



100 Liverpool Street,
London EC2M 2RH, Reino Unido
Sucursal de Londres
UBS AG, ZURICH Y BASILEA

4 de noviembre de 2002

Muy Señores nuestros:

Folleto Continuo de UBS AG, ZURICH Y BASILEA, actuando a través de su sucursal de Londres, Reino Unido (el “Emisor”)

En relación con el asunto de referencia, la entidad infrascrita UBS AG, ZURICH Y BASILEA, actuando a través de su sucursal de Londres, declara de buena fe que la versión informática adjunta del Folleto Continuo se corresponde exactamente con la versión en papel de dicho Folleto Continuo registrado el 29 de octubre de 2002.

Atentamente,

UBS AG, ZURICH Y BASILEA,
actuando a través de su sucursal de Londres

P.p.

D. Luca Svaluto

D. José María Ramírez Nuñez de Prado

FOLLETO CONTINUADO

**EL EMISOR: UBS AG, ZURICH Y BASILEA,
ACTUANDO A TRAVES DE
SU SUCURSAL DE LONDRES (REINO UNIDO)**

El presente Folleto Continuoado de Emisor ha sido elaborado conforme a la Circular 2/1999 de la CNMV y se encuentra inscrito en los Registros Oficiales de la CNMV y deberá ser completado, en su caso, con los correspondientes Folletos Reducidos y documentación adicional correspondiente, de conformidad con la normativa vigente.

ÍNDICE

CAPÍTULO I

I.1	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.....	5
I.2	ORGANISMOS SUPERVISORES.....	5
1.2.1	<i>Verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.....</i>	5
1.2.2	<i>Autorización previa.....</i>	5
I.3	NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD EMISORA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS.....	6
I.4	INFORMACIÓN ADICIONAL.....	6

CAPÍTULO III

III.1	IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL	7
III.1.1	DENOMINACIÓN COMPLETA DEL EMISOR.....	7
III.1.2	OBJETO SOCIAL.....	7
III.2	INFORMACIONES LEGALES:	7
III.2.1	FECHA Y FORMA DE CONSTITUCIÓN DE LA SOCIEDAD EMISORA.....	7
III.2.2	FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN ESPECIAL QUE LE SEA DE APLICACIÓN.....	8
III.3	INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL.....	11
III.3.2	CLASES Y SERIES DE ACCIONES QUE LO COMPONEN.....	12
III.3.3	EMPRÉSTITOS.....	12
III.3.4	CAPITAL AUTORIZADO.....	12
III.3.5	NÚMERO Y VALOR NOMINAL DEL TOTAL DE LAS ACCIONES ADQUIRIDAS Y CONSERVADAS EN CARTERA POR LA PROPIA SOCIEDAD O PERSONA INTERPUESTA.....	12
III.3.6	GRUPO DE SOCIEDADES A QUE PERTENECE EL EMISOR.....	14
III.4	RELACIÓN DE LAS ENTIDADES PARTICIPADAS EN NOMBRE PROPIO O A TRAVÉS DE OTRA PERSONA QUE ACTÚE POR CUENTA DEL EMISOR.....	14

CAPÍTULO IV

IV.1	DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES DE UBS.....	17
IV.1.1	DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y RESULTADOS DEL GRUPO UBS.....	17
IV.1.2	POSICIONAMIENTO RELATIVO DE LA ENTIDAD O DEL GRUPO DENTRO DEL SECTOR BANCARIO.....	43
IV.1.3	INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO.....	43
IV.2	GESTIÓN DE RESULTADOS	47
IV.3	GESTIÓN DEL BALANCE.....	57
IV.4	GESTIÓN DEL RIESGO.....	62
IV.4.1	RIESGO DE CRÉDITO.....	67
IV.4.2	RIESGO DE MERCADO.....	76
IV.4.3	RIESGO DE LIQUIDEZ Y DE TIPO DE INTERÉS.....	77
IV.5	CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.....	84
IV.5.1	DEPENDENCIA DEL EMISOR RESPECTO DE PATENTES Y MARCAS.....	84
IV.5.2	LITIGIOS O ARBITRAJES.....	84
IV.5.3	EVENTUALES INTERRUPCIONES DE LA ACTIVIDAD DEL EMISOR.....	84
IV.5.4	CONDICIONAMIENTOS.....	84

IV.6 INFORMACIONES LABORALES.....	86
IV.7 POLITICAS DE INVERSIONES.....	87
IV. 7.1 PRINCIPALES INVERSIONES EN CURSO.....	87
CAPÍTULO V	
V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.....	88
V.1.1 BALANCE Y CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	88
V. 1.2 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL EJERCICIO 2001.....	92
CAPÍTULO VI	
VI.I.IDENTIFICACIÓN DE LOS ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN.....	103
VI.1.1. Y VI.1.2. ÓRGANOS RECTORES.....	103
CAPÍTULO VII	
VI.II.INFORMACIONES ADICIONALES.....	106
<i>VI.2.2 Acciones y Participaciones de los Directivos.....</i>	<i>106</i>
<i>VI.2.3 Actividad fuera de la Sociedad.....</i>	<i>107</i>
VII.1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR.....	109
VII.2 PERSPECTIVAS DEL EMISOR	

CAPÍTULO I

I.1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.

Don Ignatius Toerring Jettenbach, mayor de edad, con domicilio en la calle Fortuny 18, 28010 Madrid, de nacionalidad alemana y con número de pasaporte X-0769901-E y Don José María Ramírez Núñez de Prado, mayor de edad, con domicilio en la calle Fortuny 18, 28010 Madrid, de nacionalidad española y con Número de Documento Nacional de Identidad número 05343596-Y actuando ambos en nombre y representación del Emisor en calidad de personas debidamente apoderadas a tal efecto, asumen la responsabilidad por el contenido del presente Folleto Continuado (en adelante, el “Folleto”).

