

# Quatrième trimestre 2011

7 février 2012

## Madame, Monsieur, cher Actionnaire,

Au quatrième trimestre 2011 nous avons dégagé un résultat net attribuable aux actionnaires d'UBS de 393 millions de CHF, soit un résultat dilué par action de 0.10 CHF.

Malgré des conditions de marché toujours difficiles, nous avons terminé le trimestre avec un capital même renforcé ainsi que des liquidités et une position financière solides. Nous avons aussi procédé à des réductions substantielles de nos actifs pondérés en fonction du risque, sans incidence sensible sur notre rentabilité. Nous demeurons l'une des banques les mieux capitalisées du monde avec, au 31 décembre 2011, un ratio de catégorie 1 (Tier 1) selon Bâle 2.5 de 16,0% et de 19,7% selon Bâle II. Au cours du trimestre, nous avons enregistré un afflux net d'argent frais de 5 milliards de CHF dans nos activités de gestion de fortune, ce qui, malgré l'incertitude actuelle des marchés, traduit la confiance persistante de nos clients. Pour exprimer clairement notre confiance dans l'avenir de notre société, comme nous l'avons annoncé lors de notre Investor Day en novembre, et sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale des actionnaires en mai 2012, nous allons proposer le versement d'un dividende de 0.10 CHF par action, au titre de l'exercice 2011.

Dans le cadre du programme déjà annoncé et visant des économies de plus de 2 milliards de CHF, nous avons continué, au cours du trimestre sous revue, à nous concentrer sur les coûts. Nous nous attendons à ce qu'en 2012, d'autres effets positifs résultent de ces mesures. Comme déjà mentionné, les possibilités d'autres réductions de coûts tactiques sont limitées. Nous devons désormais nous focaliser sur des changements stratégiques qui vont toucher le cœur de notre organisation et de nos structures. Nous allons continuer à explorer des pistes permettant d'augmenter notre efficacité via une base structurelle de coûts plus faibles pour notre société. En outre, nous allons suivre attentivement les marchés et, si les conditions devaient se péjorer matériellement, nous prendrions d'autres mesures pour réduire notre base de coûts.

Au cours du trimestre, nous avons annoncé des changements importants au sein de notre équipe de direction. En novembre, le Conseil d'administration a confirmé la nomination avec effet immédiat de Sergio P. Ermotti au poste de Group Chief Executive Officer. Kaspar Villiger, président du Conseil d'administration, a fait part de sa décision d'accélérer les changements à la tête de la société et de ne pas solliciter de nouveau mandat lors de l'Assemblée générale de 2012. Axel Weber, qui avait été pressenti pour devenir vice-président du Conseil, est maintenant proposé pour prendre la présidence, sous réserve de son élection lors de la prochaine Assemblée générale. En outre, nous avons annoncé que Beatrice Weder di Mauro et Isabelle Romy seront proposées comme candidates à l'élection au Conseil d'administration d'UBS lors de notre prochaine Assemblée générale. Toutes deux sont des personnalités reconnues à l'échelle internationale et hautement respectées dans leurs domaines d'activité économique et juridique. Nous sommes convaincus que leur précieuse expérience va encore renforcer le Conseil. Nous avons également annoncé que Bruno Gehrig ne serait candidat à une réélection au Conseil. Nous voudrions remercier Bruno pour son dévouement, son engagement et sa précieuse contribution au profit de la société.

Durant ce trimestre aussi, le Conseil d'administration et le Directoire du Groupe ont annoncé ensemble une mise à jour totale de nos projets stratégiques et fixé des fourchettes d'objectifs de performances financières. Notre stratégie se concentre sur nos activités de gestion de fortune internationales de premier plan comprenant nos divisions Wealth Management et Wealth Management Americas ainsi que nos activités de banque universelle en Suisse. Elle repose également sur les compétences complémentaires de nos activités très diversifiées de gestion d'actifs (Global Asset Management) et de banque d'affaires (Investment Bank). Dans le cadre de cette stratégie, Investment Bank sera simplifiée. Ses activités seront plus concentrées et moins intensives en capitaux et elle s'appuiera sur ses points forts dans les activités Actions, Changes (Forex) et Conseil. Notre stratégie reflète les évolutions de l'environnement de marché et du cadre réglementaire et elle a été conçue pour nous permettre d'être mieux à même de dégager des rendements intéressants et durables pour nos actionnaires.

