

# Quarto trimestre 2009

9 febbraio 2010

## Stimati Azionisti,

**il 2009 è stato un anno di trasformazioni per UBS.** Le misure che abbiamo intrapreso hanno creato una solida base che ci sosterrà nell'obiettivo di ripristinare la nostra reputazione, garantire una redditività sostenibile e valore per gli azionisti. Abbiamo raggiunto un risultato significativo nel quarto trimestre: siamo tornati a produrre utili. Ora che molti importanti cambiamenti sono ormai compiuti, abbiamo iniziato il 2010 con rinnovata energia e ci concentreremo sull'implementazione della nostra strategia allo scopo di rinsaldare ulteriormente la nostra redditività.

Abbiamo aperto il 2009 all'apice della crisi e chiuso l'esercizio ben capitalizzati, con un coefficiente patrimoniale BRI Tier 1 del 15,4%, a fronte dell'11% di un anno prima. Gli obiettivi che ci eravamo prefissi per la fine del 2010 in termini di costi e organico sono già ampiamente raggiunti. Il ridimensionamento del personale ha coinvolto 12.550 unità, mentre la base di costi fissi è stata ridotta di oltre CHF 3 miliardi nel corso dell'anno. Abbiamo diminuito considerevolmente i rischi nelle nostre attività e ridimensionato l'entità dei nostri attivi e della leva finanziaria. Gli attivi ponderati per il rischio e il nostro bilancio sono calati di oltre il 30% rispetto a fine 2008 e il leverage ratio FINMA è progredito al 3,93% se confrontato al 2,45% dell'anno precedente.

**Abbiamo conseguito buone performance operative in tutte le divisioni.** Nel quarto trimestre è stato registrato un utile netto di competenza degli azionisti pari a CHF 1.205 milioni, rispetto a una perdita di CHF 564 milioni nel precedente trimestre. Il risultato include una riduzione degli oneri da crediti propri per passività finanziarie valutate a fair value, minori spese per compensi variabili e un credito fiscale prevalentemente riconducibile alla rivalutazione di crediti d'imposta differiti.

Wealth Management & Swiss Bank ha evidenziato un utile ante imposte di CHF 1.109 milioni, in progresso del 40% rispetto al precedente trimestre, perlopiù imputabile ai minori accantonamenti per retribuzioni variabili, a fronte di ricavi sostanzialmente invariati. I deflussi netti si presentano deludenti, attestandosi a CHF 33,2 miliardi rispetto ai CHF 16,7 miliardi del terzo trimestre. Lo scudo fiscale italiano ha interessato patrimoni investiti per CHF 22,8 miliardi, dei quali CHF 14,3 miliardi sono stati trattenuti in UBS. Contemporaneamente sono proseguiti gli afflussi di capitale da parte della clientela aziendale e istituzionale svizzera, ed è stata registrata una raccolta positiva nella regione Asia-Pacifico.

Wealth Management Americas ha riportato un utile ante imposte di CHF 178 milioni, in crescita rispetto ai CHF 110 milioni del terzo trimestre. Questo miglioramento riflette innanzitutto un credito per redditi da interessi non ricorrenti, un aumento dei ricavi da commissioni e minori accantonamenti per compensi variabili. Sull'incremento dei deflussi netti, passati da CHF 9,9 miliardi a CHF 12,0 miliardi, ha inciso una contenuta attività di reclutamento di professionisti qualificati, che non ha compensato la riduzione di consulenti finanziari. Siamo incoraggiati dal fatto che il patrimonio investito per consulente finanziario sia aumentato nel corso del trimestre e si sia confermato tra i più alti del settore.

Global Asset Management ha registrato un utile ante imposte di CHF 284 milioni, con un incremento di CHF 154 milioni rispetto al trimestre precedente, principalmente attribuibile ai minori accantonamenti per retribuzioni variabili che hanno più che compensato il calo delle commissioni di performance. I deflussi netti sono cresciuti a CHF 11,0 miliardi da CHF 10,0 miliardi e hanno interessato soprattutto i fondi monetari.