A juicio de Don Ignatius Toerring Jettenbach y de Don José María Ramírez Núñez de Prado los datos e informaciones contenidos en el presente Folleto son conformes a la realidad y no existen omisiones susceptibles de alterar su alcance ni la apreciación pública del Emisor, de los valores a emitir y de su negociación.

I.2 ORGANISMOS SUPERVISORES

I.2.1 Verificación y registro por la Comisión Nacional del Mercado de Valores

El presente Folleto ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en lo sucesivo CNMV). Este folleto tiene naturaleza de Folleto Continuado, de conformidad con lo establecido en el artículo 16 del Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo (según la redacción dada por el Real Decreto 2590/98, de 7 de diciembre sobre Emisiones y Ofertas Públicas de Venta de Valores, desarrollado en la Circular 2/1999 de 22 de abril).

Este folleto se encuentra a la disposición del Público en el domicilio social de UBS Warburg, Securities (España) S.V., S.A. Calle Fortuny 18, 2ª Planta, 28010 Madrid, en las Sociedades Rectoras de las Bolsas de Madrid y Barcelona y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

De conformidad con lo previsto en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (modificada por la ley 37/1998 de 16 de noviembre), el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo (modificado por el Real Decreto 2590/1998 de 17 de abril, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, la Orden Ministerial de 12 de julio de 1993, y en la Circular 2/1999 de 22 de abril de la CNMV, se hace constar que:

El registro del presente Folleto por la CNMV no implicará recomendación de suscripción o compra de los valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia del Emisor o la rentabilidad o la calidad de los valores emitidos u ofertados.

I.2.2 Autorización previa

n/a

I.3 NOMBRE, DOMICILIO Y CUALIFICACIÓN DE LOS AUDITORES QUE HAN VERIFICADO LAS CUENTAS ANUALES DE LA SOCIEDAD EMISORA DE LOS ÚLTIMOS EJERCICIOS.

Las cuentas anuales e informes de gestión, individuales y consolidados, de UBS, correspondientes a 1999, 2000 y 2001, han sido auditadas por la firma de auditoría externa Ernst & Young Ltd., Financial Services, Aeschengraben 9, P.O. Box 2149, CH-4002 Basilea, Suiza.

Dicha compañía ha realizado la auditoría de las cuentas anuales, que han sido formuladas con arreglo a los “International Accounting Standards” (IAS) y conciliadas con los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en los Estados Unidos (US GAAP), cumpliendo, asimismo, con los criterios de valoración de la ley suiza. En la nota de confirmación los auditores manifiestan que las cuentas anuales presentan la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera y de los resultados de las operaciones de UBS, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Suiza y asimismo, entendieron, en base al estudio teórico efectuado, que el efecto global de aplicar los Principios de Contabilidad Generalmente aceptados en España (PCGAE), en lugar de los “IAS”, sobre el patrimonio consolidado del Grupo UBS al 31 de diciembre de 2001, podría suponer una reducción de dicho patrimonio. Asimismo, en ninguna de las auditorías se ha formulado salvedad o reserva alguna.

I.4 INFORMACIÓN ADICIONAL

n/a

CAPITULO III: EL EMISOR Y SU CAPITAL

III.1 IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1 Denominación completa del emisor

La denominación social completa del emisor es, UBS AG, Zurich y Basilea, que actúa a través de su Sucursal de Londres (Reino Unido).

La sociedad se creó el 29 de junio de 1998 como resultado de la fusión entre “Swiss Bank Corporation” (fundado en 1872) y “Union Bank of Switzerland” (fundado en 1862).

UBS AG esta domiciliada en Suiza, Bahnhofstrasse 45, Zurich, CH-8098, teléfono +4112341111, y Aeschenvorstadt 1, Basilea, CH 4051, teléfono + 41612882020.

III.1.2 Objeto Social

UBS AG (en adelante, indistintamente, “UBS AG” o “UBS”) es un Banco constituido bajo ley suiza y bajo la forma jurídica de una Sociedad por Acciones (“Aktiengesellschaft”). Su objeto social es la prestación de servicios financieros y sus actividades incluyen todo tipo de actividad bancarias, financieras, de consultoría, servicios y transacciones comerciales, pudiendo financiar otros bancos, entidades financieras y compañías de cualquier otro tipo, adquirir participaciones en las mismas así como asumir su gestión; está autorizado a comprar y vender propiedades inmobiliarias.

III.2 INFORMACIONES LEGALES:

III.2.1 Fecha y forma de constitución de la sociedad emisora

UBS AG es un banco internacional resultante de la fusión de “Swiss Bank Corporation” y “Union Bank of Switzerland” y está constituido bajo la forma jurídica de una Sociedad por Acciones (“Aktiengesellschaft”); dicha forma jurídica equivale a la de una Sociedad Anónima en la legislación española. La fusión de ambos bancos fue completada el 29 de junio de 1998.

Los Estatutos Sociales están a disposición del público en su domicilio social y han sido inscritos en la “Swiss Federal Banking Commission”.

UBS AG, Sucursal de Londres (Reino Unido), está inscrita como sucursal en el Registro Mercantil de Inglaterra y País de Gales (“Companies House”) con el número BR004507 el 16 de junio de 1998.