Le maintien de notre position de leader en termes de fonds propres constitue un autre élément déterminant de nos projets. Nous continuerons à nous concentrer sur la réduction sensible de nos actifs pondérés en fonction du risque selon Bâle III et à renforcer notre capital en vue d'atteindre un ratio d'actions ordinaires et assimilées de catégorie 1 selon Bâle III d'au moins 13%. Nous envisageons en outre cette année l'émission de capital permettant l'absorption de pertes. C'est un pas supplémentaire en vue de satisfaire aux exigences réglementaires suisses applicables aux établissements financiers d'importance systémique qui doivent présenter à l'avenir un capital total d'au moins 19%. La structure de capital que nous visons, qui est supérieure aux exigences du Comité de Bâle en matière de fonds propres de base, est un signal clair que nous envoyons en matière de sécurité et de stabilité. Nous estimons que notre structure de capital continuera d'exercer un attrait sur les investisseurs et sur nos clients, tout en servant les intérêts de la société.

La mise en œuvre de notre stratégie est déjà bien avancée. Les rapides progrès affichés dans le trimestre sous revue pour réduire nos actifs pondérés en fonction du risque et pour renforcer nos ratios de capital témoignent de notre détermination à atteindre nos objectifs stratégiques, en dépit de conditions de marché difficiles. Nous avons réduit les actifs pondérés en fonction du risque selon Bâle III d'un montant estimé à 20 milliards de CHF<sup>1</sup>, grâce entre autres à la vente de titres à taux révisable par adjudication («auction rate securities»). Cette vente fait partie de notre stratégie de réduction des actifs pondérés en fonction du risque dans les deux domaines d'Investment Bank («Core» et «Legacy»). Ces efforts, combinés aux bénéfices dégagés au cours du trimestre, ont entraîné une amélioration de notre ratio de capital de catégorie 1 selon Bâle 2.5 à 16,0% et de notre ratio de capital de «Common Equity» selon Bâle III estimé à 10,8%. Ce dernier calcul est effec-

<sup>1</sup> Notre calcul pro forma des actifs pondérés en fonction du risque selon Bâle III est une combinaison des actifs pondérés en fonction du risque existants selon Bâle 2.5, d'un traitement révisé des positions de titrisation pour lesquelles s'applique une pondération fixe du risque ainsi que de diverses nouvelles exigences en capital qui réclament le développement de nouveaux modèles et de nouveaux outils de calcul. Nos actifs pondérés en fonction du risque selon Bâle III pro forma sont fondés sur des estimations de l'impact de ces nouvelles exigences en capital. Ils seront affinés dès que nous aurons progressé dans l'implémentation des nouveaux modèles et des systèmes associés.

tué sur une base de mise en œuvre échelonnée des mesures de Bâle III, telles qu'elles seront applicables dès le 1<sup>er</sup> janvier 2013. La poursuite de la réduction des risques est un élément essentiel des projets stratégiques de notre société et, comme nous l'avons annoncé lors de notre Investor Day, nous poursuivrons notre politique de rigueur dans le cadre de la réduction de nos actifs pondérés en fonction du risque tout au long de 2012.

