

Quarto trimestre 2005

14 febbraio 2006

Stimati azionisti,

siamo lieti di potervi annunciare che il 2005 è stato un altro anno di grande successo per UBS: i nostri risultati finanziari sono stati i migliori di sempre e l'azione UBS è salita a livelli record, sovraperformando la maggior parte dei concorrenti, a dimostrazione del crescente numero di investitori che credono nel notevole potenziale di guadagno delle nostre attività. Peraltro, è importante sottolineare che tali risultati sono stati conseguiti senza attuare modifiche strategiche di rilievo né pesanti ristrutturazioni interne nel corso di questi ultimi cinque anni caratterizzati da turbolenti sviluppi per il nostro settore e per i mercati finanziari. Abbiamo infatti preferito tener fede alla nostra strategia orientata al cliente e improntata alla focalizzazione operativa e alla crescita organica delle nostre attività. Desideriamo cogliere questa occasione per ringraziarvi della fiducia che avete riposto in noi.

Nell'esercizio 2005 l'utile netto di competenza degli azionisti UBS è stato pari a CHF 14 029 milioni, di cui CHF 512 milioni provenienti dalle partecipazioni industriali. Tale importo comprende una plusvalenza netta di CHF 3705 milioni derivante dalla vendita dell'unità Banche Private & GAM. Nell'ambito delle attività finanziarie, l'utile netto ante avviamento da attività continuative si è attestato a CHF 9442 milioni, in progresso del 18% rispetto all'anno precedente. Nell'esercizio in rassegna tutte le attività hanno conseguito vigorose performance, e in particolare le unità di gestione patrimoniale e asset management hanno messo a segno risultati eccellenti. La raccolta netta del 2005 (escluse Banche Private & GAM) ammonta a CHF 148 miliardi, in progresso dell'80% rispetto al già brillante afflusso di CHF 82,2 miliardi registrato nel 2004. Questo incremento, unitamente al rialzo dei mercati, ha fatto aumentare del 25% annuo la base dei patrimoni investiti che, a sua volta, ha rafforzato ulteriormente le nostre commissioni di portafoglio. I ricavi relativi alla consulenza alla clientela aziendale e istituzionale hanno raggiunto un livello record, riflettendo i sostenuti volumi di attività sui mercati dei capitali nel 2005. Investment Bank continua ad affermarsi nettamente come il partner d'elezione per numerosi investitori istituzionali e società di primaria importanza. Le favorevoli opportunità di mercato, in particolare nel secondo semestre dell'anno, hanno fatto lievitare i ricavi da negoziazione. Gli utili hanno inoltre beneficiato di un altro anno di recuperi di crediti in sofferenza.

Abbiamo continuato a effettuare investimenti significativi nella crescita delle nostre attività, sia nei servizi a contatto con la clientela, sia a livello operativo, mantenendo al contempo sotto controllo le spese di gestione. Nel complesso, i costi sono aumentati in misura inferiore rispetto ai ricavi, e le nostre attività finanziarie hanno chiuso l'anno con un rapporto costi/ricavi del 70,1%, pari a un miglioramento ante avviamento di 1,3 punti percentuali rispetto al 2004. Come negli scorsi esercizi, abbiamo inoltre mantenuto una rigida disciplina di impiego del capitale. Nel 2005 il ROE da attività continuative è stato pari a un ottimo 27,6% mentre l'utile per azione è progredito del 22% rispetto al 2004.

Nel quarto trimestre, l'utile di competenza generato dalle nostre attività finanziarie strategiche si è attestato a CHF 6337 milioni. Escludendo i risultati relativi all'unità Banche Private & GAM, il contributo delle attività continuative è stato di CHF 2597 milioni, ossia la migliore performance trimestrale di sempre. In rapporto a un anno prima, i proventi sono aumentati praticamente in tutte le attività. I risultati delle nostre

unità di gestione patrimoniale e asset management riflettono la crescita sostenuta delle commissioni di portafoglio, con afflussi netti complessivi per CHF 30,6 miliardi. Investment Bank ha archiviato risultati eccellenti nell'investment banking, nei derivati azionari e nel prime brokerage – ambiti prioritari di investimento degli ultimi cinque anni.

