



Invito all'Assemblea generale straordinaria di UBS SA

Giovedì, 27 novembre 2008, ore 9.00

(apertura delle porte: ore 8.00)

Messe Luzern AG

Halle 1, Horwerstrasse 87, Lucerna

Indice

Cenni introduttivi **2**

Questioni amministrative **3**

Rapporto del Consiglio di Amministrazione e rapporto in materia di remunerazione **4**

Punto 1 dell'ordine del giorno
Obbligazioni convertibili obbligatoriamente in azioni (mandatory convertible notes, MCN)
Costituzione di capitale condizionale
Approvazione dell'articolo 4a cpv.
4 degli Statuti **5**

Cenni introduttivi

Richieste di iscrizione all'ordine del giorno

L'invito agli azionisti di inoltrare richieste di iscrizione all'ordine del giorno entro il 27 ottobre 2008 è stato pubblicato da UBS SA in data 21 ottobre 2008 sul Foglio ufficiale svizzero di commercio e su Internet alla pagina www.ubs.com/egm. Non è pervenuta alcuna richiesta.

Basilea e Zurigo, 4 novembre 2008

UBS SA

Per il Consiglio di Amministrazione:

Peter Kurer, Presidente

Questioni amministrative

Biglietti di ingresso per l'Assemblea generale straordinaria

Gli azionisti che sono iscritti nel registro delle azioni di UBS SA *in Svizzera* possono richiedere il biglietto di ingresso entro il 20 novembre 2008 ritornando il tagliando qui allegato al seguente indirizzo: UBS SA, Shareholder Services, Casella postale, CH-8098 Zurigo.

Gli azionisti che sono iscritti nel registro delle azioni *negli Stati Uniti d'America* possono richiedere il biglietto di ingresso per iscritto entro il 20 novembre 2008 al seguente indirizzo: BNY Mellon Shareowner Services, Proxy Processing, P.O. Box 3510, S. Hacksack, NJ 07606-9210.

I biglietti di ingresso rilasciati perdono la loro validità se le relative azioni sono vendute prima dell'Assemblea generale straordinaria. Ne sarà richiesta la restituzione non appena la vendita verrà notificata al registro delle azioni.

Numero totale delle azioni e dei diritti di voto

Il numero totale delle azioni finora emesse da UBS SA ammonta a 2.932.574.213 azioni. Ogni azione dà diritto a un voto; quindi, i diritti di voto esistenti ammontano tuttora a 2.932.574.213. Ai sensi dell'art. 659a cpv. 1 CO, il diritto di voto delle azioni proprie e i diritti ad esso inerenti sono sospesi. Lo stesso vale per le azioni che non sono iscritte nel registro degli azionisti (azioni «dispo») e per le azioni iscritte senza diritto di voto. Le azioni che conferiscono al loro detentore il diritto di votare all'Assemblea generale straordinaria ammontano a un totale di 1.648.025.571.

Rappresentanza all'Assemblea generale straordinaria

Gli azionisti possono farsi rappresentare all'Assemblea generale straordinaria dal loro rappresentante legale oppure, mediante procura scritta, da un altro azionista avente diritto di voto o dalla loro banca depositaria. Ogni azionista ha inoltre la possibilità di delegare gratuitamente la rappresentanza delle proprie azioni all'Assemblea generale straordinaria a:

- UBS SA, Casella postale, CH-8098 Zurigo quale rappresentante degli organi della società o rappresentante depositario
- Altorfer Duss & Beilstein AG (Dr. Urs Zeltner, avvocato e notaio) Casella postale, CH-8010 Zurigo quale rappresentante indipendente.

Trasmissione su Internet

L'Assemblea generale straordinaria sarà trasmessa su Internet al sito www.ubs.com/egm.

Rapporto del Consiglio di Amministrazione e rapporto in materia di remunerazione

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione informerà in merito alla
revisione del sistema remunerativo di UBS:**

- (i) revisione degli attuali sistemi di remunerazione
- (ii) modifiche ai piani di remunerazione
- (iii) questione del rimborso di incentivi già attribuiti

Il Consiglio di Amministrazione tratterà questi temi a scopo informativo; essi non fanno parte degli oggetti all'ordine del giorno dell'Assemblea generale straordinaria. Nessuna risoluzione verrà presa in relazione a questo punto.