Si l'on se penche plus en détails sur le quatrième trimestre, on constate que les incertitudes liées à la crise de la dette souveraine de la zone euro et les problèmes du secteur bancaire européen ont pesé sur un environnement opérationnel déjà faible. Les marchés ont connu une reprise en octobre, mais elle a fait long feu car les investisseurs se sont reportés sur des placements sûrs jusqu'à la fin du trimestre, ce qui a entraîné une réduction des activités de la clientèle et des volumes de négoce par rapport aux niveaux déjà faibles du troisième trimestre. En outre, le résultat net des opérations d'intérêts a reculé après la vente de notre portefeuille d'investissement stratégique au troisième trimestre. Par conséquent, les revenus globaux du Groupe ont reculé de 7% à 6,0 milliards de CHF ce trimestre. Nous avons poursuivi les réductions d'effectif prévues conformément à notre projet de réduction des coûts précédemment annoncé et enregistré une diminution de nos charges de personnel due en partie à des provisions moindres pour les rémunérations variables ce trimestre. Cette baisse a été pour part contrebalancée par une charge de 109 millions de CHF en rapport avec la taxe prélevée par le Gouvernement britannique sur les engagements bancaires. Ces facteurs ont contribué à la réduction de 1% des charges d'exploitation du Groupe ce trimestre. Nous avons ainsi enregistré un bénéfice avant impôts de 584 millions de CHF.

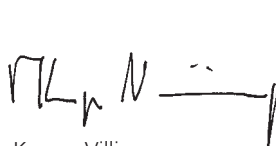
**Wealth Management** a enregistré un bénéfice avant impôts de 471 millions de CHF pour le trimestre. Le produit d'exploitation s'est contracté, reflétant la retenue des activités de la clientèle ainsi que la baisse du produit des intérêts à la suite de la cession, au troisième trimestre, de notre portefeuille d'investissement stratégique. Une augmentation des actifs investis et la baisse des activités de la clientèle ont entraîné, sur ce trimestre, une contraction de la marge brute de nos activités. Les afflux nets d'argent frais se sont montés à 3,1 milliards de CHF, contribuant ainsi à l'excellent total de 23,5 milliards de CHF pour l'exercice. Le bénéfice avant impôts de **Wealth Management Americas** s'est inscrit à 114 millions de CHF. Exprimé en USD, le produit d'exploitation et les charges ont reculé. Quant au revenu, il s'est ressenti d'une moindre activité de la clientèle et a enregistré un recul en rapport avec notre portefeuille de titres disponibles à la vente. Les progrès réalisés dans la mise en œuvre de la stratégie de cette unité semblent toujours attrayants pour attirer des conseillers financiers chevronnés dans un environnement hautement compétitif. Recruter de tels talents est intéressant pour la société sous forme d'afflux nets d'argent frais et de revenus futurs. C'est ce recrutement de conseillers qui a entraîné des afflux d'argent frais de 1,9 milliard de CHF au cours de ce trimestre, portant le total annuel à 12,1 milliards de CHF. La division a continué de progresser dans ses initiatives stratégiques, y compris ses initiatives de prêts hypothécaires. La plupart des augmentations de volumes sont attribuables aux lignes de crédit accordées à notre clientèle cible des grandes fortunes (High Net Worth) et très grandes fortunes (Ultra High Net Worth). L'unité **Retail & Corporate** a dégagé une performance solide avec un résultat avant impôts de 412 millions de CHF ce trimestre. Si l'on exclut les effets de la cession du portefeuille d'investissement stratégique au troisième trimestre et les charges de restructuration, le bénéfice avant impôts est resté stable, la contraction des revenus d'intérêts et du produit des transactions étant compensée par des charges de crédit moindres par rapport au trimestre précédent.

