

Retrospettiva 2007

07



Lettera agli azionisti

Stimati Azionisti,

nella retrospettiva di quest'anno abbiamo riportato una perdita netta di Gruppo pari a CHF 4384 milioni, riconducibile quasi interamente alla nostra esposizione al mercato degli immobili residenziali statunitensi tramite posizioni in titoli garantiti da ipoteche e in prodotti strutturati connessi. Le perdite su tali posizioni hanno offuscato l'eccellente performance messa a segno dalla maggior parte delle nostre attività nel 2007. E ciò rende il risultato finanziario di questo esercizio ancora più difficile da accettare.

Nella presente esporremo le cause strutturali all'origine delle perdite, spiegando il modo in cui intendiamo affrontare la situazione.

Storicamente UBS ha sempre prestato la massima attenzione alla gestione delle esposizioni al rischio illiquide e a lungo termine, conseguendo risultati positivi in queste particolari categorie di rischio. Le nostre posizioni nel leveraged lending e negli immobiliari commerciali sono comparativamente esigue e di buona qualità. Al contempo, e in linea con il nostro orientamento tradizionale, ci siamo affidati troppo alle attività di negoziazione di titoli apparentemente liquidi e di qualità elevata. La disponibilità di finanziamenti a breve termine a basso costo, ottenuti in virtù della solida posizione patrimoniale di UBS, ha ulteriormente facilitato questa crescita, accelerando l'espansione del nostro bilancio e dello stock di titoli altamente negoziabili. L'istituzione dell'unità Dillon Read Capital Management (DRCM) ha

comportato una sovraesposizione verso il mercato ipotecario statunitense. Mentre le attività principalmente in proprio venivano trasferite in DRCM, Investment Bank le sostituiva con emissioni orientate al cliente, negoziazioni e strutturazioni di titoli garantiti da ipoteche. Tuttavia, ciò ha implicato l'esposizione a un rischio di adempimento, che abbiamo assunto per cercare di colmare le lacune relative ai ricavi in rapporto ai maggiori concorrenti in determinati ambiti del segmento a reddito fisso. A posteriori, queste tre questioni di ordine strutturale si sono rivelate responsabili dei risultati molto negativi registrati nell'ambito della crisi dei mercati immobiliari statunitensi. Il sostegno accordatoci dagli azionisti in occasione dell'Assemblea generale straordinaria del 27 febbraio scorso per quanto riguarda le misure di rafforzamento della nostra base di capitale è d'importanza fondamentale per il futuro di UBS. In questa sede, desideriamo ringraziarvi del vostro supporto e ribadire che consideriamo queste misure soltanto come un primo passo verso la ripresa.

Come abbiamo affrontato la situazione e come procederemo? Abbiamo provveduto a liquidare l'unità DRCM e a integrare nuovamente le sue attività in seno a Investment Bank. All'inizio di febbraio 2008 abbiamo, inoltre, introdotto un nuovo schema di finanziamento per Investment Bank al fine di garantire che le nostre attività di negoziazione siano finanziate a tassi comparabili a quelli del mercato e a condizioni in linea

con la natura e la liquidità delle rispettive posizioni. Questo approccio permetterà di far fronte al potenziale incentivo di detenere stock di negoziazione sproporzionatamente elevati e, unitamente a limiti di bilancio commisurati, assicurerà un migliore controllo della crescita del nostro bilancio. Abbiamo riposizionato le attività di Investment Bank in modo tale da focalizzarle sui nostri punti di forza e sulla nostra base di clientela. Nell'esercizio 2007 le aree in cui abbiamo conseguito risultati eccellenti sono quelle in cui abbiamo sviluppato solide relazioni clienti a lungo termine e un servizio clientela di prim'ordine. Tali ambiti costituiscono un fondamento stabile sul quale generare una crescita sostenibile e redditizia.

Nel 2007 le unità di gestione patrimoniale e asset management hanno evidenziato ottimi risultati. Global Wealth Management & Business Banking ha registrato performance record sia nella raccolta netta, attestatasi a CHF 156 miliardi, sia per quanto riguarda la redditività. Il nostro Gruppo d'affari Global Asset Management non è riuscito a mettere a segno un risultato da primato, soltanto perché ha dovuto assorbire i costi relativi alla chiusura di DRCM. I deflussi dalle attività istituzionali sono ampiamente riconducibili ai deboli rendimenti registrati precedentemente in alcune aree come le core/value equity. Tuttavia, abbiamo affrontato queste problematiche e nuovi team di gestione degli investimenti sono ora operativi. Pertanto, siamo fiduciosi di poter invertire tale tendenza a medio termine.

Al di fuori della Svizzera disponiamo di un portafoglio di attività focalizzato e concentrato sulle operazioni di gestione patrimoniale, asset management e investment banking. In Svizzera siamo la banca universale leader del mercato. Con un'ampia componente di gestione patrimoniale e asset management nei confronti dei suoi concorrenti, il mix di ricavi di UBS è unico. Grazie al riposizionamento e all'orientamento alla clientela di Investment Bank, riteniamo che il portafoglio di attività sia posizionato in modo ideale per generare una crescita sostenibile e redditizia. Per noi, tale espansione può essere raggiunta producendo una serie di flussi di utili basati su vantaggi effettivi per i clienti, creando una solida base di clientela, come pure consolidando i nostri vantaggi competitivi unici e mantenendo un livello di capacità difficilmente eguagliabile dalla concorrenza. Tutte le nostre unità – Global Wealth Management & Business Banking, Global Asset Management e Investment Bank – sono impostate in modo da trarre vantaggio dalla stessa tendenza fondamentale, la creazione di ricchezza a lungo termine. Le unità possono espandersi più facilmente all'interno dei diversi Paesi in cui sono attive se agiscono come un'unica società, anziché operare su base indipendente. L'efficienza nella gestione delle risorse finanziarie, del capitale e del rischio è indispensabile ai fini della crescita. Assumendo il costante perfezionamento dell'efficienza come compito permanente, miriamo a rafforzare la disciplina di severo controllo dei costi a livello dell'intero Gruppo. Inoltre, ribadiamo il nostro