Punto 1

**Obbligazioni convertibili obbligatoriamente in azioni
(mandatory convertible notes, MCN)**

Costituzione di capitale condizionale

Approvazione dell'articolo 4a cpv. 4 degli Statuti

A. Proposta del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione propone la creazione di capitale condizionale per un importo massimo di CHF 36 500 000 apportando la seguente aggiunta agli Statuti:

Articolo 4a cpv. 4 (nuovo)

Obbligazioni convertibili obbligatoriamente in azioni

Il capitale azionario sarà incrementato per un importo massimo di CHF 36 500 000 mediante l'emissione di al massimo 365 000 000 azioni nominative interamente liberate con un valore nominale di CHF 0.10 cadauna per la conversione volontaria o obbligatoria delle obbligazioni convertibili in azioni (mandatory convertible notes, MCN) con cedola del 12,5% e con scadenza 2011 ed emesse dalla società o una delle sue affiliate per la Confederazione svizzera o altri investitori. Il Consiglio di Amministrazione determinerà le condizioni dei diritti di conversione delle MCN.

Il diritto preferenziale di sottoscrizione e il diritto di opzione degli azionisti vengono soppressi in relazione all'emissione delle MCN e alla conversione volontaria o obbligatoria delle MCN a favore dei detentori di MCN. Il prezzo di emissione delle azioni nominative da emettere attraverso conversione volontaria o obbligatoria delle MCN sarà determinato prendendo in considerazione il rispettivo prezzo di mercato delle azioni nominative al momento (i) dell'annuncio pubblico delle MCN, (ii) dell'approvazione del presente articolo 4a cpv. 4 da parte degli azionisti e (iii) della conversione delle MCN. La conversione volontaria o obbligatoria delle MCN dovrà avvenire entro 30 mesi dall'emissione delle MCN.

L'acquisto di azioni attraverso conversione volontaria o obbligatoria delle MCN e ogni successivo trasferimento delle azioni stesse sono soggetti alle disposizioni d'iscrizione definite all'articolo 5 degli Statuti.

B. Spiegazioni

Transazione con la Banca nazionale svizzera

Come annunciato il 16 ottobre 2008, la Banca nazionale svizzera («BNS») e UBS hanno raggiunto un accordo in base al quale UBS venderà fino a USD 60 miliardi di titoli attualmente illiquidi e altri attivi a un fondo costituito ex novo che sarà controllato dalla BNS.

Con questa transazione, UBS limita le potenziali perdite future relative a questi attivi, riduce gli attivi ponderati in funzione al rischio, diminuisce considerevolmente il rischio e riduce le dimensioni del proprio bilancio e elimina i rischi relativi al finanziamento degli attivi trasferiti. In particolare, le posizioni nette a rischio nel mercato immobiliare statunitense risulteranno pressoché azzerate. Di conseguenza, UBS non registrerà ulteriori ammortamenti o perdite sugli attivi trasferiti e pertanto diminuiranno notevolmente le incertezze per gli azionisti e i clienti. Nel contempo, la transazione fornisce ragionevoli garanzie e vantaggi commerciali alla BNS e contribuisce alla stabilità del sistema finanziario assicurando una vendita regolata di questi attivi sul lungo termine.

L'acquisto di azioni e altri attivi di UBS da parte del fondo sarà finanziato per un importo massimo di USD 6 miliardi con capitale messo a disposizione al fondo da UBS e con un prestito concesso dalla BNS al fondo per importo massimo di USD 54 miliardi. Qualora il valore gli attivi venduti al fondo¹ dovesse essere inferiore a USD 60 miliardi, il rapporto tra capitale proprio e prestito da corrispondere rimarrebbe rispettivamente di uno a nove. Si tratta di un prestito senza regresso («non-recourse») su UBS (a condizione che il controllo della banca resti immutato), che sarà garantito e rimborsato esclusivamente tramite i flussi di cassa generati dagli attivi del fondo. La durata del prestito è di otto anni (con possibilità di estenderlo a 10 o 12 anni) e il tasso d'interesse applicato corrisponde all'USD-London Interbank Offered Rate (LIBOR) per 1 mese più il 2,5% p.a. Subito dopo aver contribuito il capitale al fondo, UBS venderà la propria partecipazione azionaria al prezzo di USD 1 alla BNS, la quale concederà a UBS il diritto di riacquistare il capitale ad avvenuto rimborso integrale del prestito. La BNS eserciterà il pieno controllo e sarà proprietaria del fondo.