Investment Bank ha prodotto un utile ante imposte di CHF 297 milioni rispetto a una perdita di CHF 1.370 milioni. Da un lato i risultati di investment banking sono migliorati rispetto al precedente trimestre; dall'altro, le attività di trading e sales facenti capo alle aree equities e fixed income, currencies and commodities di Investment Bank hanno risentito delle forti flessioni nelle operazioni di negoziazione e nell'attività della clientela soprattutto durante l'ultima parte del trimestre, situazione peraltro generalizzata sui mercati. Il risultato del quarto trimestre include un credito dovuto a modifiche nel calcolo degli oneri propri su periodi precedenti, che hanno comportato una riallocazione dei ricavi negativi a Corporate Center da parte di Investment Bank.

Il risultato ante imposte da attività continuative di Corporate Center consta di una perdita pari a CHF 956 milioni rispetto alla perdita di CHF 255 milioni del trimestre precedente. Il dato del quarto trimestre è essenzialmente riconducibile alle sopramenzionate modifiche al calcolo degli oneri propri.

**Il nostro tasso BRI Tier 1 è cresciuto al 15,4% rispetto al 15,0% di fine settembre.** Il bilancio del Gruppo è stato ulteriormente ridotto nel quarto trimestre in ragione di CHF 136 miliardi, attestandosi a CHF 1.341 miliardi, mentre gli attivi ponderati per il rischio sono leggermente scesi a CHF 207 miliardi rispetto ai CHF 211 miliardi del terzo trimestre.

**Nel corso del quarto trimestre abbiamo definito una chiara direzione strategica per costruire una nuova UBS.** In occasione dell'Investor Day di novembre è stato presentato il nostro nuovo orientamento strategico e gli obiettivi che ci siamo imposti di raggiungere e che consistono nel rafforzare la nostra posizione di leadership nell'attività di gestione dei patrimoni a livello globale, nel porci come primaria banca d'investimento focalizzata sul cliente, nell'essere economicamente profittevoli in ogni segmento, mercato e attività nei quali operiamo. Intendiamo incrementare in modo sostanziale la nostra performance operativa, lavorando per raggiungere un obiettivo di medio termine di CHF 15 miliardi annui di utili ante imposte.

Al nostro interno abbiamo inoltre definito la visione e i valori necessari per trasformare radicalmente la nostra attività in vista della realizzazione dei nostri piani strategici. Questi valori puntano a rafforzare e salvaguardare la nostra reputazione, oltre a consentire la piena integrazione della banca e garantire un'esecuzione impeccabile.

La nostra reputazione è il nostro bene più prezioso ed è in ultima istanza determinata dalle azioni e decisioni che intraprendiamo ogni giorno. Per proteggerla abbiamo introdotto processi di governance più disciplinati ed efficaci. Abbiamo di recente aggiornato il nostro «Codice di condotta ed etica professionale» che stabilisce i principi che i nostri collaboratori devono seguire nelle loro interazioni con gli stakeholder. Il codice pone l'accento sull'importanza di assumere responsabilità personale per il nostro comportamento in azienda e il nostro gruppo dirigenziale è fortemente impegnato nell'attuazione di tali principi.

L'integrazione della banca è essenziale per fornire ai nostri clienti un servizio completo, migliorare la performance di vendita e promuovere l'efficienza di tutte le nostre attività. Abbiamo ad esempio istituito una nuova unità Investment Products and Services (IPS), che ci può consentire di rispondere in maniera rapida e diretta alle esigenze dei clienti, unendo le competenze di esperti provenienti dai vari ambiti di attività ed espandendo le loro conoscenze a tutte le fasi, dallo sviluppo all'esecuzione. Procederemo inoltre a un allineamento del nostro approccio nelle unità equities e fixed income, currencies and commodities per migliorare il flusso di informazioni, potenziare i rapporti con i nostri clienti e accrescere la nostra capacità di offerta di prodotti. Ci impegniamo a fornire ai nostri clienti gli standard più elevati nell'esecuzione. Questi principi guida saranno la base del nostro successo.

