniale e di asset management hanno beneficiato dell'afflusso record di nuovi capitali netti e del rialzo delle valutazioni di mercato, i quali hanno contribuito a generare elevate commissioni di portafoglio. Il successo delle nostre attività creditizie nell'ambito della gestione patrimoniale continua a creare notevoli flussi di ricavi ricorrenti. L'aumento dei patrimoni in gestione e l'eccellente performance registrata dalle commissioni per gli investimenti alternativi e quantitativi hanno consentito alle nostre attività di asset management di archiviare il miglior risultato di sempre in termini di utile ante imposte. Grazie all'elevato grado di diversificazione delle risorse d'investimento e all'impatto presso i distributori terzi, questo settore si sta imponendo come un fattore sempre più decisivo ai fini del successo del nostro istituto. Nel terzo trimestre, i clienti aziendali hanno evidenziato un'intensa attività e la nostra Investment Bank si è affermata come il partner d'elezione nelle attività di supporto. I ricavi provenienti dalla consulenza ai clienti aziendali sono praticamente raddoppiati rispetto al terzo trimestre 2004; questo risultato riflette il miglioramento delle condizioni di mercato nel terzo trimestre 2005, con un conseguente aumento delle attività generate da investitori privati e istituzionali. Le attività su azioni hanno messo a segno il miglior risultato degli ultimi quattro anni, trainate da operazioni su derivati, prime brokerage e trading in conto proprio. Inoltre, le attività su reddito fisso, tassi e valute hanno registrato un forte rimbalzo dal terzo trimestre 2004, traendo beneficio dalle opportunità di mercato e dal maggior afflusso di capitali dei clienti nelle nostre aree di focalizzazione. Attualmente ci stiamo adoperando in questo ambito per estendere la nostra operatività a nuove aree, in modo da consolidare e sviluppare ulteriormente la nostra posizione competitiva.

Nel primo trimestre 2005 le spese per il personale sono aumentate del 29% a CHF 5320 milioni rispetto allo stesso pe-

riodo dell'esercizio precedente sia a seguito dei maggiori pagamenti correlati alla performance, cresciuti in linea con i ricavi, sia come conseguenza dell'incremento del numero di collaboratori. Le spese generali e amministrative sono salite del 2% a CHF 1648 milioni, principalmente a causa dei maggiori accantonamenti per contenziosi nelle attività di gestione patrimoniale negli Stati Uniti. Nonostante la continua espansione del nostro business, manteniamo una rigida disciplina nella gestione della nostra struttura dei costi. Il rapporto costi/ricavi è sceso al 68,5%, il secondo livello più basso dal 2000, in netto miglioramento rispetto al 72,7% dell'anno precedente (prima dell'avviamento).

**La performance rispetto ai nostri altri obiettivi permane sostenuta.** Nel terzo trimestre, la raccolta netta delle nostre attività di gestione patrimoniale è stata straordinariamente elevata, raggiungendo CHF 31,1 miliardi. A tale risultato ha contribuito nella misura di CHF 9,9 miliardi il mercato nazionale statunitense, mentre gli altri clienti internazionali, in particolare il mercato asiatico e i nostri cinque mercati chiave europei, hanno apportato capitali per CHF 19,3 miliardi. In Svizzera, abbiamo assistito per il terzo trimestre consecutivo a una raccolta netta positiva, pari a CHF 1,9 miliardi. Tenendo conto dell'afflusso record di CHF 19,9 miliardi nelle nostre attività di asset management, questo trimestre l'apporto netto di nuovi capitali per l'intera UBS ha raggiunto CHF 51,2 miliardi, mettendo a segno un risultato eccellente.

L'utile per azione si è attestato a CHF 2.75, in crescita del 55% rispetto a CHF 1.77 (ante avviamento) dello stesso trimestre dell'esercizio precedente. Il ROE per i primi nove mesi del 2005 è risultato pari al 29,0%, superando ampiamente il nostro target range del 15-20%.

**Le nostre principali iniziative strategiche compiono progressi significativi.** A conclusione di un processo ottimale di trasferimento, le nostre attività di gestione patrimoniale con sede negli Stati Uniti sono ora integrate alle nostre unità internazionali e svizzere a formare un unico gruppo globale attivo nell'ambito della gestione patrimoniale. Sono a buon punto anche i preparativi per il lancio di Dillon Read Capital Management, la nostra unità di asset management alternativo. L'interesse per questo nuovo business continua a crescere e prevediamo che la fase operativa prenderà il via nel primo semestre del 2006.