Per pagare gli interessi sul prestito concesso dalla BNS verranno utilizzati esclusivamente i flussi di cassa netti generati dagli attivi del fondo, compresi interessi, redditi da locazione, rimborsi del capitale e proventi dalla vendita degli attivi. Quando il

¹ In seguito alla vendita di attivi e alle svalutazioni occorse tra metà settembre 2008 e la data di valutazione, ossia il 30 settembre 2008, l'importo totale di attivi che UBS ha identificato ai fini della vendita al fondo è stato ridotto a USD 57 miliardi circa. UBS e BNS stanno discutendo la possibilità di individuare altri attivi da vendere al fondo al fine di sfruttare meglio il prestito. Ciò potrebbe comportare, in alcune categorie, un aumento degli attivi idonei al trasferimento nel fondo.

fondo avrà rimborsato completamente il prestito, UBS avrà la possibilità di riacquistare il patrimonio del fondo versando alla BNS una somma pari a USD 1 miliardo più metà del valore del capitale azionario del fondo che supera USD 1 miliardo. Se alla chiusura del fondo la BNS dovesse registrare una perdita sul prestito concesso al fondo, la BNS ha diritto di ottenere fino a 100 milioni di azioni ordinarie UBS, in funzione dell'entità della perdita subita. Le condizioni definitive dell'accordo saranno patuite da BNS e UBS nel prossimo futuro.

Gli attivi da trasferire al fondo includono per circa USD 31 miliardi (secondo le valutazioni al 30 settembre 2008) titoli essenzialmente cash, già allibrati come posizioni di rischio concentrate riguardanti titoli legati al settore immobiliare statunitense, azioni privilegiate ad asta rivolte a studenti statunitensi e altri titoli legati a prestiti destinati a studenti statunitensi, nonché attivi riconducibili al programma di credito strutturato (reference-linked note program, RLN) statunitense. A completamento di questa transazione, l'esposizione netta di UBS a queste categorie di rischio risulterà pressoché azzerata, e le rimanenti posizioni long di UBS in queste categorie di attivi saranno coperte dalle esistenti posizioni short, inclusa la protezione creditizia prevista dai programmi RLN. UBS continuerà a ridurre queste posizioni residue.

La tabella sottostante mostra pro forma l'impatto della transazione sulle concentrazioni di rischio residue di UBS al 30 settembre 2008.

UBS trasferirà al fondo anche altri titoli di debito, prevalentemente non statunitensi, per un valore netto pari a circa USD 18 miliardi (secondo le valutazioni al 30 settembre 2008) – un'ampia gamma di titoli garantiti da tipologie eterogenee di attivi. L'inclusione

Posizioni a rischio: esposizione netta di UBS

| <i>in miliardi di USD</i> | In data | | Dopo il trasferimento nel fondo |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|
| | 30.6.08 | 30.9.08 | |
| Subprime USA | 6,7 | 5,2 | (0,7) |
| Alt-A USA | 6,4 | 2,3 | (0,2) |
| Prime USA | 6,1 | 2,3 | 0,4 |
| Programma RLN USA ¹ | 7,8 | 7,2 | 1,4 |
| Immobili commerciali | 8,2 | 6,4 | (0,2) ² |
| Prestiti agli studenti | 9,0 | 8,4 | 0,0 |
| Posizioni interessate dal trasferimento nel fondo | 44,2 | 31,8 | 0,7 |
| Monoline | 4,0 | 4,3 | 4,3 |
| Leveraged finance | 6,1 | 4,7 | 4,7 |
| Totale | 54,3 | 40,8 | 9,7 |

¹ Il programma di credito strutturato statunitense (RLN) continuerà ad essere gestito da UBS. ² Anche in seguito al trasferimento al fondo di posizioni in immobili commerciali, l'esposizione lorda di UBS a questa classe di attività resta notevole e sarà dunque soggetta a un rischio di base.

di queste posizioni rientra nel solco della decisione di UBS di ridurre le attività di cartolarizzazione e consente di diversificare meglio il portafoglio del fondo.