I costi hanno registrato un incremento rispetto all'esercizio precedente: le spese per il personale sono salite per effetto del numero maggiore di collaboratori, come pure del rialzo dei compensi commisurati ai risultati. Le spese generali e amministrative hanno subito un incremento, dovuto agli accantonamenti per contenziosi legali, soprattutto negli Stati Uniti, e ai maggiori costi dei servizi alla clientela e di marketing associati ai volumi più elevati di attività.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà dell'Assemblea generale ordinaria (AG), in calendario per il 19 aprile 2006, **una distribuzione complessiva pari a CHF 3.80** per azione, la quale comprende un dividendo di CHF 3.20 (in progresso del 7% rispetto all'esercizio precedente) che sarà versato ad aprile, e un rimborso unico del valore nominale di CHF 0.60 per azione. Tale rimborso, che consentirà agli investitori di beneficiare della plusvalenza realizzata attraverso la vendita di Banche Private & GAM, è esente dall'imposta preventiva svizzera e sarà versato a luglio 2006, due mesi dopo il dividendo. Tenendo conto dei rimborsi del valore nominale, dei dividendi in contanti e dei riacquisti azionari, negli ultimi sei anni (all'inizio dei quali abbiamo cominciato a riacquistare azioni proprie per il loro successivo annullamento) abbiamo distribuito ai nostri azionisti un totale di CHF 38,8 miliardi, pari al 63% del cash flow totale generato dalle nostre attività dal 2000 al 2005.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà inoltre uno split azionario in rapporto 2:1, che unitamente al rimborso menzionato porterà il valore nominale di ogni azione a CHF 0.10. Questa operazione migliorerà la negoziabilità e la liquidità delle nostre azioni, portando il loro prezzo su un livello più in linea con i titoli delle altre maggiori società quotate sui mercati finanziari internazionali.

In occasione dell'Assemblea Generale ordinaria il Consiglio di Amministrazione proporrà altresì la costituzione di capitale condizionale per un massimo di 75 milioni di azioni (150 milioni dopo lo split) destinato al finanziamento dei programmi di stock option per i collaboratori. Attualmente deteniamo azioni proprie al fine di disporre dei titoli necessari al momento dell'esercizio delle opzioni. Se sarà approvata dagli azionisti, la costituzione di capitale condizionale ci permetterà di evitare di detenere notevoli posizioni in azioni proprie per periodi prolungati nonché di aumentare la trasparenza della gestione del capitale. L'utilizzo delle stock option quale parte integrante della nostra strategia di remunerazione complessiva e l'approccio rigoroso alla gestione del capitale non subiranno alcuna modifica. La nostra priorità assoluta permane l'investimento del capitale nella crescita delle nostre attività. Dopo aver soddisfatto tali requisiti, continueremo a riacquistare azioni che saranno in seguito annullate. Attraverso l'attuale programma di buyback, iniziato l'8 marzo 2005 e la cui conclusione è prevista per il 7 marzo 2006, abbiamo riacquistato azioni per un valore complessivo pari a circa CHF 3,6 miliardi. A marzo lanceremo un altro programma di buyback azionario con un limite massimo di CHF 5 miliardi.

Siamo inoltre lieti di proporre la candidatura di Gabrielle Kaufmann-Kohler e Joerg Wolle quali nuovi membri al Consiglio di

Amministrazione in occasione dell'Assemblea Generale ordinaria, che si terrà il 19 aprile 2006 a Basilea. Entrambi i candidati vantano competenze eccellenti: Gabrielle Kaufmann-Kohler completerà l'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione con la sua lunga esperienza in materia di diritto internazionale e risoluzione di vertenze. Joerg Wolle, invece, ha al suo attivo un gran numero di successi nei mercati in rapida crescita della regione Asia Pacifico. Al contempo, chiederemo all'AG di procedere alla rielezione di Rolf A. Meyer e di Ernesto Bertarelli.