impegno ad attuare una rigorosa gestione del nostro capitale. Non appena la nostra redditività e i coefficienti patrimoniali saranno tornati su livelli più normali, ci adopereremo, nei limiti dei requisiti regolamentari, per ristabilire la prassi usuale che prevede la redistribuzione agli azionisti del capitale non necessario per incrementare le nostre attività.

Investment Bank dispone di una nuova leadership. Jerker Johansson, professionista dall'esperienza pluriennale che vanta un eccellente track record nel settore finanziario, svolgerà un ruolo cruciale nella nostra missione di trasformare UBS nell'istituto con la più rapida crescita incentrata sulle attività con la clientela. A livello di Gruppo, il management è stato ulteriormente potenziato con la nomina di tre alti dirigenti UBS nel Direttorio del Gruppo, con il compito di perfezionare l'integrazione di Investment Bank nelle altre attività: Robert Wolf, Presidente e Chief Executive Officer di UBS Group Americas nonché Presidente e Chief Operating Officer di Investment Bank; Alexander Wilmot-Sitwell, Joint Global Head dell'Investment Banking Department di UBS Investment Bank; Marten

Hoekstra, Responsabile di Wealth Management Americas.

Siamo fieri dei nostri collaboratori, di cui apprezziamo particolarmente l'impegno, la fedeltà e il duro lavoro prestato in questo periodo difficile. Il loro senso di responsabilità verso i clienti rappresenta la spina dorsale delle nostre attività. Pertanto, quale datore di lavoro UBS conferma il proprio impegno a investire nei suoi collaboratori. I nostri sforzi puntano a creare un clima di lavoro produttivo basato sull'equità e la meritocrazia.

Prospettive – Come anticipato nella nostra lettera agli azionisti del quarto trimestre del 2007, prevediamo che il 2008 sarà un altro anno difficile. La nostra attenzione è concentrata sullo sviluppo delle attività orientate alla clientela e sulla gestione del rischio relativa alle restanti esposizioni al mercato immobiliare statunitense. I nostri collaboratori e il nostro senior management s'impegnano a gestire le attività in modo rigoroso, offrendo al contempo servizi di prim'ordine alla clientela. Siamo convinti che questo sia il modo migliore per riconquistare la vostra fiducia.

25 marzo 2008



Marcel Ospel
Presidente del Consiglio
di Amministrazione



Marcel Rohner
Chief Executive Officer

Strategia e sviluppo

L'impegno di UBS

Focalizzazione sul cliente: UBS mira ad assistere i clienti, infondendo loro fiducia nelle proprie capacità decisionali in campo finanziario. UBS accorda la massima priorità al successo e agli interessi dei propri clienti, adoperandosi per comprenderne appieno gli obiettivi.

Crescita incentrata su flussi di ricavi orientati alla clientela: UBS punta a realizzare una crescita sostenibile e redditizia generando una serie di flussi di utili basati su vantaggi effettivi per i clienti.

Tre unità d'affari, un'unica tendenza di fondo – l'incremento della ricchezza: sulla scorta di tendenze economiche e sociali profondamente radicate, tutte le unità di UBS, Global Wealth Management & Business Banking, Global Asset Management e Investment Bank, si concentrano su aree che vantano tassi di crescita superiori alla media.

Approccio integrato: le sinergie tra le unità di UBS creano ulteriori opportunità di produrre utili sostenibili, che vanno a integrare i tassi di crescita individuali. Per UBS, approccio integrato significa soddisfare le esigenze dei clienti senza che questi ultimi debbano preoccuparsi delle strutture organizzative interne.

Sfide nel 2007

Le perdite subite su consistenti posizioni di negoziazione sul mercato ipotecario statunitense hanno condotto al primo risultato negativo nella storia del Gruppo UBS: l'improvviso crollo del mercato delle cartolarizzazioni statunitense ha avuto ripercussioni più gravi del previsto per UBS, che hanno offuscato la solidità delle attività orientate alla clientela.

Da questa esperienza sono state tratte lezioni a tutti i livelli.

Provvedimenti adottati

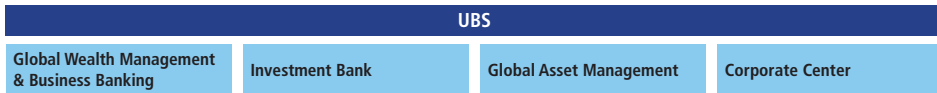
Liquidazione dell'unità di gestione di investimenti alternativi Dillon Read Capital Management nel primo semestre 2007.

Riallineamento strategico di Investment Bank agli inizi del 2008 che ha consentito di riposizionare l'unità Fixed Income, Currencies and Commodities (FICC) al fine di potenziare le attività orientate alla clientela e consolidare l'integrazione con le unità di gestione patrimoniale e asset management.

