

Quatrième trimestre 2005

14 février 2006

Madame, Monsieur, chers Actionnaires,

Nous avons le plaisir de vous annoncer que l'exercice 2005 pourra figurer lui aussi dans les annales d'UBS. Nous avons réalisé les meilleurs résultats financiers de notre histoire. Le cours de notre action a atteint un niveau record, surperformant ainsi la plupart de nos pairs. Cela signifie qu'un nombre croissant d'investisseurs reconnaissent notre capacité à dégager durablement de bons résultats. Et nous sommes parvenus à ce résultat sans changements radicaux ni restructurations internes massives au terme de cinq années tumultueuses pour le secteur et les marchés financiers. Au lieu de cela, nous nous sommes concentrés sur notre stratégie d'affaires et de croissance axée sur la clientèle. Nous tenons à profiter de cette occasion pour vous remercier de la confiance témoignée.

En 2005, le résultat net revenant aux actionnaires d'UBS s'est monté à 14 029 millions de CHF, dont 512 millions de CHF en provenance de nos participations industrielles. Ce chiffre comprend un gain net de 3705 millions de CHF tiré de la vente de l'unité Banques privées et GAM. Dans nos activités financières, le résultat net avant goodwill des activités poursuivies s'est monté à 9442 millions, soit une augmentation de 18% en un an. Toutes nos unités d'affaires ont vu leurs résultats progresser en 2005. Nos activités de gestion d'actifs et de fortune, notamment, ont signé d'excellentes performances. L'afflux net d'argent frais (hors banques privées et GAM) a atteint 148 milliards de CHF en 2005, en hausse de 80% par rapport à l'excellent résultat de 82,2 milliards de CHF enregistré il y a un an. Ce facteur, lié à des marchés en hausse, a entraîné une progression des investissements de 25% sur l'année et accru les commissions tirées des actifs. Les revenus provenant du conseil aux entreprises et aux clients institutionnels ont également atteint des niveaux record. Cela traduit la fermeté de nos activités sur le marché des capitaux en 2005, notre Investment Bank continuant de s'imposer comme le partenaire de prédilection de nombre de sociétés et d'investisseurs institutionnels de premier plan. Les excellentes opportunités offertes par les marchés, notamment au cours de la seconde moitié de l'année, ont dopé les revenus du négoce. Les résultats ont aussi été favorisés par de nouveaux recouvrements sur pertes de crédits.

Nous avons continué d'effectuer des investissements substantiels dans la croissance de nos activités, dans des secteurs en contact direct avec notre clientèle ainsi que dans nos activités opérationnelles. Dans le même temps, les frais de fonctionnement ont été étroitement maîtrisés. Dans l'ensemble, les charges ont progressé plus lentement que les revenus et nos activités financières ont fini l'année avec un ratio charges/produit de 70,1%. Calculé avant goodwill, ce ratio s'améliore de 1,3 point par rapport à 2004. Comme les années précédentes, nous continuons de gérer notre capital de manière très stricte. Le rendement des fonds propres des activités maintenues a atteint 27,6% en 2005 tandis que le bénéfice par action a progressé de 22% par rapport à 2004.

Au quatrième trimestre, le bénéfice attribuable à nos activités financières de base s'est établi à 6337 millions de CHF. Hors impact des activités des banques privées et de GAM, la contribution des opérations maintenues a été de 2597 millions de CHF, ce qui constitue le meilleur résultat trimestriel jamais réalisé. Par rapport à 2004, les revenus ont progressé dans presque tous nos métiers. Dans nos activités

de gestion de fortune et d'actifs, les résultats ont reflété la fermeté permanente des commissions tirées des actifs avec des afflux nets d'argent frais totalisant 30,6 milliards de CHF. Notre Investment Bank a dégagé d'excellents résultats au titre de la banque d'affaires, des dérivés actions et du prime brokerage, secteurs qui ont été prioritaires en matière d'investissement ces cinq dernières années.