In seguito all'uscita di John Costas dal Direttorio del Gruppo per passare alla conduzione di Dillon Read Capital Management, la nostra nuova divisione specializzata in investimenti alternativi all'interno di Global Asset Management, abbiamo nominato al suo posto Marcel Rohner in veste di Deputy Group CEO. Inoltre Rory Tapner, Chairman e CEO di Asia Pacifico, è entrato a far parte del Direttorio del Gruppo. Queste due nomine, che non comportano alcuna variazione in termini di responsabilità operative correnti, sono entrate in vigore il 1° gennaio 2006.

Prospettive – L'anno scorso in questo periodo avevamo affermato che sarebbe stato difficile superare i risultati record del 2004. Grazie al perdurare di uno scenario di mercato favorevole, in particolare nel secondo semestre dell'anno, siamo effettivamente riusciti a battere tale record, e questo rende la nostra sfida per il 2006 ancora più impegnativa. I dati preliminari per il 2006 indicano che l'anno è iniziato con un'intonazione positiva: le transazioni già in corso di realizzazione sono promet-

tenti, gli investitori si mostrano ottimisti e gli indicatori macroeconomici sono incoraggianti. Inoltre, per il momento i fondamentali alla base della crescita del settore finanziario rimangono intatti.

Siamo pertanto ottimisti circa le prospettive di UBS per il 2006 e gli anni a venire. Deteniamo una forte posizione competitiva nelle aree in cui abbiamo deciso di investire, come ad esempio la gestione patrimoniale in Europa, gli investimenti alternativi, l'investment banking e il prime brokerage, nonché tutti gli scenari operativi nella regione Asia Pacifico. Questi ambiti si stanno infatti affermando come importanti fonti di ricavi. Ciò ci permetterà di investire in altre opportunità in linea con la nostra strategia, sostenendo così la nostra crescita e rendendo la nostra azienda ancora più attrattiva per i nostri clienti, collaboratori e azionisti.

14 febbraio 2006

UBS



Marcel Ospel
Presidente del Consiglio
di Amministrazione



Peter Wuffli
Chief Executive Officer

Indicatori di performance UBS rivisti

Negli ultimi sei anni, abbiamo valutato la nostra performance raffrontandola a quattro parametri appositamente studiati per garantire rendimenti sempre migliori ai nostri azionisti. Tuttavia, nel frattempo UBS è diventata un istituto di più ampio respiro, con una crescita importante delle attività e della base di clientela. Di conseguenza, la nostra performance ha costantemente superato gli obiettivi prefissati. A fronte di tale considerazione, abbiamo deciso di modificare i nostri parametri di performance.

A partire dal 2006, in una media che abbraccia periodi caratterizzati da condizioni di mercato variabili, vogliamo:

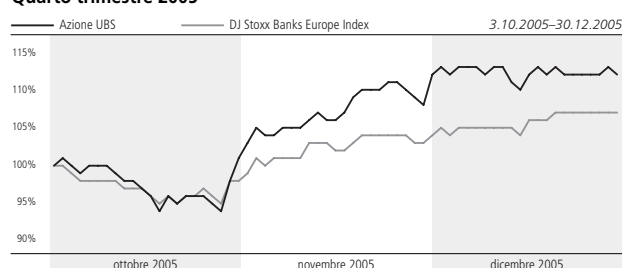
- cercare di incrementare il valore di UBS, raggiungendo in modo sostenibile una redditività del patrimonio netto (ROE) dopo le imposte pari ad almeno il 20% (in precedenza il nostro target range era del 15-20%);
- puntare a realizzare un chiaro trend di crescita sul fronte della raccolta netta per tutte le nostre attività finanziarie, comprese Global Asset Management e

Business Banking Switzerland. (In passato questo parametro veniva applicato soltanto alle unità di gestione patrimoniale.)