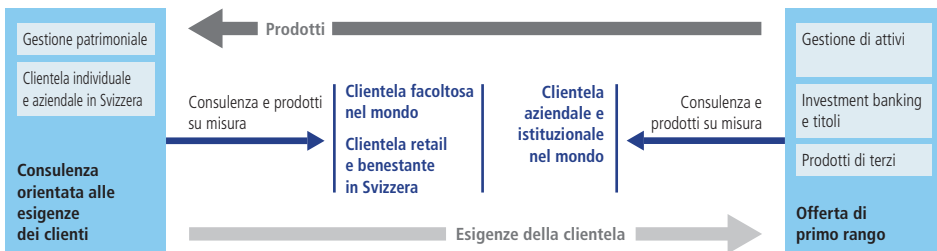
Istituzione di un gruppo preposto ai portafogli di titoli garantiti da ipoteche (MBS) e CDO per migliorare la gestione del rischio e ridurre l'esposizione.

Introduzione di un nuovo schema di finanziamento.

Struttura organizzativa di UBS

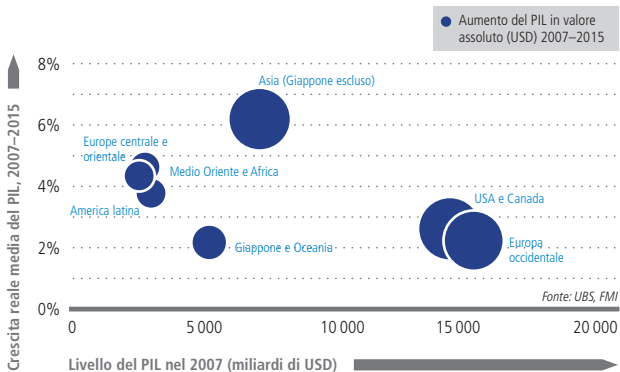


Modello di servizio alla clientela integrato



Crescita attesa su tutti i principali mercati di UBS

Crescita del PIL prevista a livello regionale



Risultati finanziari

Risultati UBS nel 2007

Le *perdite subite su posizioni di negoziazione* legate al mercato delle ipoteche residenziali statunitensi sono state complessivamente pari a circa CHF 21,3 miliardi.

I *ricavi da compensi e commissioni*, pari a CHF 30,6 miliardi, riflettono la solida performance registrata nelle attività di gestione patrimoniale, asset management, investment banking e underwriting su azioni.

I *costi operativi* per le attività finanziarie, pari a CHF 34,5 miliardi, sono incrementati del 5% rispetto al 2006. La crescita dell'organico ha causato un aumento dei costi salariali e delle spese generali e amministrative.

I compensi correlati alla performance sono diminuiti, rispecchiando le perdite nelle posizioni connesse al settore ipotecario statunitense.

Indicatori di performance UBS nel 2007

Il *ROE* si è attestato ad un livello negativo del 10,2%, in calo dal risultato positivo del 26,4% del 2006.

L'*utile diluito per azione* è stato negativo di CHF 2.49 a fronte dell'importo positivo di CHF 5.57 dell'esercizio precedente.

Nell'anno in rassegna il *rapporto costi / ricavi* per le attività finanziarie si è attestato al 110,3%, in notevole rialzo dal 69,7% del 2006.

La *raccolta netta* si è attestata a CHF 140,6 miliardi, in flessione dal primato dell'anno precedente (CHF 151,7 miliardi). La contrazione è riconducibile prevalentemente ai deflussi su base annua da Global Asset Management. Le attività di gestione patrimoniale internazionali e svizzere hanno registrato livelli storici di afflussi netti (in crescita di CHF 27,5 miliardi rispetto al 2006).

Dati finanziari salienti di UBS

	Per l'esercizio conclusosi il	Variazione % dal
<i>in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato</i>	31.12.07	31.12.06
		31.12.06

Gruppo UBS

Utile operativo ante imposte (da attività continuative e dismesse)	(2 800)	15 523	
Utile netto di competenza degli azionisti UBS	(4 384)	12 257	
Utile netto di competenza degli interessi minoritari	539	493	9

Attività finanziarie¹

Proventi operativi	31 032	47 171	(34)
Costi operativi	34 503	32 782	5
Utile netto di competenza degli azionisti UBS da attività continuative	(5 235)	11 249	
Personale (equivalenti a tempo pieno)	83 560	78 140	7

Bilancio e gestione del capitale UBS

Cifre salienti del bilancio

Totale attivi	2 272 579	2 346 362	(3)
Patrimonio netto di competenza degli azionisti UBS	35 585	49 686	(28)

Capitalizzazione di borsa	108 654	154 222	(30)
----------------------------------	----------------	---------	------

Capital ratio BRI

Capitale Tier 1 (%) ²	8,8	11,9	
Capitale totale BRI (%)	12,0	14,7	
Attivi ponderati in funzione del rischio	372 298	341 892	9

Attivi investiti (in miliardi di CHF)	3 189	2 989	7
--	--------------	-------	---

Rating a lungo termine

Fitch, Londra	AA	AA+	
Moody's, New York	Aaa	Aa2	
Standard & Poor's, New York	AA	AA+	

Indicatori di performance UBS

ROE (%) ³			
come riportato	(9,4)	28,2	
da attività continuative	(10,2)	26,4	

Utile diluito per azione (CHF)⁴			
come riportato	(2,28)	5,95	
da attività continuative	(2,49)	5,57	