Quant aux charges, elles se sont alourdies par rapport à 2004. Nos frais de personnel se sont inscrits en hausse du fait de l'augmentation des effectifs ainsi que d'un accroissement des primes de résultat versées. Le poste Autres charges d'exploitation a progressé en raison de provisions pour actions en justice, notamment aux Etats-Unis, et de frais plus élevés pour les services à la clientèle et le marketing, en rapport avec le niveau plus élevé de nos activités.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale du 19 avril 2006 le versement d'une **distribution globale de 3.80 CHF** par action. Celle-ci se compose du dividende régulier de 3.20 CHF (+7% par rapport à 2004) qui sera versé en avril et d'un remboursement de valeur nominale exceptionnel de 0.60 CHF par action. Ce remboursement permettra aux actionnaires de profiter de la plus-value dégagée lors de la vente des banques privées et de GAM. Ce remboursement de valeur nominale est exonéré de l'impôt anticipé et sera versé deux mois après le dividende, soit en juillet 2006. Si l'on inclut les remboursements de valeur nominale, les dividendes versés en espèces et les rachats d'actions, nous aurons distribué au total aux actionnaires 38,8 milliards de CHF au cours des six dernières années, lorsque nous avons commencé à racheter des actions pour les annuler. Cela représente 63% des flux de trésorerie totaux générés par nos activités entre 2000 et 2005.

Le Conseil d'administration recommandera également une division par deux de l'action. Compte tenu également du remboursement de valeur nominale, le nominal de l'action se trouvera ramené à 0.10 CHF. Nous pensons que cette mesure sera propre à améliorer le négoce et la liquidité de notre titre et amènera son cours à un niveau comparable à celui d'autres sociétés phares dont les titres se traitent sur les marchés financiers internationaux.

Lors de l'Assemblée générale, le Conseil d'administration proposera en outre la création d'un capital conditionnel à concurrence d'un maximum de 75 millions d'actions (150 millions après la division du titre) dans le but de financer nos plans de participation du personnel. Nous détenons en permanence des actions UBS afin de pouvoir livrer les titres à la suite d'exercices d'options. En cas d'approbation par les actionnaires, la création d'un capital conditionnel nous aidera à éviter de maintenir des positions substantielles de nos propres actions pendant des périodes prolongées et à améliorer la transparence de notre gestion du capital. Ni l'attribution d'options dans le cadre de notre stratégie de rémunération globale, ni notre mode de gestion disciplinée du capital ne seront modifiés. Notre priorité principale consiste toujours à investir notre capital dans le développement de nos activités. Après avoir satisfait à cette exigence, nous continuerons à racheter nos propres actions pour les annuler. Dans le cadre de notre programme de rachat actuel qui a débuté le 8 mars 2005 et qui se terminera le 7 mars 2006, nous avons racheté au total pour quelque 3,6 milliards de CHF de nos propres actions. De plus, nous lancerons en mars un autre programme de rachat à concurrence de 5 milliards de CHF.

Nous avons également le plaisir de proposer **Gabrielle Kaufmann-Kohler** et **Joerg Wolle** comme candidats à l'élection au Conseil d'administration d'UBS lors de l'Assemblée générale des actionnaires du 19 avril 2006, à Bâle. Tous deux nous feront bénéficier de leurs grandes compétences. Gabrielle Kaufmann-Kohler complète en effet idéalement le Conseil grâce à son expérience dans les domaines du droit international et du règlement des litiges. Joerg Wolle, pour sa part, s'est distingué par ses succès sur les marchés en fort développement de la zone Asie-Pacifique. Dans le même temps, nous demandons à l'Assemblée générale de réélire Rolf A. Meyer et Ernesto Bertarelli au Conseil d'administration.

John Costas ayant démissionné de ses fonctions au Directoire du Groupe pour prendre la tête de notre nouvelle unité de gestion de placements alternatifs, Dillon Read Capital Management au sein de Global Asset Management, nous avons nommé Marcel Rohner pour le remplacer en qualité de Deputy Group CEO. Nous avons également nommé Rory Tapner, Chairman et CEO Asia Pacific, au sein du Directoire du Groupe. Ces deux nominations, qui n'entraînent aucun changement dans les responsabilités opérationnelles quotidiennes, ont pris effet le 1^{er} janvier 2006.