**Global Asset Management** a amélioré sa performance avec un bénéfice avant impôts de 118 millions de CHF. Le produit d'exploitation a bénéficié du gonflement de commissions nettes de gestion sur des actifs investis en hausse à la suite de l'acquisition des activités de gestion d'investissements d'ING en Australie ainsi que d'effets de change favorables et d'une évolution positive du marché. Cette acquisition accroît notablement l'ampleur et la répartition de nos activités sur l'important marché australien. Les commissions liées à la performance ont également augmenté ce trimestre, notamment dans les placements alternatifs et quantitatifs. **Investment Bank** a enregistré une perte avant impôts de 256 millions de CHF. Néanmoins, au cours de ce trimestre sinon morose, des résultats notables ont été notamment enregistrés dans le segment Revenus fixes, Changes et Matières premières où nos activités Crédit, Macro et Marchés émergents ont toutes dégagé une meilleure performance que le trimestre précédent. Le succès d'Investment Bank dépendra dans une large mesure de la réalisation de nos projets stratégiques visant à réduire les actifs pondérés en fonction du risque et à améliorer l'efficacité du capital. En outre, au cours du trimestre, nous avons réalisé des progrès notables en réduisant les actifs pondérés en fonction du risque selon Bâle III.

**Perspectives** – comme au quatrième trimestre 2011, les incertitudes qui pèsent toujours sur la dette souveraine de la zone euro, le système bancaire européen et le déficit budgétaire fédéral américain ainsi que sur les perspectives économiques mondiales en général devraient affecter les niveaux d'activité de la clientèle au premier trimestre 2012. Tous ces facteurs pourraient remettre en question les améliorations majeures et durables vu les conditions de marché actuelles. Ils pourraient en outre freiner la croissance des revenus, les marges d'intérêts nettes et l'afflux net d'argent frais. Compte tenu de ce qui précède, les améliorations des niveaux d'activité et des volumes de négoce, traditionnelles au premier trimestre, pourraient ne pas se réaliser entièrement, ce qui pèserait sur les résultats globaux du prochain trimestre et, notamment, sur ceux d'Investment Bank. Nous pensons cependant que nos activités de collecte d'actifs continueront, dans l'ensemble, à attirer de l'argent frais car nos clients reconnaissent les efforts que nous déployons et continuent à nous confier leurs actifs. Nous avons bon espoir que les prochains trimestres présenteront de nouvelles opportunités qui nous permettront de renforcer notre position, faisant de nous l'une des banques les mieux capitalisées du monde. Nous continuerons à nous concentrer sur la réduction de nos actifs pondérés en fonction du risque selon Bâle III et à renforcer nos ratios de capital. Nous avons toujours la plus grande confiance dans l'avenir de notre société.

Nous avons terminé l'année 2011 avec un capital qui a même pu être renforcé, des liquidités et une position financière solides. Ces éléments conjoints nous dotent d'un avantage concurrentiel spécifique dans le contexte de marché incertain actuel et futur. Alors que nous attaquons l'année 2012, nous poursuivons la mise en œuvre de nos projets stratégiques de manière rigoureuse et concentrerons nos efforts en vue de répondre aux besoins de nos clients pour faire en sorte d'être mieux à même de dégager des rendements attrayants et durables pour nos actionnaires.

Avec nos salutations les meilleures



Kaspar Villiger  
Président du Conseil  
d'administration

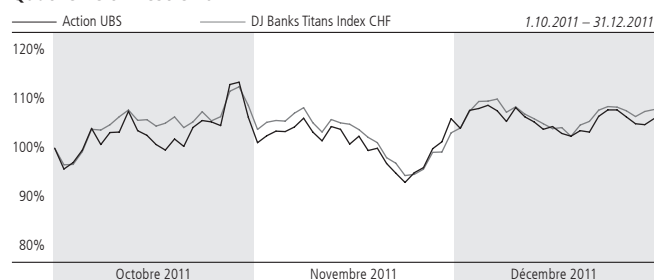


Sergio P. Ermotti  
Group Chief Executive Officer

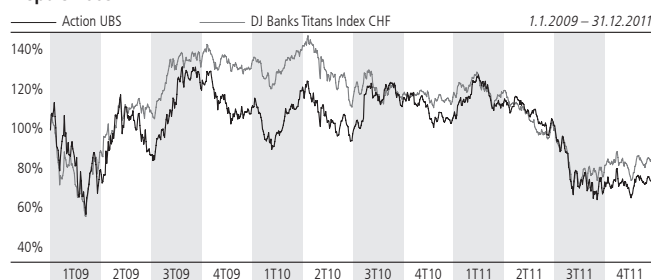
# Nos chiffres clés pour le quatrième trimestre 2011