Rapporto costi / ricavi delle attività finanziarie (%)⁵	110,3	69,7	
---	--------------	------	--

Raccolta netta delle attività finanziarie (%)⁶	140,6	151,7	
--	--------------	-------	--

¹ Esclusi i risultati da partecipazioni industriali. ² Incluso il capitale ibrido Tier 1; ³ Utile netto di competenza degli azionisti UBS / patrimonio medio netto di competenza degli azionisti UBS meno distribuzioni (laddove applicabile). ⁴ Per il calcolo dell'utile per azione (EPS), si veda la nota 8 della *Relazione finanziaria relativa al 2007*. ⁵ Costi operativi/proventi operativi al netto delle rettifiche di valore per perdite (recuperi) su crediti. ⁶ Esclusi proventi da interessi e dividendi.

Global Wealth Management & Business Banking

Descrizione delle attività

Global Wealth Management & Business Banking si compone delle seguenti unità operative:

Wealth Management International & Switzerland offre alla clientela facoltosa di tutto il mondo (clienti interni negli Stati Uniti esclusi) una gamma completa di prodotti e servizi personalizzati, avvalendosi di una rete globale di filiali e di intermediari finanziari. Una piattaforma di prodotti ad architettura aperta consente ai clienti di accedere, oltre che alle linee di prodotti UBS, anche a un ampio ventaglio di soluzioni accuratamente selezionate di provider terzi.

Wealth Management US fornisce prodotti e servizi sofisticati appositamente creati per rispondere alle esigenze della clientela statunitense di nuovi facoltosi, facoltosi, high net worth e ultra-high net worth.

Business Banking Switzerland mette a disposizione del mercato retail per clienti privati e piccole imprese prodotti standardizzati di qualità elevata nonché prodotti e servizi di consulenza più complessi destinati sia ai clienti aziendali e istituzionali di maggiori dimensioni che alle istituzioni finanziarie in Svizzera.

Performance nel 2007

Wealth Management International & Switzerland

Afflusso netto di nuovi capitali record pari a CHF 125,1 miliardi (a fronte dei CHF 97,6 miliardi del 2006), che ha portato il patrimonio investito ai massimi storici di CHF 1294 miliardi (+14 % rispetto al 2006).

Utile ante imposte da primato di CHF 6306 milioni (+21 % rispetto al 2006).

Rapporto costi/ricavi attestatosi al 50,9 %.

Wealth Management US

Risultato ante imposte incrementato del 23% su base annua a CHF 718 milioni, nonostante la crescente debolezza del dollaro USA. Ricavi ricorrenti record e spese generali e amministrative più contenute.

Forte afflusso netto di nuovi capitali pari a CHF 26,6 miliardi (CHF 15,7 miliardi nel 2006). Incremento del patrimonio investito a CHF 840 miliardi.

Business Banking Switzerland

Risultato al lordo delle imposte record, attestatosi a CHF 2460 milioni (2006: CHF 2356 milioni).

Livello elevato di efficienza, con un rapporto costi/ricavi del 57,3%.

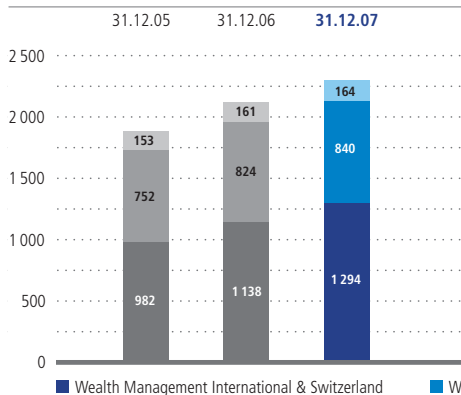
Reporting del Gruppo d'affari / dell'unità operativa

<i>in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato</i>	Wealth Management International & Switzerland		Wealth Management US		Business Banking Switzerland		Global Wealth Management & Business Banking	
Per l'esercizio conclusosi in data	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Totale proventi operativi	12 866	10 798	6 659	5 863	5 489	5 270	25 014	21 931
Totale costi operativi	6 560	5 595	5 941	5 281	3 029	2 914	15 530	13 790
Risultati del Gruppo d'affari / dell'unità operativa al lordo delle imposte	6 306	5 203	718	582	2 460	2 356	9 484	8 141
Raccolta netta (in miliardi di CHF) ¹	125,1	97,6	26,6	15,7	4,6	1,2	156,3	114,5
Attivi investiti (in miliardi di CHF)	1 294	1 138	840	824	164	161	2 298	2 123
Personale (equivalenti a tempo pieno)	15 811	13 564	19 347	18 557	15 932	15 913	51 090	48 034

¹ Esclusi proventi da interessi e dividendi.

Attivi investiti

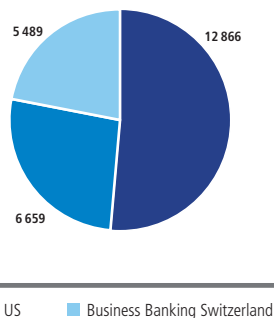
in miliardi di CHF



Totale dei proventi operativi

in milioni di CHF

Al 31.12.07 **Totale: CHF 25 014 milioni**



Global Asset Management

Descrizione delle attività

I due principali segmenti di clientela:

Institutional: piani previdenziali per istituti pubblici e aziende, donazioni, comuni, fondazioni caritatevoli e private, compagnie di assicurazione, governi e le loro banche centrali, organismi sovranazionali.