Perspectives – L'an dernier à pareille époque, nous déclarions qu'il serait difficile de battre nos résultats record de 2004. Grâce à des conditions de marché toujours favorables, notamment au second semestre 2005, nous avons dépassé les résultats record de l'an dernier, mais cela nous rendra la tâche encore plus difficile en 2006. Les premières indications pour 2006 montrent que l'année a démarré sur une note po-

sitive. Les opérations en préparation sont prometteuses, les investisseurs optimistes et les indicateurs macroéconomiques encourageants. Quant aux fondamentaux à la base de la croissance du secteur financier, ils demeurent intacts pour l'heure.

Nous sommes donc optimistes quant aux perspectives d'UBS – en 2006 et après. Nous sommes désormais très compétitifs dans les domaines où nous avons décidé d'investir, à savoir la gestion de fortune en Europe, les placements alternatifs, le segment de la banque d'affaires, le prime brokerage et tous les secteurs d'activité dans la région Asie/Pacifique. Ces domaines deviennent des contributeurs majeurs de revenus, nous permettant d'investir dans d'autres opportunités répondant à notre stratégie. Cela nous aidera à maintenir la croissance, ainsi que notre attrait pour nos clients, nos collaborateurs et nos actionnaires à l'avenir également.

14 février 2006

UBS



Marcel Ospel
Président du Conseil
d'administration



Peter Wuffli
Chief Executive Officer

Révision des indicateurs de performance UBS

Ces six dernières années, nous avons systématiquement évalué notre performance par rapport à quatre éléments de mesure visant à garantir pour nos actionnaires des résultats en constante amélioration. Mais depuis, notre établissement a évolué, nos activités et notre base de clientèle se sont élargies. Par conséquent, la performance a constamment dépassé les objectifs. C'est pourquoi nous avons décidé de modifier nos mesures des résultats.

A compter de 2006, en moyenne et indépendamment des conditions des marchés, nous:

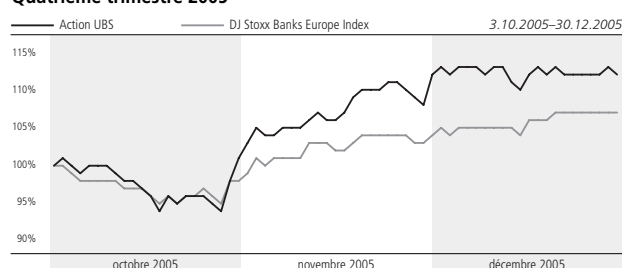
- chercherons à accroître la valeur d'UBS par un rendement durable des fonds propres de 20% au minimum après impôts (auparavant fourchette de 15 à 20%);
- viserons une tendance de croissance claire de l'afflux d'argent frais pour toutes nos activités financières, y compris pour Global Asset Management et Business Banking Switzerland. (Cet élément de

mesure n'était appliqué auparavant qu'à nos unités de gestion de fortune).

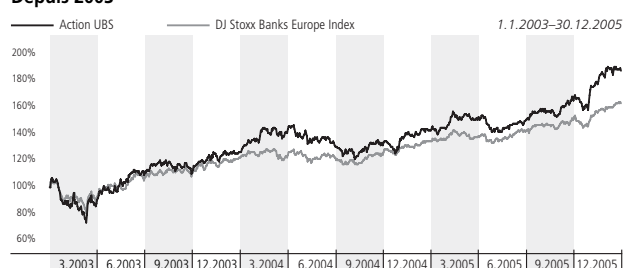
A l'avenir, nous utiliserons le résultat dilué par action au lieu du résultat de base par action comme référence de l'augmentation du bénéfice, dont l'objectif demeure une croissance à deux chiffres. Quant au ratio charges/produit, l'objectif reste le même et nous continuerons de le gérer à des niveaux supportant bien la concurrence.

Performance de l'action UBS

Quatrième trimestre 2005



Depuis 2003



Valeur actionnariale

	Trimestre se terminant le			Variation en %		Sur 12 mois au	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Résultat de base par action (CHF)¹							
déclaré	6.56	2.75	2.07	139	217	13.93	7.78
des activités poursuivies, avant goodwill	2.66	2.59	2.05	3	30	9.78	8.02
Rendement sur fonds propres revenant aux actionnaires d'UBS (%)²							
déclaré						39,4	25,5
des activités poursuivies, avant goodwill						27,6	26,3