III.2.2 Forma Jurídica y legislación especial que le sea de aplicación

UBS AG está regulada en Suiza bajo el régimen establecido por la “Swiss Federal Law on Banks and Saving Banks”, de 8 de noviembre de 1934 y por la Ordenanza de 17 de mayo de 1972, conocidas conjuntamente como “Federal Banking Law”, (en adelante, “FBL”), así como por la ley mercantil suiza o “Swiss Company Law”. Además, como intermediario de valores, UBS está sometido también a la “Swiss Federal Law on Stock Exchanges and Trading in Securities” de 24 de marzo de 1995 y determinados aspectos de dicha intermediación, están sujetos a autorregulación a través de la “SWX Swiss Exchange” y de la “Swiss Bankers Association” (en adelante, “SBA”).

Aunque UBS AG, como banco suizo, está sujeto a la supervisión del “Schweizerische National Bank” (Banco Central Suizo), la FBL regula, además, el sistema de supervisión y control cuya competencia corresponde a la “Swiss Federal Banking Commission” (en adelante, “SFBC”) que lo desarrolla mediante Ordenanzas y Circulares. Adicionalmente, este marco regulatorio se complementa con Autorregulación a través de la “Swiss Banker’s Association” (en adelante, la “SBA”) que prepara Recomendaciones sobre la forma de llevar a cabo las actividades de sus miembros.

La regulación y supervisión de UBS alrededor del mundo corresponde a los Bancos Centrales y Autoridades Supervisores más relevantes en las jurisdicciones donde presta servicios financieros ya sea mediante sucursales, filiales o en régimen de libre prestación. Dichas Autoridades imponen requisitos de mantenimiento de recursos propios y de suministro de información; además, algunos de los países donde UBS opera, imponen limitaciones adicionales que afectan a Bancos y Entidades Financieras extranjeras, incluyendo entre otras: restricciones para la apertura de sucursales o filiales y en los tipos de actividades bancarias y no bancarias que puedan realizar dichas sucursales o filiales; restricciones para la adquisición o participación en bancos locales; y restricciones en la inversión y otros flujos financieros internos y externos.

Los cambios en los regímenes supervisores y regulatorios de los países donde opere UBS, determinarán, hasta cierto punto, las posibilidades de expansión en nuevos mercados y como se estructuren operaciones específicas.

En los siguientes párrafos se describe, brevemente, la regulación y supervisión de las actividades de UBS en Suiza, en los Estados Unidos y en el Reino Unido, donde trabaja un 49% del total de los empleados de UBS.

Regulación y supervisión en Suiza

El sistema de supervisión suizo descansa en los auditores externos de los bancos que deben ser aprobados y supervisados por el SFBC, y que pueden ser objeto de sanción por el incumplimiento de sus tareas. El trabajo de los auditores externos no se limita a la auditoría de los Estados Financieros, sino que alcanza también la revisión del grado de cumplimiento de todas las regulaciones y recomendaciones aplicables.

En los últimos años, el SFBC ha asumido directamente la supervisión en dos áreas: las exigencias de capital derivadas del riesgo de mercado, mediante la creación de un grupo especializado en este tipo de riesgos; y la supervisión directa de los dos mayores grupos bancarios suizos, uno de los cuales es UBS, tarea encomendada a un departamento especial creado en 1998. Esta nueva estrategia supone la supervisión directa en forma de reuniones frecuen-

tes con la directiva del banco, visitas a las sucursales y reuniones con los reguladores de otros países en relación con las operaciones en el extranjero. De igual modo, existe una estrecha cooperación, que incluye reuniones tripartitas, entre el SFBC y los supervisores de UBS en el Reino Unido y en los Estados Unidos y en esta línea, se han fijado igualmente criterios de cooperación entre el SFBC y otros importantes supervisores de la actividad de UBS.

UBS remite al SFBC información financiera sobre determinadas áreas como concentraciones de riesgos, liquidez, recursos propios y provisiones y el SFBC revisa también las políticas de gestión y control de riesgos del Banco, así como los procedimientos aplicables a los mismos.

Suiza aplica las internacionalmente aceptadas normas de adecuación de capital (“Capital Accord”) de Basilea, si bien su adaptación al Ordenamiento Jurídico Suizo impone además un régimen diferenciado y más riguroso por el que el SFBC exige que los bancos mantengan un capital, al menos superior en un 20%, al mínimo requerido por el “Capital Accord” de Basilea.

A pesar de que la responsabilidad primordial de la supervisión de los bancos bajo la “FBL” recae sobre el “SFBC”, UBS también remite, anualmente, un balance de situación y mensualmente, balances de situación detallados al “Swiss National Bank”, que los utiliza para vigilar el cumplimiento de las normas de liquidez.

Regulación y supervisión en los Estados Unidos

Las operaciones de UBS en los Estados Unidos están sujetas a una variedad de regímenes regulatorios.

UBS mantiene sucursales en California, Connecticut, Illinois y Nueva York y agencias en Florida y Texas, (en adelante “Las Oficinas Bancarias”) ninguna de las cuales está asegurada por el “Federal Deposit Insurance Corporation”.

Las sucursales de UBS en California están localizadas en Los Ángeles y San Francisco y están autorizadas por la “Office of the Controller of the Currency”. Las restantes Oficinas Bancarias están autorizadas por la Autoridad Bancaria correspondiente al Estado en el que están localizadas y sujetas a supervisión por la Autoridad otorgante de la autorización y adicionalmente, por el “Board of Governors” del “Federal Reserve System”; dicha Autoridad tiene capacidad para intervenirla en determinadas circunstancias que incluyen violaciones de la ley, actividades inseguras y situaciones de insolvencia.