## Performance de l'action UBS

### Quatrième trimestre 2011



### Depuis 2009



## Groupe UBS

| En millions de CHF, sauf indication contraire                  | Pour le trimestre se terminant le |         |          | Pour l'exercice se terminant le |          |
|--|-----------------------------------|---------|----------|---------------------------------|----------|
|  | 31.12.11                          | 30.9.11 | 31.12.10 | 31.12.11                        | 31.12.10 |
| Produit d'exploitation   | 5 967                             | 6 412   | 7 141    | 27 893                          | 31 994   |
| Charges d'exploitation   | 5 383                             | 5 432   | 5 928    | 22 441                          | 24 539   |
| Résultat d'exploitation des activités poursuivies avant impôts | 584                               | 980     | 1 214    | 5 453                           | 7 455    |
| Résultat net revenant aux actionnaires d'UBS                   | 393                               | 1 018   | 1 663    | 4 233                           | 7 534    |
| Résultat dilué par action (CHF) <sup>1</sup>                   | 0.10                              | 0.27    | 0.43     | 1.10                            | 1.96     |

<sup>1</sup> Se référer à la note 8 «Earnings per share (EPS) and shares outstanding» du rapport financier du quatrième trimestre 2011.

## Indicateurs clés de performance, bilan et gestion du capital<sup>1</sup>

| En millions de CHF, sauf indication contraire                          | Pour le trimestre se terminant le |         |          | Pour l'exercice se terminant le |          |
|--|-----------------------------------|---------|----------|---------------------------------|----------|
|  | 31.12.11                          | 30.9.11 | 31.12.10 | 31.12.11                        | 31.12.10 |
| <b>Performance</b>   |                                   |         |          |                                 |          |
| Rendement des fonds propres (RoE) (%)                                  |                                   |         |          | 8,6                             | 16,7     |
| Rendement des actifs pondérés en fonction du risque, Bâle II, brut (%) |                                   |         |          | 13,7                            | 15,5     |
| Rendement des actifs, brut (%)   |                                   |         |          | 2,1                             | 2,3      |
| <b>Croissance</b>  |                                   |         |          |                                 |          |
| Progression du résultat net (%) <sup>2</sup>                           | (61,4)                            | 0,3     | (0,1)    | (43,8)                          | N/A      |
| Afflux net d'argent frais (milliards de CHF) <sup>3</sup>              | 6,4                               | 4,9     | 7,1      | 42,4                            | (14,3)   |
| <b>Efficacité</b>  |                                   |         |          |                                 |          |
| Ratio charges / produit (%)  | 90,0                              | 83,6    | 81,1     | 80,2                            | 76,5     |

| En millions de CHF, sauf indication contraire                                       | Au       |           |           |
|---|----------|-----------|-----------|
|   | 31.12.11 | 30.9.11   | 31.12.10  |
| <b>Assise financière</b>  |          |           |           |
| Ratio BRI de catégorie 1, Bâle 2.5 (%) <sup>4</sup>                                 | 16,0     | 13,2      |           |
| Ratio BRI de catégorie 1, Bâle II (%) <sup>4</sup>                                  | 19,7     | 18,4      | 17,8      |
| Ratio d'endettement FINMA (%) <sup>5</sup>  | 5,4      | 5,4       | 4,4       |
| <b>Bilan et gestion du capital</b>  |          |           |           |
| Total actifs  | 1419 313 | 1 446 845 | 1 317 247 |
| Fonds propres revenant aux actionnaires d'UBS                                       | 53 551   | 51 817    | 46 820    |
| Actif net par action (CHF) <sup>5</sup>   | 14.29    | 13.85     | 12.35     |
| Actif net hors survaleur et autres actifs incorporels par action (CHF) <sup>5</sup> | 11.70    | 11.34     | 9.76      |
| Ratio BRI, total catégories, Bâle 2.5 (%) <sup>4</sup>                              | 17,3     | 14,2      |           |
| Ratio BRI, total catégories, Bâle II (%) <sup>4</sup>                               | 21,6     | 20,0      | 20,4      |
| Actifs pondérés en fonction du risque BRI, Bâle 2.5 <sup>4</sup>                    | 240 962  | 283 843   |           |
| Actifs pondérés en fonction du risque BRI, Bâle II <sup>4</sup>                     | 198 494  | 207 257   | 198 875   |
| BRI capital de catégorie 1, Bâle 2.5 <sup>4</sup>                                   | 38 449   | 37 546    |           |
| BRI capital de catégorie 1, Bâle II <sup>4</sup>                                    | 39 059   | 38 121    | 35 323    |