Capacité financière et notations

	Au		
	31.12.05	30.9.05	31.12.04
Ratio BRI de catégorie 1 (%) ³	12,9	11,3	11,9
Notations à long terme			
Fitch, Londres	AA+	AA+	AA+
Moody's, New York	Aa2	Aa2	Aa2
Standard & Poor's, New York	AA+	AA+	AA+

Résultat net d'UBS

En millions de CHF	Trimestre se terminant le			Variation en %		Sur 12 mois au	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS	6 487	2 770	2 078	134	212	14 029	8 016
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	162	145	132	12	23	661	454
Résultat net	6 649	2 915	2 210	128	201	14 690	8 470

Autres chiffres clés

En millions de CHF	Au			Variation en %	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	30.9.05	31.12.04
Fonds propres revenant aux actionnaires d'UBS	44 324	39 019	33 941	14	31
Capitalisation boursière	131 949	116 732	103 638	13	27

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

Compte de résultat

En millions de CHF	Trimestre se terminant le			Variation en %		Sur 12 mois au	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Produit d'exploitation	10 593	10 403	8 794	2	20	39 896	35 971
Charges d'exploitation	7 417	7 146	6 413	4	16	27 704	26 149
Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS	6 337	2 642	1 889	140	235	13 517	7 656

Indicateurs de performance

En millions de CHF, sauf indication contraire	Trimestre se terminant le			Variation en %		Sur 12 mois au	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Ratio charges / produit (%)	70,9	68,9	73,4			70,1	73,2
Afflux net d'argent frais unités Wealth Management (en milliards de CHF)	19,7	31,1	12,9			95,1	60,4
Résultat avant goodwill des activités poursuivies							
Produit d'exploitation	10 593	10 403	8 794	2	20	39 896	35 971
Charges d'exploitation	7 417	7 146	6 260	4	18	27 704	25 503
Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS	2 597	2 528	1 964	3	32	9 442	8 003

Effectifs activités financières

Equivalents plein temps	Au			Variation en %	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	30.9.05	31.12.04
Suisse	26 028	26 834	25 987	(3)	0
Reste de l'Europe / Proche-Orient / Afrique	11 007	11 546	10 751	(5)	2
Amérique	27 136	26 891	26 231	1	3
Asie / Pacifique	5 398	5 231	4 438	3	22
Total	69 569	70 502	67 407	(1)	3

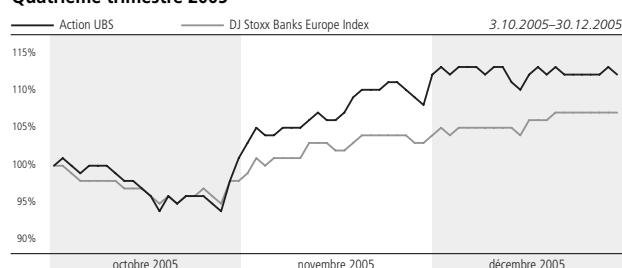
Rapport par groupes d'affaires

En millions de CHF	Total produit d'exploitation			Total charges d'exploitation			Résultat avant impôts d'activités poursuivies		
	31.12.05	31.12.04	variation en %	31.12.05	31.12.04	variation en %	31.12.05	31.12.04	variation en %
Pour le trimestre se terminant le									
Global Wealth Management & Business Banking									
Wealth Management International & Switzerland	2 419	1 919	26	1 302	1 099	18	1 117	818	37
Wealth Management US	1 408	1 169	20	1 325	1 127	18	83	42	98
Clientèle privée et Entreprises	1 279	1 246	3	738	743	(1)	541	503	8
Global Asset Management	698	526	33	393	364	8	305	162	88
Investment Bank	4 590	4 008	15	3 218	2 734	18	1 372	1 274	8
Corporate Center	199	(72)		441	346	27	(242)	(418)	42
Activités financières	10 593	8 794	20	7 417	6 413	16	3 176	2 381	33

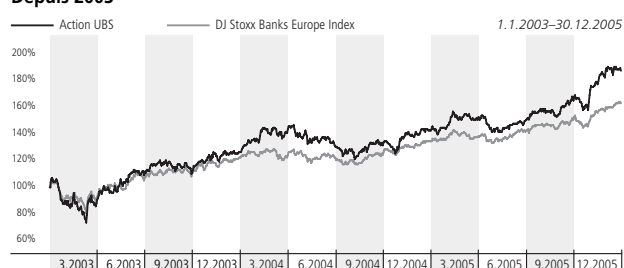
Cautionary statement regarding forward-looking statements | This communication contains statements that constitute "forward-looking statements", including, but not limited to, statements relating to the implementation of strategic initiatives, such as the European wealth management business, and other 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.

