

Objectifs UBS

Mesure et analyse de la performance

UBS rend compte de ses résultats conformément aux International Financial Reporting Standards (IFRS). Les commentaires et analyses ont été effectués depuis de longues années sur base corrigée, en excluant des montants annoncés certains éléments dits «facteurs financiers exceptionnels» (FFE). Egalement à des fins d'ajustement additionnel, les résultats sont examinés hors amortissement au titre du goodwill et d'autres immobilisations incorporelles acquises.

A l'avenir, nous entendons modifier cette approche car les normes comptables n'exigent plus d'amortissement du goodwill, de loin l'ajustement le plus important auquel nous ayons procédé. A partir de 2005, les résultats et objectifs actuels ne seront plus présentés sur cette base corrigée.

Les éléments ont été traités en tant que FFE lorsqu'ils étaient dus à un événement, important pour les états financiers consolidés d'UBS, propres à UBS, plutôt qu'au secteur et non indicatifs de la performance future ou pertinents pour cette dernière.

Si on se réfère à cette définition, aucun FFE n'a été observé en 2004 et un seulement en 2003. Au deuxième trimestre 2003, nous avons enregistré un bénéfice net de 2 millions de CHF (avant impôts 161 millions de CHF) à la suite de la cession de Correspondent Services Corporation (CSC), les activités de compensation du groupe d'affaires Wealth Management USA.

Une part substantielle des actifs nets de CSC comprend le goodwill généré par l'acquisition de PaineWebber. Après déduction des impôts de 159 millions de CHF (basés sur le prix d'achat) et le correctif de valeur du goodwill lié à CSC, le bénéfice net tiré de la transaction s'est élevé à 2 millions de CHF.

Résultats par rapport aux objectifs

UBS centre ses efforts sur une série cohérente de quatre objectifs financiers à long terme définis à travers des périodes de conditions changeantes des marchés et visant à garantir pour nos actionnaires des résultats en constante amélioration. A chaque trimestre, nous confrontons notre performance à ces objectifs:

- Nous cherchons à accroître la valeur d'UBS par un rendement durable des fonds propres de 15 à 20% après impôts, à travers des périodes de conditions changeantes des marchés.
- Nous nous employons à dégager des plus-values pour nos actionnaires par une croissance à deux chiffres, en moyenne, du résultat par action, non dilué, à travers des périodes de conditions changeantes des marchés.
- Par des compressions de coûts et des initiatives visant à améliorer les revenus, nous entendons ramener le ratio charges/produit d'UBS à un niveau nous permettant de nous mesurer avantageusement aux meilleurs concurrents.

Résultats par rapport aux objectifs

<i>En mio. de CHF, sauf indication contraire</i>	L'exercice clôturé au	
	31.12.04	31.12.03
Rendement des fonds propres (%)		
déclaré ¹	24,7	17,8
avant goodwill et corrigé des facteurs financiers exceptionnels ²	27,7	20,5
BPA de base (CHF)		
déclaré ³	7.68	5.59
avant goodwill et corrigé des facteurs financiers exceptionnels ⁴	8.60	6.43
Ratio charges / produit des activités financières (%)⁵		
déclaré ⁶	72,6	75,6
avant goodwill et corrigé des facteurs financiers exceptionnels ⁷	70,2	73,2
Afflux d'argent frais, activités Wealth management (mrd de CHF)⁸		
Wealth Management	42,3	29,7
Wealth Management USA	17,1	21,1
Total	59,4	50,8

¹ Résultat net/moyenne des fonds propres moins dividendes. ² Résultat net moins amortissement du goodwill et d'autres immobilisations incorporelles et facteurs financiers exceptionnels (après impôts)/moyenne des fonds propres moins dividendes. ³ Pour de plus amples détails sur le calcul du résultat par action (BPA), voir la note 8 du rapport financier. ⁴ Résultat net moins amortissement du goodwill et d'autres immobilisations incorporelles et facteurs financiers exceptionnels (après impôts)/moyenne pondérée des actions en circulation. ⁵ Hors résultat des participations industrielles. ⁶ Charges/produit d'exploitation moins correctifs de valeur pour risques de crédit. ⁷ Charges d'exploitation moins amortissement du goodwill et d'autres immobilisations incorporelles et facteurs financiers exceptionnels/produit d'exploitation moins correctifs de valeur pour risques de crédit et facteurs financiers exceptionnels. ⁸ Hors intérêts et dividendes.

- Nous visons une tendance claire de croissance de l'afflux net d'argent frais dans nos unités de gestion de fortune.

Les trois premiers objectifs s'entendent avant amortissement du goodwill et corrigés des facteurs financiers exceptionnels.

Les objectifs en matière de rendement des fonds propres et de bénéfice par action sont calculés pour l'ensemble d'UBS, tandis que notre objectif concernant le ratio charges/produit est limité à nos activités financières afin d'éviter toute distorsion de nos participations industrielles.

Les résultats par rapport aux objectifs financiers sont les suivants:

- Le rendement des fonds propres s'inscrit à 27,7% en 2004 (20,5% en 2003), soit bien au-dessus de la fourchette fixée de 15 à 20%. Cette progression reflète l'in-

cidence combinée de la poursuite du programme de rachat d'actions et du dividende, qui dépasse les bénéfices non distribués.

- Le résultat de base par action a été de 8.60 CHF en 2004, en hausse de 2.17 CHF ou de 34% sur 2003. Cette augmentation est due à l'accroissement du bénéfice net ainsi qu'à l'impact des rachats d'actions.
- Le ratio charges/produit pour les activités financières d'UBS a diminué, passant de 73,2% en 2003 à 70,2% en 2004, soit son plus bas niveau depuis la reprise de PaineWebber en 2000.
- Nos activités de gestion de fortune ont continué de connaître un important afflux net d'argent frais. En 2004, ce dernier a totalisé 59,4 milliards de CHF, soit une hausse de 17%, contre 50,8 milliards en 2003, ce qui correspond à un taux de croissance annuel de 4,4% du volume des actifs à fin 2003.

Peter Kurer
General Counsel

