

Mesdames, Messieurs, chers Actionnaires,

Le dernier exercice a été l'un des plus performants jamais enregistrés, tant en termes financiers qu'au niveau de la croissance de nos activités. Etant donné que nous ne sommes que deux à vous écrire au nom de l'établissement, il convient de souligner que ce succès est à porter au crédit des 67 000 collaborateurs œuvrant dans le monde entier, qui ont fourni jour après jour à nos clients ce qu'UBS peut offrir de mieux.

D'un point de vue financier, l'année 2004 a été placée sous le signe des records. Notre bénéfice net s'est établi à 8089 millions de CHF, dont 45 millions de CHF en provenance de nos participations industrielles. Le reste, soit 8044 millions de CHF, a été généré par nos activités financières qui ont progressé de 29% sur un an, malgré le fléchissement du dollar. L'afflux net d'argent frais a atteint 88,9 milliards de CHF durant l'exercice, portant ainsi le total des fonds investis à 2250 milliards de CHF, de sorte que nos revenus tirés des actifs ont augmenté de 19%. Ce résultat, combiné à un accroissement des revenus de l'investment banking et des opérations de la clientèle privée, a porté la contribution des prestations de service et des commissions à 52% des produits. L'embellie sur les marchés en début et en fin d'année a favorisé une activité sur titres plus soutenue, ce qui a bénéficié aux produits tirés du négoce.

Ayant maintenu une stricte maîtrise des coûts, lesquels ont moins augmenté que les produits, nous avons donc terminé l'année avec un ratio charges/produit avant goodwill en amélioration de 3 points, soit un niveau légèrement supérieur à 70%. Notre engagement visant à observer une bonne discipline de capital nous permet de boucler l'exercice avec un rendement des fonds propres avant goodwill de 28% et un bénéfice par action en hausse de 34% par rapport à 2003.

Nous voulons partager notre succès. Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée des actionnaires le versement d'un dividende de 3.00 CHF par action, en augmentation de 15% par rapport à l'an dernier. 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 32,1 milliards de CHF depuis le début de l'année 2000, lorsque nous avons commencé à racheter des

actions pour les annuler. Cela représente un rendement moyen total d'environ 6,6% par an et 60% des flux de trésorerie générés par nos activités au cours de l'exercice.

La rémunération moyenne variable versée aux collaborateurs, dans le sillage de leur forte contribution à la progression des revenus l'an dernier, a également augmenté avec des primes accrues dans tous les secteurs d'activité.

Tout au long de 2004, nous avons fait la preuve de notre capacité à développer nos activités, tant du point de vue organique que par le biais d'acquisitions ciblées. Dans la zone asiatique, de plus en plus importante pour nous, nous avons dégagé des produits en hausse de 24%. Notre activité de banque d'affaires a encore gagné en compétitivité aux Etats-Unis dans des domaines majeurs tels le prime brokerage, la vente d'actions et le négoce. Dans la gestion de fortune, nous avons procédé à plusieurs petites acquisitions qui nous ont aidés à atteindre la taille critique. C'est ainsi que nous sommes maintenant dans les cinq premiers en Allemagne et au Royaume-Uni. Au total, nous avons acquis un volume de quelque 40 milliards de CHF d'actifs de la clientèle, pour lesquels nous avons déboursé près d'un milliard de CHF. L'intégration de ces unités nouvelles se fait en douceur, la réalisation de telles transactions étant en effet l'un de nos points forts.

Ces acquisitions de sociétés immédiatement opérationnelles, combinées à des investissements visant à développer nos activités, ont entraîné une légère diminution de nos rachats d'actions cette année. Dans le cadre de notre programme de rachat actuel qui se termine le 5 mars 2005, nous avons racheté au total pour quelque 3,5 milliards de CHF de titres. Les occasions d'investissement attrayantes dans le but de développer nos activités auront toujours la priorité. A défaut, nous continuerons de restituer tout capital excédentaire aux actionnaires et les rachats d'actions demeureront un moyen important d'y procéder.

Le programme de rachat de l'année 2005, qui débutera en mars, sera plafonné à 5 milliards de CHF. Le niveau d'utilisation de cette limite dépendra des possibilités offertes d'effectuer d'autres investissements en vue du développement de nos activités.

Nous devons croître en nouant des relations durables et sérieuses – telle est la base des services financiers. Forts de notre expérience de longue date en matière de conseil à la clientèle concernant les questions financières, nous savons qu'une relation d'affaires sérieuse ne peut être que personnelle. En d'autres termes, entre vous et nous, comme le souligne bien notre campagne publicitaire mondiale «You & Us». Pour y parvenir, chaque contact avec des clients, actionnaires, collaborateurs et les communautés est conçu comme l'établissement de relations interpersonnelles. Nous espérons que cela favorisera la compréhension, l'ouverture d'esprit, l'approche entrepreneuriale et l'écoute d'autrui, en dépit de notre taille et de notre complexité.

Cela signifie que nous devons être réceptifs à d'autres opinions. Dans la présente Revue de l'année, six personnalités influentes discutent de sujets majeurs: l'avenir du secteur et des marchés financiers, comment la perception du risque financier a changé et continue d'évoluer, le leadership entre-


preneurial et l'incidence positive que peuvent avoir des entreprises sur le tissu communautaire où elles sont implantées. C'est avec grand plaisir que nous prêtons une oreille attentive à ces points de vue, opinions et priorités. Nous espérons qu'ils sauront vous intéresser, voire vous inspirer.

16 mars 2005

UBS



Marcel Ospel
Président du Conseil
d'administration



Peter Wuffli
Chief Executive Officer