<sup>1</sup> Pour la définition des indicateurs clés de performance, se référer au chapitre «Measurement and analysis of performance» en page 33 de notre rapport annuel 2010. <sup>2</sup> Non pertinent et non inclus si la période actuelle ou celle de comparaison est une période de pertes. <sup>3</sup> Hors intérêts et dividendes. <sup>4</sup> Les données concernant la gestion du capital au 31 décembre 2011 sont divulguées conformément à la norme Bâle 2.5. Puisque les données comparatives du 31 décembre 2010 selon la nouvelle norme ne sont pas disponibles, les données comparatives selon Bâle II sont indiquées. Se référer à la section «Capital management» du rapport financier du quatrième trimestre 2011. <sup>5</sup> Se référer au chapitre «Capital management» du rapport financier du quatrième trimestre 2011.

## Rapport par division

| En millions de CHF                        | Total produit d'exploitation |              |                | Total charges d'exploitation |              |                | Résultat avant impôts d'activités poursuivies |              |                |
|---|------------------------------|--------------|----------------|------------------------------|--------------|----------------|---|--------------|----------------|
|   | 31.12.11                     | 30.9.11      | variation en % | 31.12.11                     | 30.9.11      | variation en % | 31.12.11                                      | 30.9.11      | variation en % |
| Pour le trimestre se terminant le         |                              |              |                |                              |              |                |   |              |                |
| Wealth Management                         | 1 673                        | 2 178        | (23)           | 1 203                        | 1 290        | (7)            | 471   | 888          | (47)           |
| Retail & Corporate                        | 928                          | 1 218        | (24)           | 517                          | 535          | (3)            | 412   | 683          | (40)           |
| <b>Wealth Management &amp; Swiss Bank</b> | <b>2 601</b>                 | <b>3 396</b> | <b>(23)</b>    | <b>1 719</b>                 | <b>1 825</b> | <b>(6)</b>     | <b>882</b>                                    | <b>1 571</b> | <b>(44)</b>    |
| <b>Wealth Management Americas</b>         | <b>1 325</b>                 | <b>1 294</b> | <b>2</b>       | <b>1 211</b>                 | <b>1 154</b> | <b>5</b>       | <b>114</b>                                    | <b>139</b>   | <b>(18)</b>    |
| <b>Global Asset Management</b>            | <b>463</b>                   | <b>399</b>   | <b>16</b>      | <b>345</b>                   | <b>321</b>   | <b>7</b>       | <b>118</b>                                    | <b>79</b>    | <b>49</b>      |
| <b>Investment Bank</b>                    | <b>1 730</b>                 | <b>1 428</b> | <b>21</b>      | <b>1 986</b>                 | <b>2 078</b> | <b>(4)</b>     | <b>(256)</b>                                  | <b>(650)</b> | <b>61</b>      |
| <b>Corporate Center</b>                   | <b>(152)</b>                 | <b>(105)</b> | <b>(45)</b>    | <b>121</b>                   | <b>55</b>    | <b>120</b>     | <b>(273)</b>                                  | <b>(160)</b> | <b>(71)</b>    |
| <b>UBS</b>                                | <b>5 967</b>                 | <b>6 412</b> | <b>(7)</b>     | <b>5 383</b>                 | <b>5 432</b> | <b>(1)</b>     | <b>584</b>                                    | <b>980</b>   | <b>(40)</b>    |