Il trasferimento degli attivi summenzionati avverrà nel quarto trimestre 2008 e nei primi tre mesi 2009, ma i corsi utilizzati per la valutazione degli attivi saranno quelli del 30 settembre 2008. I corsi saranno sottoposti a verifica da parte di terzi indipendenti e qualsiasi divergenza di valutazione verso il basso sarà riflessa nel prezzo di acquisto pagato dal fondo e pertanto figurerà nel conto economico di UBS.

UBS avrà successivamente il diritto di trasferire al fondo ulteriori attivi fino a USD 8,5 miliardi; tali attivi consistono, per un importo massimo di USD 5 miliardi, in azioni privilegiate ad asta («*auction rate securities*») destinate agli studenti che la banca può riacquistare dai propri clienti come contemplato dagli accordi recentemente conclusi, e per un importo massimo di USD 3,5 miliardi, in posizioni che potrebbero non essere più coperte nel caso in cui i contratti di protezione del rischio di credito con una o più compagnie assicurative monoline vengano commutati.

UBS gestirà gli investimenti del fondo, sotto la supervisione di un comitato controllato dalla BNS. L'organo di sorveglianza incaricato potrà peraltro sostituire il gestore degli investimenti del fondo.

L'impatto della transazione e delle relative misure patrimoniali su UBS figurerà nei risultati del quarto trimestre 2008 e verrà presentato separatamente nell'ambito dei risultati operativi. Provvisoriamente, UBS stima che l'operazione inciderà sugli utili del quarto trimestre 2008 in ragione di un onere netto aggregato di circa CHF 4 miliardi.

*Emissione di obbligazioni convertibili obbligatoriamente in azioni
per la Confederazione svizzera*

Per consentire a UBS di mantenere un solido coefficiente patrimoniale Tier 1 dopo la messa in atto della transazione con la BNS, il Consiglio di Amministrazione propone l'emissione, da parte di UBS, di obbligazioni convertibili obbligatoriamente in azioni (mandatory convertible notes, «MCN») da collocare presso la Confederazione svizzera per un importo complessivo pari a CHF 6 miliardi.

Le MCN sono un particolare tipo di titoli che sono legati al capitale («equity-linked») e che non saranno mai rimborsati in contanti ma verranno convertiti automaticamente in azioni UBS alla scadenza (o precedentemente se UBS o il titolare dovessero optare per la conversione anticipata). Le MCN sono considerate dalle autorità competenti in materia di regolamentazione bancaria come capitale Tier 1 e servono quindi a rafforzare ulteriormente la situazione patrimoniale di UBS.

La Confederazione svizzera ha accettato di sottoscrivere l'intero importo di MCN, pari a CHF 6 miliardi, dichiarando pubblicamente che non intende detenere a lungo termine le MCN o le azioni nelle quali esse saranno convertite e riservandosi il diritto di ridurre, in toto o in parte, il suo investimento cedendo le MCN a investitori terzi.

I termini e le condizioni delle MCN concordate con la Confederazione svizzera riflettono le condizioni attuali del mercato e sono commercialmente ragionevoli per entrambe le parti. Le MCN giungono a scadenza 30 mesi dopo la data di emissione (prevista il 4 dicembre 2008). Fino alla scadenza, il titolare delle MCN percepisce una

cedola annuale del 12,5% sul valore nominale (ossia CHF 750 milioni). Il numero minimo e massimo di azioni UBS da emettere alla conversione delle MCN dipenderà, tra l'altro, dal prezzo dell'azione UBS nei tre giorni di contrattazioni che precedono l'Assemblea generale straordinaria del 27 novembre 2008. Tuttavia, il numero minimo di azioni da emettere alla conversione non sarà inferiore a 253,4 milioni e il numero massimo non supererà 329,5 milioni, a condizione che tra l'emissione e la conversione delle MCN non si verifichino eventi diluitivi (come il pagamento di dividendi), i quali comporterebbero una revisione al ribasso del prezzo di conversione delle MCN che, a sua volta, incrementerebbe il numero di azioni da emettere. Il Consiglio di Amministrazione propone pertanto l'approvazione, da parte degli azionisti, della creazione di capitale condizionale per complessivi 365 milioni di azioni.