Adicionalmente, la actividad de las Oficinas Bancarias somete a UBS a varias leyes, y entre ellas, la “International Banking Act” de 1978 y la “Bank Holding Company Act” de 1956 que imponen restricciones significativas a las operaciones no bancarias y a sus participaciones, a nivel mundial, en compañías que operen en los EEUU, así como a transacciones entre las oficinas bancarias y las oficinas no bancarias. La “Gramm-Leach-Bliley Financial Modernization Act” de 1999, liberalizó las restricciones a las actividades no bancarias que podían realizar las Organizaciones Bancarias, incluyendo las oficinas bancarias de bancos extranjeros. Entre otras, la “Gramm-Leach-Bliley-Act” permite a los Holdings Bancarios que cumplan los requisitos de gestión y de capital necesarios, realizar otras actividades no bancarias, como seguros y actividades de intermediación; permite a las entidades aseguradoras adquirir bancos y otras entidades de servicios financieros; revisó la estructura regulatoria aplicable a

los Holdings Bancarios propietarios de gestoras de valores y gestoras de fondos eliminando determinadas restricciones que les eran aplicables.

Estas provisiones entraron en vigor el 11 de marzo de 2000 y el 10 de abril de 2000, UBS AG fue designada como un “Holding Bancario”.

Además, las entidades de UBS registradas como “*broker-dealer*”, entre las que se incluyen UBS Warburg LLC y “UBS PaineWebber”, Inc., están sujetas a regulaciones específicas que cubren todos los aspectos del negocio de valores. Estas entidades están reguladas por diferentes Agencias Gubernamentales y Organizaciones Autoreguladoras, entre las que deben destacarse la “Securities and Exchange Commission”, la “National Association of Securities Dealers”, el “New York Stock Exchange”, el “Municipal Securities Rulemaking Board”, el “US Department of Treasury”, el “Commodities Futures Trading Commission” y las restantes Bolsas de Valores de las que sean miembros. Dichos reguladores tienen autoridad para llevar a cabo procedimientos administrativos de los que pueden derivarse amonestaciones, multas, órdenes de suspender las actividades y la suspensión o expulsión de los “*broker-dealers*”, sus consejeros, directores o empleados.

Las filiales de UBS están también sujetas a la regulación aplicable a las actividades de asesoramiento de inversión, gestión de instituciones de inversión colectiva, préstamos hipotecarios y negocio de aseguramiento.

El 26 de octubre de 2001, los Estados Unidos adoptaron la “USA Patriot Act” en respuesta a los hechos acaecidos el 11 de septiembre de 2001. La norma exige que los bancos estadounidenses y los bancos extranjeros que operen en su territorio adopten ciertas medidas que ayuden a prevenir, detectar y perseguir el blanqueo de dinero y la financiación del terrorismo. Las acciones requeridas incluyen la eliminación de cuentas opacas y la obtención de información sobre los dueños y clientes de bancos extranjeros y sobre la identidad de los agentes de tales bancos; la “USA Patriot Act” amplía las facultades del Gobierno de los Estados Unidos para demandar información a los bancos extranjeros en relación con las operaciones que tengan su reflejo en cuentas estadounidenses, incluyendo los registros mantenidos fuera de EEUU.

Regulación y supervisión en el Reino Unido

Desde el 1 de diciembre de 2001, y como consecuencia de la adopción de la “Financial Services and Markets Act 2000”, las operaciones de UBS en el Reino Unido son reguladas por la “Financial Services Authority” (en adelante, “FSA”), como regulador unificado. UBS está supervisado por la sección “Major Financial Groups” que pertenece al “Deposits Takers and Markets Directorate”.

Las responsabilidades del Banco de Inglaterra en el ámbito de la regulación de las actividades bancarias fueron transferidas a la “FSA” en la “Bank of England Act” de 1998.

La “FSA” dispone de una amplia variedad de herramientas de supervisión, que incluyen inspecciones a oficinas por supervisores e informes realizados por los auditores, especialistas en IT o abogados, así como de un gran abanico de sanciones.

Algunas de las filiales de UBS están también reguladas por el “London Stock Exchange” y por las entidades rectoras de otros Mercados de Valores y Materias Primas del Reino Unido

de los que UBS es miembro.

El Comité de Basilea sobre Supervisión Bancaria

En el mes de enero de 2001, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea aprobó un “Nuevo Acuerdo de Capital”, que revisaba los requerimientos mínimos de capital regulatorio exigibles a los bancos con actividad internacional.

UBS apoya los objetivos de este Nuevo Acuerdo, entre los que pueden destacarse el incremento de la sensibilidad al riesgo de los requisitos de capital, la disminución de los requerimientos de capital en el área del riesgo del crédito y la promoción de una seguridad mayor en los sistemas bancarios mundiales. Además, el Nuevo Acuerdo introducirá nuevos requerimientos de capital para cubrir los posibles riesgos operativos, lo que derivará en un mayor desarrollo de las actividades de control de riesgos.

UBS remitió una propuesta favorable al Comité, participó activamente en el desarrollo de las respuestas de la industria y contribuyó a la realización de estudios de impacto cuantitativo por parte de distintos reguladores. Su entrada en vigor, originalmente prevista para el 1 de enero de 2004, ha sido retrasada hasta el 1 de enero de 2005 como consecuencia de las intensas consultas mantenidas con la industria.

III.3 INFORMACIÓN SOBRE EL CAPITAL.

III.3.1 Importe nominal del capital suscrito y del desembolsado.

El capital social de UBS AG asciende a julio de 2002 a 1.002.319.047,20 Francos Suizos (en adelante CHF), y está dividido en 1.252.898.809 acciones al portador con un valor nominal de CHF 0,80 cada una, totalmente desembolsadas.

A 31 de diciembre de 2001 el número de acciones de UBS era de 1.281.717.499, como consecuencia de la amortización de 28.818.690 acciones que se produjo el 5 de julio de 2002, de acuerdo con la aprobación de la Junta General de Accionistas de 18 de abril de 2002, esta cifra se redujo a 1.252.898.809 acciones.