**I nostri sforzi tesi a riposizionare l'azienda si stanno attuando in linea con le modifiche normative attualmente in corso.** I cambiamenti proposti a livello di requisiti patrimoniali e di liquidità, l'attenuazione del problema degli istituti «troppo grandi per fallire», la regolamentazione dei prodotti finanziari, le regole sulle remunerazioni o le proposte «Volcker» negli Stati Uniti possono avere profonde conseguenze per l'intero settore. Manterremo la flessibilità necessaria, nell'ambito del nostro modello operativo, al fine di adeguarci a futuri cambiamenti normativi.

**Continuiamo a ottemperare ai nostri obblighi ai sensi dell'accordo raggiunto con l'US Internal Revenue Service (IRS) relativamente al provvedimento «John Doe summons».** L'IRS ha di conseguenza ritirato il provvedimento in via definitiva per tutti i conti, con l'eccezione dei circa 4.450 per i quali ha richiesto informazioni alla Svizzera conformemente all'accordo e ai sensi del Trattato di doppia imposizione tra Svizzera e Stati Uniti («Swiss-US Double Taxation Treaty», DTT).

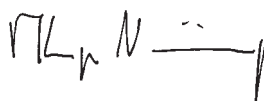
Il 21 gennaio 2010 il Tribunale Amministrativo Federale svizzero ha stabilito che la DTT non fornisce le basi per la trasmissione di informazioni relativamente a una delle categorie dei 4.450 conti. È importante comprendere che questa decisione non incide sull'accordo per la trasmissione di informazioni relativamente a tutte le altre categorie di conti, né sulla condizione dell'accordo in base alla quale il provvedimento viene immediatamente ritirato in via definitiva per tutti i restanti conti oggetto dello stesso se l'IRS riceve informazioni su 10.000 conti UBS attraverso fonti diverse. Tra le potenziali fonti vi sono i circa 15.000 conti resi noti nell'ambito dell'iniziativa di dichiarazione volontaria dell'IRS, benché non sia ancora chiaro quanti tra questi possano essere i titolari di conti UBS. Siamo fiduciosi del fatto che i governi svizzero e statunitense intraprenderanno un dialogo collaborativo, come richiesto dall'accordo, al fine di trovare meccanismi alternativi per il rispetto degli obblighi delle parti e intendiamo fornire il nostro pieno sostegno a tali sforzi.

**Prospettive** – Nei prossimi trimestri ci aspettiamo di vedere gli effetti dei progressi compiuti in termini di miglioramento dell'efficienza operativa, riduzione del rischio e ricostituzione e ridefinizione delle nostre attività. Siamo fiduciosi che le misure che stiamo intraprendendo per contrastare le cause della fuoriuscita di attivi della clientela saranno efficaci, ma per l'immediato futuro prevediamo ancora deflussi, con una certa pressione sui margini. I risultati di Investment Bank dipendono sempre fortemente dalla vitalità dei mercati e a gennaio i livelli di attività dei clienti sono stati elevati. Pur non potendo prevedere per quanto tempo si protrarrà questo contesto di trading favorevole, riteniamo che la performance di Investment Bank nell'arco del 2010 possa migliorare, in parte grazie al fatto che le sue posizioni di rischio residue dovrebbero avere un impatto di molto inferiore sui risultati.