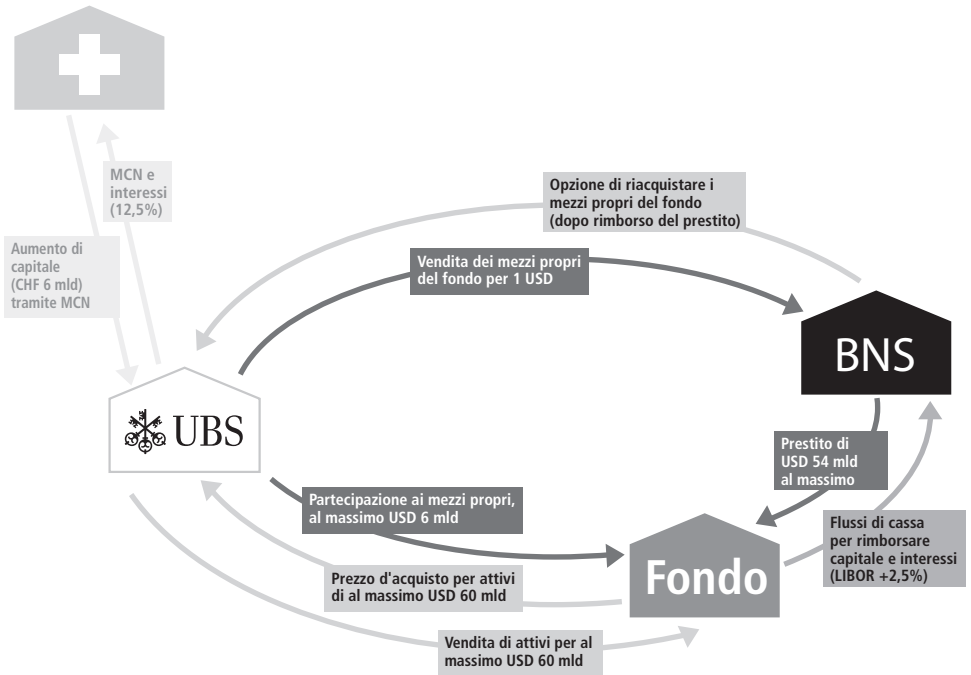
Con l'annuncio delle MCN, UBS ha ricevuto la garanzia immediata e irrevocabile di ottenere capitale a condizioni predefinite ed economicamente ragionevoli. Ciò consente a UBS di mantenere un solido coefficiente patrimoniale Tier 1 anche in seguito alla transazione con la BNS, e contribuisce quindi significativamente a ristabilire la fiducia degli azionisti e dei clienti verso UBS. A tal fine, il Consiglio di Amministrazione ha reputato che l'esclusione del diritto preferenziale di sottoscrizione e del diritto di opzione per gli azionisti esistenti fosse nel miglior interesse della società.

Per ulteriori informazioni sulla transazione con la BNS e per una panoramica più dettagliata dei termini e delle condizioni delle MCN, vi preghiamo di consultare i risultati di UBS per il terzo trimestre 2008 e la sintesi delle condizioni d'investimento qui acclusa.

Impatto delle transazioni

Nel complesso, la riduzione degli attivi ponderati in funzione del rischio, gli oneri attesi riconducibili alle operazioni con la BNS e l'aumento di capitale ottenuto mediante l'emissione delle MCN dovrebbero risultare in un coefficiente Tier 1 pro forma dell'11,9% al 30 settembre 2008.

L'illustrazione riassume gli elementi cardine di queste transazioni.