Las acciones de UBS AG cotizan en “SWX Swiss Exchange”, negociándose a través del sistema de contratación “Virt-X”, en “New York Stock Exchange” y en “Tokio Stock Exchange” y están representadas mediante “Global Registered Shares” (en adelante, “GRS”).

UBS es la primera entidad suiza que utiliza los “GRS” que son valores atípicos que permiten la movilización de las acciones a través de diferentes mercados con un coste mínimo para los inversores y un mejor seguimiento de su volatilidad en todo el mundo. Un “GRS” es un valor que otorga un derecho de propiedad igual a todos los accionistas y puede ser comprado, vendido o transferido en diferentes mercados sin necesidad de su conversión en acciones, de manera que el mismo valor comprado en el “New York Stock Exchange” (NYSE) puede ser vendido en el “SWX Swiss Exchange” o viceversa.

Existe un único Registro para las acciones ordinarias de UBS que está dividido en dos partes – un Registro Suizo, que mantiene UBS y un Registro en EEUU, mantenido por “Mellon Investor Services” como Agente de Traspasos; cualquier accionista está autorizado a mantener

acciones registradas a su nombre en cualquiera de los dos registros y traspasarlas al otro.

III.3.2 Clases y series de acciones que lo componen.

Todas las acciones emitidas por UBS hasta la fecha de publicación de este Folleto tienen carácter ordinario y confieren idénticos derechos políticos y económicos.

III.3.3 Empréstitos

n/a

III.3.4 Capital Autorizado

n/a

III.3.5 Número y valor nominal del total de las acciones adquiridas y conservadas en cartera por la propia sociedad o persona interpuesta.

Como en el año 2000, en el año 2001 se acordó llevar a cabo un “second line trading program” dirigido fundamentalmente a inversores institucionales. Bajo la legislación suiza, una sociedad que pretenda reducir capital mediante la amortización de sus acciones debe comprarlas en una bolsa de valores con un código especial de seguridad que permite identificar claramente el momento de la transmisión y la cantidad de acciones recompradas con tal propósito. Este código es conocido como “second line trading program”.

El programa ha operado desde el 5 de marzo de 2001 hasta el 5 de marzo del 2002. El número de acciones recompradas a través del “second line trading program” está ligado a la capacidad del Grupo para liberar capital al tiempo que mantiene un determinado ratio de capital BIS Tier 1. A 31 de diciembre de 2001, el número de acciones emitidas se encontraba de nuevo por debajo del nivel anterior a la fusión con PaineWebber, gracias al programa de recompra y a la cuidadosa estructura de emisión de acciones creada para la fusión.

Autocartera

Correspondiente al ejercicio cerrado a:	31-12-01	31-12-00
Saldo al comienzo del ejercicio	55.265.349	110.621.142
Adquisiciones	162.818.045	16.824.039
Enajenaciones	121.563.094	72.179.832
Amortización de acciones propias de la segunda línea de negocio (Programa 2000)	55.265.349	
Saldo al cierre del ejercicio	41.254.951	55.265.349

A 31 de diciembre de 2001 UBS mantenía 41.254.951 acciones en autocartera. Como consecuencia de la continua recompra de acciones para su amortización y de las necesidades de financiación de los programas de participación y de opciones sobre acciones en favor de los empleados, esta cifra de autocartera aumentó hasta 46.229.822 acciones a 31 de marzo de 2002 y hasta 72.852.244 acciones a 30 de junio de 2002.

De estas acciones en autocartera, 35.383.372 acciones fueron compradas en virtud de la actual segunda línea de negociación del programa de recompra de acciones, y 28.818.690 bajo el programa de recompra de acciones 2001. Las restantes 8.650.182 acciones se poseen para

fines generales de la autocartera, incluyendo la cobertura de los programas de participación y opciones sobre acciones en favor de los empleados y las labores de creación de mercado desarrolladas por “UBS Warburg”.

Número de acciones Correspondiente al ejercicio cerrado a:	30-06-02	31-03-02	31-12-01	30-06-01	% cambio desde		
					31-03-02	31-12-01	30-06-01
Total de acciones ordinarias emitidas	1.283.184.984	1.282.251.732	1.281.717.499	1.335.659.160	0	0	(4)
Acciones en autocartera de la segunda línea de negocio							
Programa 2000	(28.818.690)	(28.818.690)	(23.064.356)	(55.265.349)	0	25	(100)
Programa 2001	(35.383.372)	(6.860.123)		(9.339.282)	416		209
Programa 2002							
Acciones restantes para capitalización de mercado	1.218.982.922	1.246.572.919	1.258.653.143	1.271.054.529	(2)	(3)	(4)
Precio por acción (francos suizos)	74,85	82,80	83,80	85,83	(10)	(11)	(13)
Capitalización de mercado (millones de francos suizos)	91.241	103.216	105.475	109.095	(12)	(13)	(16)
Total autocartera	72.852.244	46.229.822	41.254.951	74.084.271	58	77	(2)

III.3.6 Grupo de Sociedades a que pertenece el emisor

n/a

III.4 RELACIÓN DE LAS ENTIDADES PARTICIPADAS EN NOMBRE PROPIO O A TRAVÉS DE OTRA PERSONA QUE ACTÚE POR CUENTA DEL EMISOR

La estructura jurídica del Grupo UBS está diseñada de manera que permita desarrollar el negocio del Grupo UBS de forma eficiente desde el punto de vista legal, tributario y regulatorio. Ninguno de los Grupos de Negocio de UBS se incorpora a entidades con personalidad jurídica independiente, sino que operan, de forma general como Divisiones del Banco matriz que actúa a través de sus sucursales y filiales suizas y extranjeras.