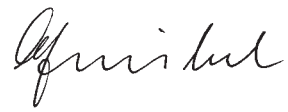
9 febbraio 2010

Cordiali saluti

UBS



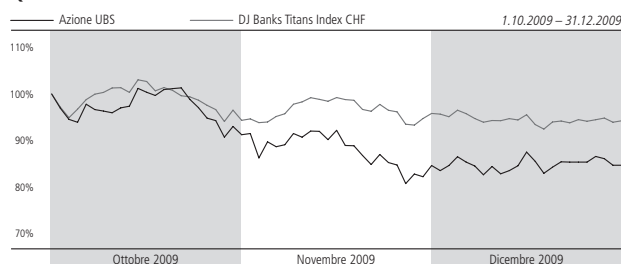
Kaspar Villiger  
Presidente del Consiglio  
di Amministrazione



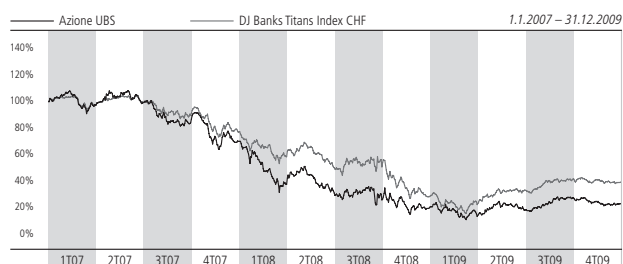
Oswald J. Grübel  
Group Chief Executive Officer

## Andamento dell'azione UBS

## Quarto trimestre 2009



## Dal 2007



## Conto economico di UBS

	Per il trimestre conclusosi il			Per l'anno conclusosi il	
<i>in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato</i>	31.12.09	30.9.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Proventi operativi	6 095	5 766	(4 696)	22 601	796
Costi operativi	5 183	6 359	6 562	25 162	28 555
Utile operativo ante imposte (da attività continuative e dismesse)	888	(593)	(11 239)	(2 569)	(27 560)
Utile netto di competenza degli azionisti UBS	1 205	(564)	(9 563)	(2 736)	(21 292)
Utile diluito per azione (CHF) <sup>1</sup>	0.31	(0.15)	(2.99)	(0.75)	(7.63)

Indicatori chiave di performance, bilancio e gestione del capitale<sup>2</sup>

<i>in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato</i>	Per il trimestre conclusosi il			Per l'anno conclusosi il	
	31.12.09	30.9.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
<b>Performance</b>					
ROE di competenza degli azionisti UBS (%)				(7,8)	(58,7)
Rendimento lordo degli attivi ponderati in funzione del rischio (%)				9,9	1,2
Rendimento lordo degli attivi (%)				1,5	0,2
<b>Crescita</b>					
Crescita netta dell'utile (%) <sup>3</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Raccolta netta (in miliardi di CHF) <sup>4</sup>	(56,2)	(36,7)	(85,8)	(147,3)	(226,0)
<b>Efficienza</b>					
Rapporto costi / ricavi (%)	83,9	106,1	N/A	103,0	753,0
AI					
<i>in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato</i>	31.12.09	30.9.09	31.12.08		
<b>Solidità patrimoniale</b>					
Coefficiente patrimoniale BRI Tier 1 (%) <sup>5</sup>	15,4	15,0	11,0		
Leverage ratio FINMA (%) <sup>5</sup>	3.93	3.51	2.45		
<b>Bilancio e gestione del capitale</b>					
Totale attivi	1 340 538	1 476 053	2 014 815		
Patrimonio netto di competenza degli azionisti UBS	41 013	39 536	32 531		
Coefficiente patrimoniale totale BRI (%) <sup>5</sup>	19,8	19,4	15,0		
Attivi ponderati in funzione del rischio BRI <sup>5</sup>	206 525	210 763	302 273		
Capitale BRI Tier 1 <sup>5</sup>	31 798	31 583	33 154		

**Note:** 1 Si veda la nota 8 "Earnings per share (EPS) and shares outstanding" nelle note al bilancio del quarto trimestre 2009. 2 Per le definizioni degli indicatori chiave di performance UBS si rimanda alla sezione "Key performance indicators" a pagina 11 della relazione sull'andamento della gestione nel primo trimestre 2009. 3 Non significativo se il periodo di riferimento o il periodo di confronto registra una perdita. 4 Esclusi proventi da interessi e dividendi. 5 Si veda la sezione "Capital management" della relazione sull'andamento della gestione del quarto trimestre 2009.