Wholesale Intermediary: intermediari finanziari, compresi Global Wealth Management & Business Banking e offerenti terzi.

Ampia gamma di capacità e servizi d'investimento.

Soluzioni d'investimento tradizionali, alternative, immobiliari e infrastrutturali.

Oltre 500 fondi d'investimento, ETF e fondi di altro tipo in aggiunta a una piattaforma di servizi per hedge fund e altre categorie di fondi.

Performance nel 2007

Utile ante imposte di CHF 1315 milioni, inferiore del 6% al 2006. Sulla riduzione incidono per CHF 384 milioni i costi legati alla liquidazione di Dillon Read Capital Management, che neutralizzano gli effetti positivi dell'incremento delle commissioni di performance e di gestione in tutti gli ambiti operativi, oltre che dell'inclusione delle acquisizioni in Brasile e Corea.

La raccolta netta ha totalizzato deflussi per quasi CHF 16 miliardi principalmente in ragione delle uscite di capitali dai mandati azionari in ambito istituzionale, controbilanciate da nuovi modesti afflussi nel comparto wholesale.

Questi sviluppi sono riconducibili al livello storicamente debole delle performance su determinati investimenti, in particolare core/value equity e reddito fisso. Per far fronte a tale situazione, nel 2007 UBS ha riorganizzato la propria unità Equities, operando anche cambiamenti in seno al management finalizzati all'assunzione di candidati di alto profilo e incrementando le capacità d'investimento.

Risultati del Gruppo d'affari

<i>in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato</i>	Per l'esercizio conclusosi in data	
	31.12.07	31.12.06
Commissioni fondi istituzionali	2370	1803
Commissioni wholesale intermediary	1724	1417
Totale proventi operativi	4094	3220
Totale costi operativi	2779 ¹	1828
Risultati del Gruppo d'affari al lordo delle imposte	1315	1392
Ulteriori informazioni		
Attivi investiti (in miliardi di CHF)	891	866
Raccolta netta (in miliardi di CHF) ²	(15,7)	37,2
Personale (equivalenti a tempo pieno)	3625	3436

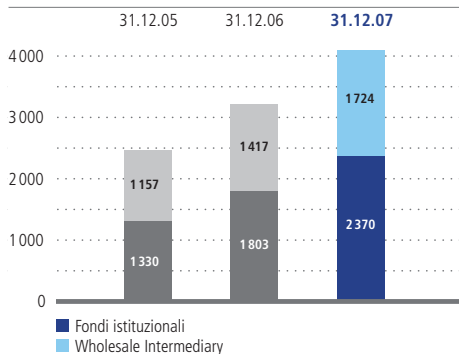
¹ Compresi i CHF 384 milioni relativi alla liquidazione di Dillon Read Capital Management. ² Esclusi i proventi da interessi e dividendi.

Settori d'attività



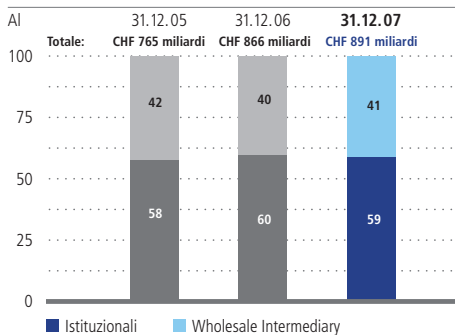
Totale proventi operativi

in milioni di CHF



Attivi investiti per tipo di cliente

in %, salvo altrimenti indicato



Investment Bank

Descrizione delle attività

Investment Bank comprende le seguenti unità,

L'unità *Equities* distribuisce, negozia, finanzia e liquida prodotti cash equity ed equity-linked. Inoltre, struttura, emette e distribuisce nuovi strumenti azionari e equity-linked e fornisce analisi su aziende, settori, aree geografiche e tendenze macroeconomiche.

L'unità *Fixed income, currencies and commodities (FICC)* si occupa di clienti aziendali, istituzionali e del settore pubblico in tutti i maggiori mercati a livello globale. I principali ambiti operativi sono: crediti, tassi, cambi e mercato monetario, prodotti strutturati, materie prime, mercato dei capitali di debito e Paesi emergenti.

L'unità *Investment banking* fornisce servizi a clienti aziendali, sponsor finanziari ed hedge fund. Il suo gruppo di consulenza offre supporto nelle transazioni e presta consulenza in materia di revisioni strategiche e di soluzioni di ristrutturazione aziendale. I team preposti ai mercati dei capitali e alla leveraged finance si occupano di predisporre l'esecuzione sui mercati primari e secondari delle azioni nonché sui mercati di debito a livello globale.

Performance nel 2007

Perdita ante imposte di CHF 15 525 milioni (a fronte di un utile di CHF 5943 milioni nel 2006), a causa delle perdite nel segmento FICC su consistenti posizioni connesse al mercato ipotecario statunitense.

Performance sostenuta nelle altre aree

Ricavi record per le attività su azioni, in progresso del 13% dal 2006 e conferma della leadership nella negoziazione di azioni sul mercato secondario.

Ricavi di investment banking ai massimi, in aumento del 39% dal 2006, con un incremento della quota di mercato che supera la crescita del pool di commissioni mondiali.