Performance de l'action UBS

Quatrième trimestre 2005



Depuis 2003



Valeur actionnariale

	Trimestre se terminant le			Variation en %		Sur 12 mois au	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Résultat de base par action (CHF)¹							
déclaré	6.56	2.75	2.07	139	217	13.93	7.78
des activités poursuivies, avant goodwill	2.66	2.59	2.05	3	30	9.78	8.02
Rendement sur fonds propres revenant aux actionnaires d'UBS (%)²							
déclaré						39,4	25,5
des activités poursuivies, avant goodwill						27,6	26,3

Capacité financière et notations

	Au		
	31.12.05	30.9.05	31.12.04
Ratio BRI de catégorie 1 (%) ³	12,9	11,3	11,9
Notations à long terme			
Fitch, Londres	AA+	AA+	AA+
Moody's, New York	Aa2	Aa2	Aa2
Standard & Poor's, New York	AA+	AA+	AA+

Résultat net d'UBS

En millions de CHF	Trimestre se terminant le			Variation en %		Sur 12 mois au	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS	6 487	2 770	2 078	134	212	14 029	8 016
Résultat net revenant aux intérêts minoritaires	162	145	132	12	23	661	454
Résultat net	6 649	2 915	2 210	128	201	14 690	8 470

Autres chiffres clés

En millions de CHF	Au			Variation en %	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	30.9.05	31.12.04
Fonds propres revenant aux actionnaires d'UBS	44 324	39 019	33 941	14	31
Capitalisation boursière	131 949	116 732	103 638	13	27

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

Compte de résultat

En millions de CHF	Trimestre se terminant le			Variation en %		Sur 12 mois au	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Produit d'exploitation	10 593	10 403	8 794	2	20	39 896	35 971
Charges d'exploitation	7 417	7 146	6 413	4	16	27 704	26 149
Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS	6 337	2 642	1 889	140	235	13 517	7 656

Indicateurs de performance

En millions de CHF, sauf indication contraire	Trimestre se terminant le			Variation en %		Sur 12 mois au	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Ratio charges / produit (%)	70,9	68,9	73,4			70,1	73,2
Afflux net d'argent frais unités Wealth Management (en milliards de CHF)	19,7	31,1	12,9			95,1	60,4
Résultat avant goodwill des activités poursuivies							
Produit d'exploitation	10 593	10 403	8 794	2	20	39 896	35 971
Charges d'exploitation	7 417	7 146	6 260	4	18	27 704	25 503
Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS	2 597	2 528	1 964	3	32	9 442	8 003

Effectifs activités financières

Equivalents plein temps	Au			Variation en %	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	30.9.05	31.12.04
Suisse	26 028	26 834	25 987	(3)	0
Reste de l'Europe / Proche-Orient / Afrique	11 007	11 546	10 751	(5)	2
Amérique	27 136	26 891	26 231	1	3
Asie / Pacifique	5 398	5 231	4 438	3	22
Total	69 569	70 502	67 407	(1)	3

Rapport par groupes d'affaires

En millions de CHF	Total produit d'exploitation			Total charges d'exploitation			Résultat avant impôts d'activités poursuivies		
	31.12.05	31.12.04	variation en %	31.12.05	31.12.04	variation en %	31.12.05	31.12.04	variation en %
Pour le trimestre se terminant le									
Global Wealth Management & Business Banking									
Wealth Management International & Switzerland	2 419	1 919	26	1 302	1 099	18	1 117	818	37
Wealth Management US	1 408	1 169	20	1 325	1 127	18	83	42	98
Clientèle privée et Entreprises	1 279	1 246	3	738	743	(1)	541	503	8
Global Asset Management	698	526	33	393	364	8	305	162	88
Investment Bank	4 590	4 008	15	3 218	2 734	18	1 372	1 274	8
Corporate Center	199	(72)		441	346	27	(242)	(418)	42
Activités financières	10 593	8 794	20	7 417	6 413	16	3 176	2 381	33

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.