La estructura del banco matriz permite a UBS capitalizar las ventajas ofrecidas por el uso de una misma plataforma legal por parte de todos los Grupos de Negocio, proporciona una estructura más eficiente y flexible, y facilita una asignación y uso del capital más eficiente, una gestión del riesgo integral y procedimientos de financiación adecuados. Cuando no es posible o eficiente operar desde el banco matriz, debido en la mayoría de los casos a la normativa legal, fiscal o regulatoria o bien a la incorporación de otras entidades jurídicas al Grupo UBS vía adquisiciones, el negocio se lleva a cabo mediante la actuación de las filiales locales.

A continuación se enumeran las filiales del Grupo más relevantes:

<i>Compañía</i>	<i>Domicilio Social</i>	<i>Capital social en Millones</i>	<i>Participación en %</i>
Armand von Ernst & Cie AG	Viena	CHF 5.0	100.0
Aventic AG	Zurich	CHF 30.0	100.0
Banco UBS Warburg SA	Río de Janeiro	BRL 52.9	100.0
Bank Ehinger & Cie AG	Basilea	CHF 6.0	100.0
BDL Banco di Lugano	Lugano	CHF 50.0	100.0
Brinson Advisors Inc	Delaware	USD 35.2	100.0
Brinson Canada Co	Halifax	CAD 117.0	100.0
Brinson Partners New York	Nueva York	USD 0.5	100.0
Brinson Partners Inc	Delaware	USD -	100.0
Brunswick UBS Warburg Limited	George Town	USD 25.0	50.0
Cantrade Privatbank AG	Zurich	CHF 10.0	100.0
Cantrade Private Bank Switzerland (CI) Limited	St. Helier	GBP 0.7	100.0
Crédit Industriel SA	Zurich	CHF 10.0	100.0
EIBA "Eidgenössische Bank"			
Beteiligungs- und Finanzgesellschaft	Zurich	CHF 14.0	100.0
Factors AG	Zurich	CHF 5.0	100.0
Ferrier Lullin & Cie SA	Ginebra	CHF 30.0	100.0
Fondvest AG	Zurich	CHF 4.3	100.0
Global Asset Management Limited	Hamilton	USD 2.0	100.0
Hirslanden Holding AG	Zurich	CHF 22.5	91.2
HYPOSWISS, Schweizerische Hypotheken- und Handelsbank	Zurich	CHF 26.0	100.0
IL Immobilien-Leasing AG	Opfikon	CHF 5.0	100.0
PaineWebber Capital Inc	Delaware	USD 25.7	100.0
PT UBS Warburg Indonesia	Jakarta	IDR 11,000	85.0
PW Trust Company	Nueva Jersey	USD 4.4	99.6

SG Warburg & Co International BV	Amsterdam	GBP 40.5	100.0
SG Warburg Securities SA	Ginebra	CHF 14.5	100.0
Thesaurus Continentale Effekten-Gesellschaft	Zürich	CHF 30.0	100.0
UBS (Bahamas) Ltd	Nassau	USD 4.0	100.0
UBS (Cayman Islands) Ltd	George Town	USD 5.6	100.0
UBS (France) SA	Paris	EUR 10.0	100.0
UBS (Italia) SpA	Milán	EUR 22.2	100.0
UBS (Luxembourg) SA	Luxemburgo	CHF 150.0	100.0
UBS (Monaco) SA	Monte Carlo	EUR 9.2	100.0
UBS (Sydney) Limited	Sydney	AUD 12.7	100.0
UBS (Trust and Banking) Limited	Tokyo	JPY 10,900.0	100.0
UBS (USA) Inc	Delaware	USD 315.0	100.0
UBS Americas Inc	Delaware	USD 3,562.9	100.0
UBS Asset Management (Australia) Ltd	Sydney	AUD 8.0	100.0
UBS Asset Management (France) SA	Paris	EUR 0.8	100.0
UBS Asset Management (Italia) SIM SpA	Milán	EUR 0.5	100.0
UBS Asset Management (Japan) Ltd	Tokyo	JPY 2,200.0	100.0
UBS Asset Management (Singapore) Ltd	Singapur	SGD 4.0	100.0
UBS Asset Management (Taiwan) Ltd	Taipei	TWD 340.0	84.1
UBS Asset Management Holding Limited	Londres	GBP 8.0	100.0
UBS Australia Limited	Sydney	AUD 50.0	100.0
UBS Bank (Canada)	Toronto	CAD 20.7	100.0
UBS Beteiligungs-GmbH & Co KG	Frankfurt	EUR 398.8	100.0
UBS Bunting Warburg Inc	Toronto	CAD 33.3	50.0
UBS Capital (Jersey) Ltd	St. Helier	GBP 36.0	100.0
UBS Capital AG	Zurich	CHF 5.0	100.0
UBS Capital Americas Investments II LLC	Delaware	USD 90.0	100.0
UBS Capital Asia Pacific Limited	George Town	USD 5.0	92.9
UBS Capital BV	La Haya	EUR 3.2	100.0
UBS Capital II LLC	Delaware	USD 2.6	100.0
UBS Capital Latin America LDC	George Town	USD -	100.0
UBS Capital LLC	Delaware	USD 18.5	100.0
UBS Capital Partners Limited	Londres	GBP 6.7	100.0
UBS Capital SpA	Milán	EUR 25.8	100.0
UBS Card Center AG	Glattbrugg	CHF 40.0	100.0
UBS España SA	Madrid	EUR 65.3	100.0
UBS Finance (Cayman Islands) Limited	George Town	USD 0.5	100.0
UBS Finance (Curaçao) NV	Willemstad	USD 0.1	100.0
UBS Finance (Delaware) LLC	Delaware	USD 37.3	100.0
UBS Finanzholding AG	Zurich	CHF 10.0	100.0
UBS Fund Holding (Luxembourg) SA	Luxemburgo	CHF 42.0	100.0
UBS Fund Holding (Switzerland) AG	Basilea	CHF 18.0	100.0
UBS Fund Management (Switzerland) AG	Basilea	CHF 1.0	100.0
UBS Fund Services (Luxembourg) SA	Luxemburgo	CHF 2.5	100.0
UBS Global Trust Corporation	St. John	CAD 0.1	100.0
UBS Immoleasing AG	Zurich	CHF 3.0	100.0
UBS International Holdings BV	Amsterdam	CHF 5.5	100.0
UBS Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH	Frankfurt	DEM 15.0	100.0
UBS Leasing AG	Brugg	CHF 10.0	100.0
UBS Life AG	Zurich	CHF 25.0	100.0
UBS Limited	Londres	GBP 10.0	100.0
UBS O'Connor LLC	Delaware	USD 1.0	100.0
UBS PaineWebber Inc	Delaware	USD 1,672.3	100.0
UBS PaineWebber Incorporated of Puerto Rico	Hato Rey	USD 31.0	100.0
UBS PaineWebber Life Insurance Company	California	USD 29.3	100.0
UBS Portfolio LLC	Delaware	USD 0.1	100.0
UBS Principal Finance LLC	Delaware	USD 0.1	100.0
UBS Private Banking Deutschland AG	Hamburgo	EUR 51.0	100.0
UBS Realty Investors LLC	Connecticut	USD -	100.0
UBS Securities Limited	Londres	GBP 10.0	100.0
UBS Trust (Canada)	Toronto	CAD 12.5	100.0