Recenti sviluppi

Riposizionamento di FICC per:

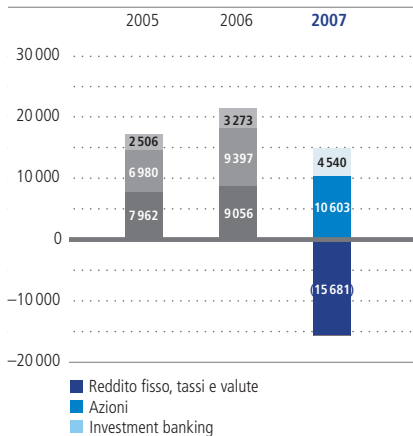
- potenziare l'attività a diretto contatto con la clientela;
- migliorare la cooperazione tra le altre aree di UBS;
- rafforzare la disciplina di controllo dei rischi
- creare un gruppo preposto ai portafogli di obbligazioni garantite da ipoteche e CDO, incluse le posizioni responsabili delle perdite del 2007.

Risultati del Gruppo d'affari

in milioni di CHF, salvo altrimenti indicato	Per l'esercizio conclusosi in data	
	31.12.07	31.12.06
Azioni	10 603	9 397
Reddito fisso, tassi e valute	(15 681)	9 056
Investment banking	4 540	3 273
Perdita di credito attesa rettificata	(19)	61
Totale proventi operativi	(557)	21 787
Totale costi operativi	14 968	15 844
Risultati del Gruppo d'affari al lordo delle imposte	(15 525)	5 943
Personale (equivalenti a tempo pieno)	21 932	21 899

Ricavi per attività

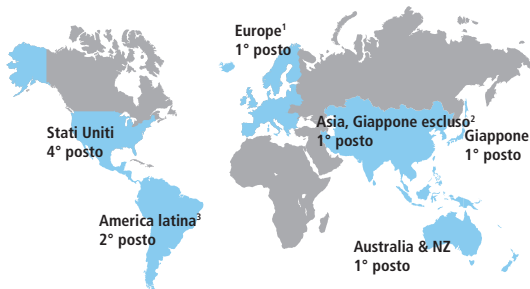
in milioni di CHF



Azioni – quota di mercato negoziazione sul mercato secondario, 2007

Quota di mercato mondiale 14,3% (1° al mondo)

Al 30.9.07



Fonte: Leading industry survey, dati del 3° trimestre 2007 (annualizzati)

1 Europa: Danimarca, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Paesi Bassi, Norvegia, Portogallo, Spagna, Svezia, Svizzera, Regno Unito, Grecia, Austria, Belgio, Cipro, Lussemburgo e Islanda. 2 Asia, Giappone escluso: Cina, Hong Kong, India, Indonesia, Corea del Sud, Filippine, Singapore, Malesia, Taiwan, Thailandia e Bangladesh, Cambogia, Figi, Guam, Laos, Birmania, Pakistan, Sri Lanka, Togo, Vietnam e Papua Nuova Guinea. 3 America latina: Brasile, Perù, Venezuela, Colombia, Panama, Cile, Argentina e Messico.

Corporate governance

Dati chiave

Rigorosa struttura duale degli organi dirigenziali

Il *Consiglio di amministrazione (CdA)* è l'organo supremo dell'azienda, responsabile in ultima analisi della sua direzione strategica a medio e lungo termine, nonché della supervisione del management esecutivo. La maggioranza dei membri del CdA è costituita da soggetti indipendenti.

Il *Direttorio del Gruppo* è responsabile della gestione operativa di UBS. I suoi membri rispondono al CdA per l'operato e i risultati dell'istituto.

La *separazione dei poteri* è conseguita sia attraverso la limitazione della partecipazione a un unico organo direttivo, sia mediante l'assegnazione delle funzioni di Presidente del CdA e Group Chief Executive Officer a due diverse persone.

Diritti di partecipazione degli azionisti

Nessuna restrizione in merito alla proprietà delle azioni e ai diritti di voto.

Gli azionisti che, singolarmente o congiuntamente, rappresentano azioni per un valore nominale complessivo di CHF 62 500 possono proporre argomenti da inserire nell'ordine del giorno delle assemblee degli azionisti.

Recenti sviluppi

L'Assemblea generale straordinaria del 27 febbraio 2008 ha approvato il programma di rafforzamento della base di capitale.

Creazione di capitale condizionale finalizzato all'emissione di CHF 13 miliardi di obbligazioni a conversione obbligatoria a favore di investitori finanziari.

Creazione di capitale autorizzato fino a un massimo di CHF 10,4 milioni al fine di sostituire il dividendo in contanti con un dividendo in azioni.

Rimunerazione nel 2007

Diminuzione del 67 % dei compensi complessivi per i senior executive. Questa flessione tiene conto da un lato delle minusvalenze subite su posizioni specifiche di trading nel corso del 2007, le quali hanno comportato una perdita netta complessiva a livello di Gruppo, e dall'altro dei solidi risultati conseguiti da UBS nelle attività incentrate sulla clientela.

Nessuna stock option è stata assegnata agli alti dirigenti per i risultati del 2007.

Nessun premio di incentivo è stato attribuito ai membri esecutivi del CdA, in quanto questa componente retributiva viene riconosciuta in funzione del risultato complessivo del Gruppo.