**Risultati per divisione**

<i>in milioni di CHF</i>	Totale proventi operativi			Totale costi operativi			Risultati al lordo delle imposte da attività continuative		
	31.12.09	30.9.09	Variazione %	31.12.09	30.9.09	Variazione %	31.12.09	30.9.09	Variazione %
Per il trimestre conclusosi il									
Wealth Management & Swiss Bank	2 769	2 814	(2)	1 660	2 023	(18)	1 109	792	40
Wealth Management Americas	1 395	1 378	1	1 217	1 268	(4)	178	110	62
Global Asset Management	537	567	(5)	253	437	(42)	284	130	118
Investment Bank	2 097	1 167	80	1 800	2 537	(29)	297	(1 370)	
Corporate Center	(703)	(160)	(339)	253	95	166	(956)	(255)	(275)
<b>UBS</b>	<b>6 095</b>	<b>5 766</b>	<b>6</b>	<b>5 183</b>	<b>6 359</b>	<b>(18)</b>	<b>912</b>	<b>(593)</b>	

**Ulteriori informazioni**

<i>in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato</i>	AI		
	31.12.09	30.9.09	31.12.08
Attivi investiti (in miliardi di CHF)	2 233	2 258	2 174
Personale (equivalenti a tempo pieno)	65 233	69 023	77 783
Capitalizzazione di borsa <sup>1</sup>	57 108	67 497	43 519
<b>Rating a lungo termine</b>			
Fitch, Londra	A+	A+	A+
Moody's, New York	Aa3	Aa2	Aa2
Standard & Poor's, New York	A+	A+	A+

**Nota:** 1 Si veda la sezione "UBS registered shares" della relazione sull'andamento della gestione del quarto trimestre 2009.

**Cautionary Statement Regarding Forward-Looking Statements** | This release 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) future developments in the markets in which UBS operates or to which it is exposed, including movements in securities markets, credit spreads, currency exchange rates and interest rates; (2) the effect of the current economic environment or other developments on the financial position or creditworthiness of UBS's customers and counterparties; (3) changes in the availability of capital and funding, including any changes in UBS's credit spreads and ratings; (4) the consequences of the recent Swiss court decision relating to the provision of certain UBS client data to the US Internal Revenue Service, including possible effects on UBS's 2009 settlements with US authorities and on its businesses; (5) the outcome and possible consequences of pending or future actions or inquiries concerning UBS's cross-border banking business by tax or regulatory authorities in various other jurisdictions; (6) 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; (7) UBS's ability to retain and attract the employees that are necessary to generate revenues and to manage, support and control its businesses; (8) possible political, legal and regulatory developments, including the effect of more stringent capital and liquidity requirements, constraints on remuneration and the imposition of additional legal or regulatory constraints on UBS's activities; (9) changes in accounting standards or policies, and accounting determinations affecting the recognition of gain or loss, the valuation of goodwill and other matters; (10) limitations on the effectiveness of UBS's internal processes for risk management, risk control, measurement and modeling, and of financial models generally; (11) changes in the size, capabilities and effectiveness of UBS's competitors; (12) the occurrence of operational failures, such as fraud, unauthorized trading and systems failures, either within UBS or within a counterparty; and (13) technological developments. In addition, actual results could depend on other factors that we have previously indicated could adversely affect our business and financial performance which are contained 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 restated Annual Report on Form 20-F / A for the year ended 31 December 2008. 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.

© UBS 2010. The key symbol and UBS are among the registered and unregistered trademarks of UBS. All rights reserved