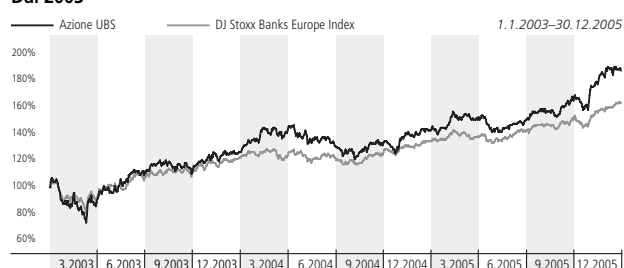
In avvenire, utilizzeremo l'utile diluito per azione anziché l'utile base per azione come riferimento per il nostro obiettivo di crescita dell'utile per azione, che rimarrà, come in precedenza, orientato a una crescita annua media a due cifre. L'obiettivo relativo al rapporto costi/ricavi rimarrà invariato e continueremo a gestirlo a livelli altamente concorrenziali nei confronti dei nostri concorrenti.

Andamento dell'azione UBS

Quarto trimestre 2005



Dal 2003



Rendimenti per gli azionisti

	Per il trimestre conclusosi il			Variazione % dal		Esercizio conclusosi al	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Utile base per azione (CHF)¹							
Come riportato	6.56	2.75	2.07	139	217	13.93	7.78
Da attività continuative, ante avviamento	2.66	2.59	2.05	3	30	9.78	8.02
ROE di competenza degli azionisti UBS (%)²							
Come riportato						39,4	25,5
Da attività continuative, ante avviamento						27,6	26,3

Capacità finanziaria e rating

	In data		
	31.12.05	30.9.05	31.12.04
Capital ratio BRI Tier 1 (%) ³	12,9	11,3	11,9
Rating a lungo termine			
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		Esercizio conclusosi al	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Utile netto di competenza degli azionisti UBS	6 487	2 770	2 078	134	212	14 029	8 016
Utile netto di competenza delle minoranze	162	145	132	12	23	661	454
Utile netto	6 649	2 915	2 210	128	201	14 690	8 470

Altre cifre salienti

in milioni di CHF	In data			Variazione % dal	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	30.9.05	31.12.04
Patrimonio netto di competenza degli azionisti UBS	44 324	39 019	33 941	14	31
Capitalizzazione di borsa	131 949	116 732	103 638	13	27

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

Cifre salienti relative alle attività finanziarie

Conto economico							
in milioni di CHF	Per il trimestre conclusosi il			Variazione % dal		Esercizio conclusosi al	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Proventi operativi	10 593	10 403	8 794	2	20	39 896	35 971
Costi operativi	7 417	7 146	6 413	4	16	27 704	26 149
Utile netto di competenza degli azionisti UBS	6 337	2 642	1 889	140	235	13 517	7 656

Indicatori di performance							
in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato	Per il trimestre conclusosi il			Variazione % dal		Esercizio conclusosi al	
	31.12.05	30.9.05	31.12.04	3T05	4T04	31.12.05	31.12.04
Rapporto costi / ricavi (%)	70,9	68,9	73,4			70,1	73,2
Raccolta netta delle attività di gestione patrimoniale (in miliardi di CHF)	19,7	31,1	12,9			95,1	60,4
Utile ante avviamento da attività continuative							
Proventi operativi	10 593	10 403	8 794	2	20	39 896	35 971
Costi operativi	7 417	7 146	6 260	4	18	27 704	25 503
Utile netto di competenza degli azionisti UBS	2 597	2 528	1 964	3	32	9 442	8 003

Personale delle attività finanziarie						
equivalenti a tempo pieno	31.12.05	In data		Variazione % dal		
		30.9.05	31.12.04	30.9.05	31.12.04	
Svizzera	26 028	26 834	25 987	(3)	0	
Resto dell'Europa / Medio Oriente / Africa	11 007	11 546	10 751	(5)	2	
Americhe	27 136	26 891	26 231	1	3	
Asia / Pacifico	5 398	5 231	4 438	3	22	
Totale	69 569	70 502	67 407	(1)	3	

Reporting per Gruppo d'affari e unità									
in milioni di CHF	Totale proventi operativi			Totale costi operativi			Risultati al lordo delle imposte da attività continuative		
	Per il trimestre conclusosi il	31.12.05	31.12.04	Variazione in %	31.12.05	31.12.04	Variazione in %	31.12.05	31.12.04
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
Business Banking Switzerland	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
Attività finanziarie	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.