Consiglio di amministrazione

<i>Nome</i>	<i>Indirizzo</i>	<i>Funzione (i) presso UBS</i>	<i>Cittadinanza</i>	<i>Nomina iniziale nel</i>	<i>Scadenza del mandato attuale</i>
Marcel Ospel	UBS SA Bahnhofstrasse 45 CH-8098 Zurigo	Presidente	Svizzera	2001	2008 ¹
Stephan Haeringer	UBS SA Bahnhofstrasse 45 CH-8098 Zurigo	Vice presidente esecutivo / presidente del Corporate Responsibility Committee	Svizzera	2004	2010
Ernesto Bertarelli	Bemido SA 2, chemin des Mines CH-1211 Ginevra 20	Membro del Nominating Committee	Svizzera	2002	2009
Gabrielle Kaufmann-Kohler	Lévy Kaufmann-Kohler 3-5, rue du Conseil-Général CH-1205 Ginevra	Membro del Nominating Committee / membro del Corporate Responsibility Committee	Svizzera	2006	2009
Sergio Marchionne	Fiat S.p.A Via Nizza 250 I-10126 Torino	Membro del Compensation Committee	Canadese e italiana	2007	2010
Rolf A. Meyer	Heiniweidstrasse 18 CH-8806 Bäch	Presidente del Compensation Committee / membro dell'Audit Committee	Svizzera	1998	2009
Helmut Panke	BMW AG Petuelring 130 D-80788 Monaco	Presidente del Nominating Committee	Tedesca	2004	2010
Peter Spuhler	Stadler Bussnang AG Bahnhofplatz CH-9565 Bussnang	Membro del Compensation Committee	Svizzera	2004	2010
Peter Voser	Royal Dutch Shell plc 2501 AN NL-The Hague	Membro dell'Audit Committee	Svizzera	2005	2008 ¹
Lawrence A. Weinbach	Yankee Hill Capital Management 300 East 42nd Street USA-New York, NY 10017	Presidente dell'Audit Committee	Statunitense	2001	2008 ¹
Jörg Wolle	DKSH Holding AG Wiesenstrasse 8 CH-8034 Zurigo	Membro del Nominating Committee	Tedesca	2006	2009

¹ Proposto per la rielezione in occasione dell'Assemblea generale ordinaria 2008.

Direttorio del Gruppo



Marcel Rohner
Group Chief Executive Officer (Group CEO)
e presidente & CEO Investment Bank



John A. Fraser
Presidente e CEO,
Global Asset Management



Walter H. Stuerzinger
Chief Operating Officer, Corporate Center



Marco Suter
Group Chief Financial Officer



Peter Kurer
Group General Counsel



Joe Scoby
Group Chief Risk Officer



Rory Tapner
Presidente e CEO, Asia Pacifico



Raoul Weil
Presidente e CEO Global Wealth
Management & Business Banking

Responsabilità aziendale

L'impegno di UBS

Promozione attiva della responsabilità aziendale:

- partecipazione all'iniziativa Global Compact delle Nazioni Unite sin dal lancio,
- membro fondatore del Carbon Disclosure Project e
- partner finanziario fondatore dell'Energy Efficiency Building Retrofit Program (un progetto della Clinton Climate Initiative).

Prevenzione della criminalità finanziaria:

in quanto membro fondatore del Gruppo di Wolfsberg, UBS attua un efficace approccio basato sul rischio nella lotta al riciclaggio di denaro.

Gestione ambientale di comprovata efficacia:

UBS è certificata ISO 14001 per il suo sistema di gestione ambientale sin dal 1999 e nel 2006 si è posta come Gruppo l'obiettivo di ridurre entro il 2012 le emissioni di CO₂ del 40% rispetto al 2004.

Rispetto dei diritti umani: UBS ha adottato una propria dichiarazione sui diritti dell'uomo nel 2006 – una chiara indicazione che l'istituto riconosce il significato della promozione e del rispetto dei diritti umani nella propria sfera di influenza.

Assistenza alle comunità locali: UBS ha stretto partnership ben affermate all'interno delle comunità in cui opera.

Pietre miliari per il 2007

Investimenti socialmente responsabili

(SRI): nel 2007 i SRI sono aumentati del 116% a CHF 38,9 miliardi. UBS ha lanciato nuovi prodotti SRI in Giappone e a Taiwan e ha introdotto sul mercato certificati strategici focalizzati su tematiche quali cambiamento del clima, risorse idriche ed evoluzione demografica.

Cambiamenti climatici: UBS ha ridotto le proprie emissioni di CO₂ del 22% rispetto al 2004, ha fornito servizi finanziari e di consulenza alle società nel campo delle energie rinnovabili, pubblicando importanti studi di ricerca sull'impatto dei cambiamenti climatici sulle aziende e sui settori dell'economia e ha lanciato l'UBS Warming Index e l'UBS Greenhouse Index.

Dichiarazione del Gruppo di Wolfsberg contro la corruzione: UBS ha partecipato attivamente alla redazione e alla pubblicazione di questo documento, che fa chiarezza sul legame tra gli istituti finanziari e gli sforzi per la lotta alla corruzione a livello internazionale, sottolineando i modi in cui gli operatori finanziari possono prevenire sia la corruzione, sia l'abuso delle proprie risorse operative in relazione alla corruzione.

Oltre CHF 46 milioni di contributi a cause caritatevoli in tutto il mondo:

circa 8000 collaboratori di UBS hanno devoluto oltre 80000 ore del loro tempo sotto forma di servizi di volontariato.