**A fine settembre abbiamo segnato un importante passo in avanti nella nostra strategia sul mercato cinese** con la sottoscrizione di un accordo di cooperazione strategica tra UBS e Bank of China. L'obiettivo è quello di unire i rispettivi punti di forza al servizio dello sviluppo di prodotti e servizi re-

lativi a investment banking e titoli in Cina. L'accordo prevede un investimento da parte nostra pari a USD 500 milioni in Bank of China. Grazie a questa partnership, che si basa su rapporti tessuti per oltre mezzo secolo, è stato possibile realizzare alcune delle transazioni più innovative della storia dei mercati dei capitali cinesi. Poco dopo l'accordo con Bank of China, abbiamo annunciato l'approvazione da parte del Consiglio di Stato cinese riguardo ad una proposta di ristrutturazione di Beijing Securities da parte di un consorzio composto da UBS, Beijing SASAC e International Finance Corporation (IFC). Attraverso tale operazione, saremo il primo istituto straniero a investire con una partecipazione diretta, e un controllo dirigenziale, in una società interamente cinese attiva nel settore dei titoli.

Quasi contemporaneamente abbiamo siglato un accordo per la cessione della nostra quota del 55,6% in Motor-Columbus a un consorzio a maggioranza svizzera. Il prezzo di vendita è stato fissato a CHF 1,3 miliardi, con una plusvalenza ante imposte per UBS pari a circa CHF 350 milioni. Tale operazione è soggetta all'approvazione di varie autorità nazionali e internazionali e pertanto non potrà essere perfezionata prima dell'inizio del 2006. La vendita della partecipazione di UBS in Motor-Columbus rappresenta un'opportunità per la creazione nel settore energetico di una importante società svizzero-europea a maggioranza elvetica. A inizio settembre abbiamo altresì raggiunto un accordo per vendere la nostra unità «Banche private e GAM» a Julius Baer, con riserva delle approvazioni necessarie e dell'esito positivo del finanziamento. Tale cessione è in linea con la strategia da noi adottata per quest'unità nel corso degli ultimi anni. Banche private e GAM era stata creata nel 2003 quale piattaforma per le nostre attività di gestione patrimoniale amministrata con marchi autonomi, in modo da permettere loro di crescere e di creare valore. L'obiettivo era quello di consentire al nuovo gruppo di svolgere un ruolo di primo piano nel consolidamento del settore elvetico del private banking. Dopo aver analizzato numerose possibilità, sia-

mo giunti alla conclusione che la vendita a Julius Baer sarebbe andata a pieno vantaggio di tutte le parti coinvolte. Da questa transazione prevediamo di realizzare una plusvalenza ante imposte di almeno CHF 3,5 miliardi, che sarà contabilizzata al momento della conclusione dell'operazione, prevista per il quarto trimestre 2005.

Sia la vendita di Motor-Columbus che quella di Banche Private e GAM genereranno un notevole flusso di liquidità. Tuttavia, per quanto riguarda il reinvestimento del capitale, la nostra priorità strategica è continuare ad investire nella crescita organica o in acquisizioni mirate. In assenza di opportunità di questo genere continueremo a restituire a voi, nostri azionisti, il capitale in eccesso sia attraverso la distribuzione di dividendi che con operazioni di riacquisto azionario.

**Prospettive** – Nei primi nove mesi del 2005 tutte le nostre unità hanno registrato un'eccellente performance, sostenute dal vigore delle nostre attività di raccolta, dalla base di clientela sempre più ampia per Investment Bank e dalla nostra capacità di sfruttare e trarre vantaggio dalle opportunità di mercato. Nonostante i mercati si siano leggermente indeboliti dopo la fine del trimestre, auspichiamo di chiudere all'insegna del successo quello che si profila già come uno dei nostri esercizi più brillanti.

1° novembre 2005

UBS



Marcel Ospel  
Presidente del Consiglio  
di Amministrazione



Peter Wuffli  
Chief Executive Officer



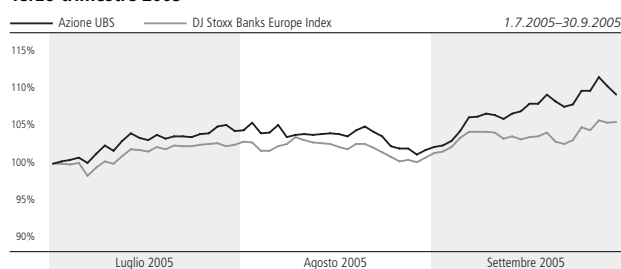
**La relazione trimestrale comprende alcuni articoli specifici sulle nostre attività nel mondo.**

Questo trimestre vi informiamo riguardo alla nostra attività di finanza municipale negli Stati Uniti, attualmente leader sul mercato primario, e sul suo trasferimento dalla nostra unità di gestione patrimoniale in questo paese all'Investment Bank.

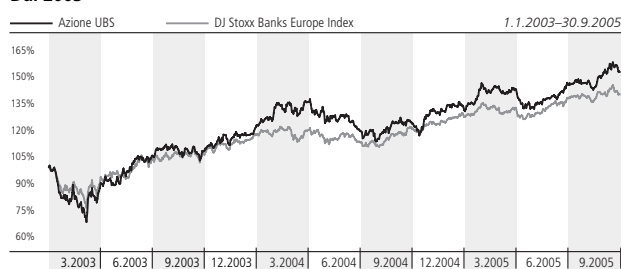
In alternativa, potete ordinare la relazione trimestrale integrale (in inglese) presso UBS SA, Economic Information Center, GHDE, CK9K-AUL, Casella postale, 8098 Zurigo, Svizzera.