UBS Trustees (Bahamas) Ltd	Nassau	USD 2.0	100.0
UBS Trustees (Caiman) Ltd	George Town	USD 0.5	100.0
UBS Trustees (Jersey) Ltd	St. Helier	GBP 0.7	100.0
UBS Trustees (Singapore) Ltd	Singapur	SGD 3.3	100.0
UBS UK Holding Limited	Londres	GBP 5.0	100.0
UBS UK Limited	Londres	GBP 609.0	100.0
UBS Warburg Asia Limited	Hong Kong	HKD 20.0	100.0
UBS Warburg (France) SA	Paris	EUR 22.9	100.0
UBS Warburg (Italia) SIM SpA	Milán	EUR 1.9	100.0
UBS Warburg (Japan) Limited	George Town	JPY 50,000.0	100.0
UBS Warburg (Malaysia) Sdn Bhd	Kuala Lumpur	MYR 0.5	70.0
UBS Warburg (Nederland) BV	Amsterdam	EUR 10.9	100.0
UBS Warburg AG	Frankfurt	EUR 155.7	100.0
UBS Warburg Australia Corporate Finance Ltd	Sydney	AUD -	100.0
UBS Warburg Australia Corporation Pty Limited	Sydney	AUD 50.4	100.0
UBS Warburg Australia Equities Ltd	Sydney	AUD 190.0	100.0
UBS Warburg Australia Limited	Sydney	AUD 571.5	100.0
UBS Warburg Derivatives Limited	Hong Kong	HKD 20.0	100.0
UBS Warburg Hong Kong Limited	Hong Kong	HKD 30.0	100.0
UBS Warburg International Ltd	Londres	GBP 18.0	100.0
UBS Warburg LLC	Delaware	USD 948.1	100.0
UBS Warburg Ltd	Londres	GBP 17.5	100.0
UBS Warburg New Zeland Equities Ltd	Auckland	NZD 7.5	100.0
UBS Warburg Private Clients Ltd	Melbourne	AUD 55.0	100.0
UBS Warburg Pte Limited	Singapur	SGD 3.0	100.0
UBS Warburg Real Estate Securities Inc	Delaware	USD 0.4	100.0
UBS Warburg Securities (España) SV SA	Madrid	EUR 15.0	100.0
UBS Warburg Securities (South Africa) Pty Ltd	Sandton	ZAR 22.1	100.0
UBS Warburg Securities Co Ltd	Bangkok	THB 400.0	100.0
UBS Warburg Securities India Private Limited	Mumbai	INR 237.8	75.0
UBS Warburg Securities Ltd	Londres	GBP 140.0	100.0
UBS Warburg Securities Philippines Inc	Makati City	PHP 150.0	100.0

Empresas que salen del perímetro de consolidación:

Empresas Significativas:	Razón de su salida del perímetro de consolidación
UBS Panamá SA- Panamá City	Liquidada

La siguiente tabla refleja las inversiones llevadas a cabo en asociadas:

Millones de CHF	31-12-01	31-12-00
Valor contable al comienzo del ejercicio	880	1.102
Altas	11	65
Bajas de enajenaciones	(216) ²	(287) ¹
Ingresos	74	62
Saneamientos	(2)	(4)
Variación de recursos propios	(50)	(58)
Valor contable al cierre del ejercicio	697	880

¹ Procede fundamentalmente de la venta de una inversión en Nacional Versicherung AG ². Incluye una transferencia de 172 millones de Francos Suizos a Inversiones financieras, consecuencia de una revisión del nivel de influencia del banco sobre ciertas asociadas. El impacto de esta reclasificación en el beneficio neto es poco significativo.

CAPITULO IV: ACTIVIDADES DEL EMISOR

IV.1 DESCRIPCION DE LAS ACTIVIDADES DE UBS.