Responsabilità aziendale sul piano operativo

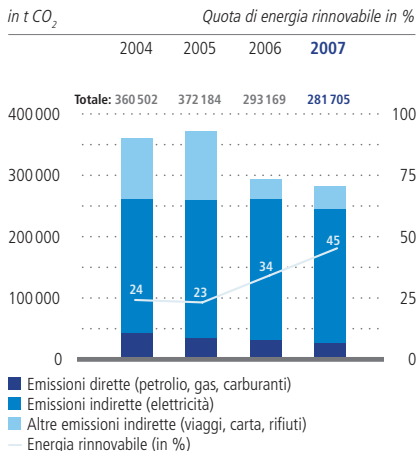


UBS fa parte degli indici Dow Jones Sustainability: il FTSE4 Good Index e il Climate Leadership Index.

I 5 principi della politica ambientale di UBS



Impronta CO₂



Maggiori informazioni

Fonti d'informazione

Rapporto annuale 2007 (i quattro rapporti sono disponibili in inglese e in tedesco, n. SAP 80531):

- *Strategy, Performance and Responsibility 2007*;
- *Risk, Treasury and Capital Management 2007*;
- *Corporate Governance and Compensation Report 2007* (n. SAP 82307); e
- *Financial Statements 2007*.

Queste relazioni contengono informazioni attuali alla relativa data di pubblicazione. Non abbiamo l'obbligo di aggiornare queste relazioni o di informarvi di eventuali cambiamenti.

Relazioni trimestrali: UBS pubblica, in inglese, dettagliate relazioni trimestrali e analisi comprendenti i commenti sull'andamento delle attività e le più importanti iniziative strategiche.

Modalità di ordinazione: tali rapporti sono disponibili in formato PDF su Internet all'indirizzo www.ubs.com/investors/topics nella sezione «Reporting». Copie cartacee possono essere ordinate dalla stessa pagina web nelle sezioni di ordinazione o di sottoscrizione sul lato destro dello schermo, oppure indicando il numero di riferimento (SAP) e la lingua desiderata (ove disponibile) presso: UBS SA, Information Center, Casella postale, CH-8098 Zurigo, Svizzera.

Sito Internet: la nostra sezione «Analysts and Investors», all'indirizzo www.ubs.com/investors, offre un'ampia gamma di informazioni su UBS, ivi inclusi rendiconti finanziari (comprese le registrazioni SEC), informazioni societarie, grafici e dati relativi all'andamento del titolo UBS, un calendario degli eventi, informazioni sui dividendi e copie delle più recenti presentazioni tenute dai membri del senior management in occasione di conferenze esterne.

Contatti

Centralini

Zurigo +41-44-234 1111
Londra +44-20-7568 0000
New York +1-212-821 3000
Hong Kong +852-2971 8888

Investor Relations

Hotline
Zurigo +41-44-234 4100
New York +1-212-882 5734
sh-investorrelations@ubs.com

Media Relations

Zurigo +41-44-234 8500
Londra +44-20-7567 4714
New York +1-212-882 5857
Hong Kong +852-2971 8200
mediarelations@ubs.com

Shareholder Services

Hotline +41-44-235 6202

UBS SA

Shareholder Services

Casella postale
CH-8098 Zurigo, Svizzera
sh-shareholder-services@ubs.com

Agente di trasferimento USA

Chiamate dagli USA +866-541 9689
Chiamate da fuori
gli USA +1-201-680 6578

BNY Mellon Shareowner Services

480 Washington Boulevard
Jersey City, NJ 07310, USA
sh-relations@melloninvestor.com

Cautionary statement regarding forward-looking statements | This report contains statements that constitute "forward-looking statements", including but not limited to statements relating to the risks arising from the current market crisis, other risks specific to our business and the implementation of strategic initiatives, as well as other statements relating to our future business development and economic performance and our intentions with respect to future returns of capital. While these forward-looking statements represent our judgments and future expectations concerning the development of our business, a number of risks, uncertainties and other important factors could cause actual developments and results to differ materially from our expectations. These factors include, but are not limited to (1) the extent and nature of future developments in the US sub-prime market and in other market segments that have been affected by the current market crisis; (2) other market and macro-economic developments, including movements in local and international securities markets, credit spreads, currency exchange rates and interest rates, whether or not arising directly or indirectly from the current market crisis; (3) the impact of these developments on other markets and asset classes; (4) changes in internal risk control and in the regulatory capital treatment of UBS's positions, in particular those affected by the current market crisis; (5) limitations in the effectiveness of our internal risk management processes, of our risk measurement, control and modeling systems, and of financial models generally; (6) developments relating to UBS's access to capital and funding, including any changes in our credit ratings; (7) changes in the financial position or creditworthiness of our customers, obligors and counterparties, and developments in the markets in which they operate; (8) management changes and changes to the structure of our Business Groups; (9) the occurrence of operational failures, such as fraud, unauthorized trading, systems failures; (10) legislative, governmental and regulatory developments; (11) competitive pressures; (12) technological developments; and (13) the impact of all such future developments on positions held by UBS, on our short-term and longer-term earnings, on the cost and availability of funding and on our BIS capital ratios. In addition, these results could depend on other factors that we have previously indicated could adversely affect our business and financial performance which are contained in other parts of this document and in our past and future filings and reports, including those filed with the SEC. More detailed information about those factors is set forth elsewhere in this document and 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 2007. UBS is not under any obligation to (and expressly disclaims any such obligation to) update or alter its forward-looking statements whether as a result of new information, future events, or otherwise.



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

www.ubs.com