## Andamento dell'azione UBS

## Terzo trimestre 2005



## Dal 2003



## Rendimenti per gli azionisti

	Per il trimestre conclusosi il			Variazione % dal		Da inizio anno	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	2T05	3T04	30.9.05	30.9.04
<b>Utile base per azione (CHF)<sup>1</sup></b>							
Come riportato	2.75	2.10	1.59	31	73	7.44	5.72
Ante avviamento	2.75	2.10	1.77 <sup>2</sup>	31	55	7.44	6.26 <sup>2</sup>
<b>ROE di competenza degli azionisti UBS (%)<sup>2</sup></b>							
Come riportato						29,0	25,1
Ante avviamento						29,0	27,4

## Capacità finanziaria e rating

	In data		
	30.9.05	30.6.05	30.9.04
Capital ratio BRI Tier 1 (%) <sup>3</sup>	11.3	12.2	11.7
<b>Rating a lungo termine</b>			
Fitch, Londra	AA+	AA+	AA+
Moody's, New York	Aa2	Aa2	Aa2
Standard & Poor's, New York	AA+	AA+	AA+

## Utile netto UBS

in milioni di CHF	Per il trimestre conclusosi il			Variazione % dal		Da inizio anno	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	2T05	3T04	30.9.05	30.9.04
Utile netto di competenza degli azionisti UBS	2770	2147	1618	29	71	7542	5938
Utile netto di competenza delle minoranze	145	146	120	(1)	21	499	322
Utile netto	2915	2293	1738	27	68	8041	6260

## Altre cifre salienti

in milioni di CHF	In data			Variazione % dal	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	30.6.05	30.9.04
Patrimonio netto di competenza degli azionisti UBS	39019	38002		3	
Capitalizzazione di borsa	116732	108193	95812	8	22

**Note:** <sup>1</sup> Per il calcolo dell'utile per azione (EPS), si veda la Nota 8 dei Financial Statements relativi al terzo trimestre 2005. <sup>2</sup> Utile netto di competenza degli azionisti UBS (annualizzato)/patrimonio netto medio di competenza degli azionisti UBS meno dividendi. <sup>3</sup> Incluso il capitale ibrido Tier 1; si veda la tabella sul Capital ratio BRI nella sezione sulla gestione del capitale della Relazione sul terzo trimestre 2005.

## Cifre salienti relative alle attività finanziarie

Conto economico							
in milioni di CHF	Per il trimestre conclusosi il			Variazione % dal		Da inizio anno	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	2T05	3T04	30.9.05	30.9.04
Proventi operativi	10 711	9 381	8 410	14	27	30 196	27 974
Costi operativi	7 309	6 583	6 293	11	16	20 769	20 240
Utile netto di competenza degli azionisti UBS	2 642	2 111	1 579	25	67	7 180	5 767

Indicatori di performance							
in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato	Per il trimestre conclusosi il			Variazione % dal		Da inizio anno	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	2T05	3T04	30.9.05	30.9.04
Rapporto costi/ricavi (%)	68,5	70,7	74,9			69,3	72,7
Raccolta netta delle attività di gestione patrimoniale (miliardi di CHF)	31,1	20,2	16,5			75,4	47,5
<b>Utile ante avviamento</b>							
Proventi operativi	10 711	9 381	8 410	14	27	30 196	27 974
Costi operativi	7 309	6 583	6 109	11	20	20 769	19 693
Utile netto di competenza degli azionisti UBS	2 642	2 111	1 763	25	50	7 180	6 314

Personale delle attività finanziarie					
equivalenti a tempo pieno	In data			Variazione % dal	
	30.9.05	30.6.05	30.9.04	30.6.05	30.9.04
Svizzera	26 834	26 385	26 259	2	2
Resto dell'Europa /Africa / Medio Oriente	11 546	11 257	10 512	3	10
Americhe	26 891	26 587	25 837	1	4
Asia/Pacifico	5 231	4 971	4 270	5	23
<b>Totale</b>	<b>70 502</b>	<b>69 200</b>	<b>66 878</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

Reporting per Gruppo d'affari e unità									
in milioni di CHF	Totale proventi operativi			Totale costi operativi			Risultati al lordo delle imposte		
	Per il trimestre conclusosi il	30.9.05	30.9.04	Variaz. %	30.9.05	30.9.04	Variaz. %	30.9.05	30.9.04
<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>									
Banche private & GAM	304	270	13	165	160	3	139	110	26
Funzioni Corporate	119	125	(5)	264	286	(8)	(145)	(161)	10
<b>Attività finanziarie</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.