Mandatory Convertible Notes («MCN») – Term Sheet Riassuntivo

| | |
|---|---|
| Emittente | UBS SA o società controllata |
| Importo | CHF 6 000 000 000 |
| Prezzo di Emissione | 100% |
| Scadenza | 30 mesi |
| Cedola | 12,50% p.a., pagabile annualmente |
| Convertibile in | Azioni nominative di UBS SA |
| Data di pagamento | Il quinto giorno lavorativo successivo all'assemblea straordinaria degli azionisti di UBS SA |
| Denominazione | CHF 100 000 000 |
| Condizioni dell'offerta | Registrazione del capitale condizionale creato dall'Assemblea straordinaria degli azionisti di UBS SA del 27 novembre 2008 |
| Prezzo di Riferimento | Il minore tra (i) il prezzo medio ponderato per i volumi («VWAP») del prezzo dell'azione UBS sul mercato SWX Europe il giorno di contrattazione precedente l'annuncio (CHF 20.2359 il 15 ottobre 2008) e (ii) la media aritmetica del VWAP giornaliero in ciascuno dei tre giorni di contrattazione precedenti il giorno dell'Assemblea straordinaria degli azionisti di UBS SA. In nessuna circostanza il Prezzo di Riferimento sarà inferiore a CHF 18.21, ovvero il 90% del VWAP dell'azione UBS SA sul mercato SWX Europe il giorno di contrattazione precedente l'annuncio (CHF 20.2359) |
| Prezzo Minimo di Conversione | 100% del Prezzo di Riferimento |
| Prezzo Massimo di Conversione | 117% del Prezzo di Riferimento |
| Conversione Obbligatoria a Scadenza (Rimborso) | <p>Le MCN saranno rimborsate attraverso la conversione in azioni UBS sulla base del Rapporto di Conversione a Scadenza, che sarà determinato secondo la seguente procedura:</p> <ul style="list-style-type: none">– se il VWAP alla scadenza \leq Prezzo Minimo di Conversione: denominazione delle MCN diviso il Prezzo Minimo di Conversione (Rapporto Massimo di Conversione);– se il VWAP alla scadenza \geq Prezzo Massimo di Conversione: denominazione delle MCN diviso il Prezzo Massimo di Conversione (Rapporto Minimo di Conversione). In aggiunta, l'Emittente provvederà a consegnare azioni al detentore delle MCN basandosi sulla seguente formula: $[(VWAP - \text{Prezzo Massimo di Conversione}) \times \text{Fattore Azionario Marginale}]$ diviso per il VWAP, dove il Fattore Azionario Marginale è pari a $[1 - (\text{Prezzo Minimo di Conversione} \div \text{Prezzo Massimo di Conversione})]$ x $[\text{Denominazione delle MCN} \div \text{Prezzo Minimo di Conversione}]$;– se il VWAP alla scadenza risulta essere tra il Prezzo Minimo di Conversione ed il Prezzo Massimo di Conversione: Denominazione delle MCN diviso il VWAP. |

| | |
|--|---|
| Distribuzione del capitale | Aggiustamento integrale del prezzo di conversione per dividendi o per distribuzioni in contanti su azioni UBS SA |
| Conversione anticipata da parte del detentore della MCN | Al momento della conversione anticipata da parte del detentore delle MCN, esso riceverà un numero di azioni basato sul Rapporto di Conversione a Scadenza, ed avrà il diritto di ricevere gli interessi maturati e non pagati e tutti gli interessi dovuti fino alla Scadenza, pagabili alle date delle cedole originarie |
| Conversione anticipata da parte dell'Emittente | Al momento della conversione anticipata da parte dell'Emittente, il detentore delle MCN riceverà un numero di azioni basato sul Rapporto Massimo di Conversione, ed avrà il diritto di ricevere gli interessi maturati e non pagati e tutti gli interessi dovuti fino alla Scadenza, pagabili alle date delle cedole originarie |
| Lock-up | 6 mesi dopo la data di pagamento |
| Clausole anti-diluizione | Clausole standard |
| Aggiustamento di Reset | Nel caso UBS SA emetta più di CHF 5 miliardi in azioni, in altri strumenti azionari o <i>equity-linked</i> ad un prezzo inferiore al Prezzo di Riferimento, o un'altra <i>mandatory convertible notes</i> o strumento equivalente con un livello di pagamento superiore alla cedola delle MCN o ad un prezzo massimo di conversione minore del Prezzo Massimo di Conversione delle MCN, durante un periodo di un anno successivo all'annuncio dell'emissione delle MCN, il Prezzo Massimo di Conversione potrà essere ridotto, ma non ad un livello inferiore al Prezzo Minimo di Conversione |



UBS SA
Casella postale, CH-8098 Zurigo
Casella postale, CH-4002 Basilea

www.ubs.com