## Informations complémentaires

| En millions de CHF, sauf indication contraire | 31.12.11 | 30.9.11 | 31.12.10 |
|---|----------|---------|----------|
| Actifs investis (milliards de CHF)            | 2 167    | 2 025   | 2 152    |
| Effectifs (équivalents plein temps)           | 64 820   | 65 921  | 64 617   |
| Capitalisation boursière <sup>1</sup>         | 42 843   | 40 390  | 58 803   |

<sup>1</sup> Se référer à l'annexe «UBS registered shares» du rapport financier du quatrième trimestre 2011.

**Cautionary Statement Regarding Forward-Looking Statements** | This document contains statements that constitute "forward-looking statements", including but not limited to management's outlook for UBS's financial performance and statements relating to the anticipated effect of transactions and strategic initiatives on UBS's business and future development. While these forward-looking statements represent UBS's judgments and expectations concerning the matters described, a number of risks, uncertainties and other important factors could cause actual developments and results to differ materially from UBS's expectations. These factors include, but are not limited to: (1) developments in the markets in which UBS operates or to which it is exposed, including movements in securities prices or liquidity, credit spreads, currency exchange rates and interest rates and the effect of economic conditions and market developments on the financial position or creditworthiness of UBS's clients and counterparties; (2) changes in the availability of capital and funding, including any changes in UBS's credit spreads and ratings; (3) the ability of UBS to retain earnings and manage its risk-weighted assets in order to comply with recommended Swiss capital requirements without adversely affecting its business; (4) changes in financial regulation in Switzerland, the US, the UK and other major financial centers which may impose constraints on or necessitate changes in the scope and location of UBS's business activities and in its legal and booking structures, including the imposition of more stringent capital and liquidity requirements, incremental tax requirements and constraints on remuneration, some of which may affect UBS in a different manner or degree than they affect competing institutions; (5) possible constraints or sanctions that regulatory authorities might impose on UBS, including as a consequence of the unauthorized trading incident announced in September 2011; (6) changes in UBS's competitive position, including whether differences in regulatory requirements among the major financial centers will adversely affect UBS's ability to compete in certain lines of business, (7) the liability to which UBS may be exposed due to litigation, contractual claims and regulatory investigations, some of which stem from the market events and losses incurred by clients and counterparties during the financial crisis; (8) the effects on UBS's cross-border banking business of international tax treaties recently negotiated by Switzerland and future tax or regulatory developments; (9) the degree to which UBS is successful in effecting organizational changes and implementing strategic plans, and whether those changes and plans will have the effects intended; (10) UBS's ability to retain and attract the employees necessary to generate revenues and to manage, support and control its businesses; (11) changes in accounting standards or policies, and accounting determinations affecting the recognition of gain or loss, the valuation of goodwill and other matters; (12) limitations on the effectiveness of UBS's internal processes for risk management, risk control, measurement and modeling, and of financial models generally; (13) whether UBS will be successful in keeping pace with competitors in updating its technology, particularly in trading businesses; and (14) the occurrence of operational failures, such as fraud, unauthorized trading and systems failures, either within UBS or within a counterparty. Our business and financial performance could be affected by other factors identified in our past and future filings and reports, including those filed with the SEC. More detailed information about those factors is set forth 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 2010, as amended by Form 20-F/A filed on 10 November 2011. UBS is not under any obligation to (and expressly disclaims any obligation to) update or alter its forward-looking statements, whether as a result of new information, future events, or otherwise.

**Rounding** | Numbers presented throughout this report may not add up precisely to the totals provided in the tables and text. Percentages and percent changes are calculated based on rounded figures displayed in the tables and text and may not precisely reflect the percentages and percent changes that would be derived based on figures that are not rounded.