IV.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Resultados del Grupo UBS

Descripción de las actividades del Grupo.

El Grupo UBS es un grupo internacional de servicios financieros cuya actividad se organiza en cuatro Grupos de Negocio que aglutinan las siguientes actividades:

UBS Switzerland, que pasará a denominarse “UBS Wealth Management and Business Banking” a partir del tercer trimestre del 2002, ofrece servicios de banca privada y comercial a través de dos Unidades de Negocio: “Private and Corporate Clients” que ofrece productos y servicios bancarios a consumidores y empresas en Suiza y “Private Banking” que ofrece un amplio abanico de servicios de banca privada a clientes con un elevado nivel económico en Suiza y en los principales centros financieros internacionales.

UBS Global Asset Management ofrece servicios de gestión global de activos a clientes institucionales y gestión de fondos de inversión y ha integrado bajo una misma plataforma las actividades de GAM (“Global Asset Management”), “Fresco”, y O’Connor que ofrece hedge funds y productos de inversión alternativa.

UBS Warburg realiza actividades de intermediación y banca de inversión a través de dos Unidades de Negocio: “Corporate and Institutional Clients”, que suministra asesoramiento y toda clase de productos de inversión a clientes institucionales y corporativos y “UBS Capital” que es el gestor de inversiones de “Private Equity” del Grupo por cuenta propia y ajena.

“**UBS PaineWebber**” es la cuarta gestora de patrimonios en Estados Unidos y cuenta con más de 8.870 asesores financieros que suministran una amplia gama de servicios de gestión de patrimonio a más de dos millones y medio de unidades familiares con un capital de inversión superior a los 500.000 dólares. Tiene además dos áreas especializadas de producto; “Corporate Employee Financial Services” que diseña programas de opciones sobre acciones para los empleados de las grandes compañías del S&P 500 y “Transaction Services” que suministra servicios de intermediación, préstamos de valores, ejecución de operaciones y compensación y liquidación de transacciones como “broker-dealer”.

A su vez, el **Corporate Center** coordina la actividad de los cuatro Grupos de Negocios garantizando que todos ellos funcionen de manera coherente, de acuerdo con el conjunto de valores y principios que configuran el Grupo UBS. Tiene cinco Departamentos que prestan funciones a todo el Grupo; “Finance and Risk Management and Control”, cuya responsabilidad es salvaguardar la estabilidad financiera del Grupo a largo plazo, manteniendo un adecuado equilibrio en el binomio retribución riesgo, “Group Controlling”, responsable de elaborar los estados financieros del Grupo, “Group Communication and Marketing”, responsable de la política de comunicaciones con los empleados, clientes, inversores, medios de comunicación y público en general, “Group Human Resources”, responsable de la política global de personal y “Group Legal and Compliance” cuya misión es proteger la reputación del Grupo. “Corporate Center” es además la sede de los principales órganos de gobierno de UBS AG.

Grupo de Negocio “UBS Switzerland” (próximamente “UBS Wealth Management & Business Banking”)

Descripción de las actividades

Las dos unidades, “Private Banking” y “Private and Corporate Clients” se incorporaron en un mismo grupo en febrero del año 2000 para, de esta forma, poder aprovechar las sinergias que se producían al utilizar ambas una única estructura y conseguir centralizar recursos, compartiendo productos, infraestructura y servicios comunes. La gestión de algunas de estas áreas, tales como Riesgos y Control Financiero, se realizan de manera centralizada mientras que otras, como los productos y unidades de servicios de Private Banking o el amplio rango de operaciones en tecnologías de la información y algunos otros servicios intermedios, son gestionadas por “Private y Corporate Clients”. La intención es asegurar siempre que las dichas funciones se realizan por aquellas áreas con mayor experiencia, de forma que los clientes nacionales e internacionales se beneficien de los mejores productos y servicios al tiempo que se aprovechan economías de escala y se evitan duplicidades operativas.

“UBS Switzerland” creó en abril del año 2000 un área de negocio llamada “E-Channels and Production” encargada de dirigir la actividad bancaria a través de la red y de establecer la estrategia relacionada con el comercio a través de Internet y es la responsable de todos los productos y sistemas electrónicos así como de los servicios asociados y de los centros de soporte a los clientes. El éxito en el desarrollo e implementación de un amplio abanico de soluciones en la banca electrónica ha sido reconocido con las mejores valoraciones en diferentes encuestas europeas y suizas.

La plataforma de Internet y otras de banca electrónica son parte de una estrategia multicanal en la que el desarrollo de la tecnología crea un valor adicional para los clientes y para el propio UBS que utiliza la tecnología para complementar, no para reemplazar las sucursales físicas tradicionales. Las transacciones ordinarias pueden ser ejecutadas convenientemente usando cualquiera de los canales electrónicos alternativos, permitiendo a los asesores de clientes centrarse en facilitar un servicio personalizado, buscando soluciones que permitan atender las necesidades de cada cliente.

Además de ser una herramienta útil, la banca electrónica es un método importante para la distribución de la información sobre los productos y servicios de UBS; su página web ofrece una muy amplia cantidad de información sobre productos específicos y en caso de ser necesario, los “call centres” están a disposición de los clientes para obtener un análisis más profundo por parte de especialistas.

Los servicios de “myUBS”, “UBS Voice” y el “UBS Quotes”, son parte integrante de la oferta de UBS en *e-commerce*, sirviendo como herramientas para atraer a nuevos clientes hacia el banco, así como para los clientes ya existentes.

“myUBS”, creado en junio de 2001, permite a los clientes crear su propia página de Internet personalizada, que incluya su selección de noticias y precios de mercado y enlaces con “UBS Quotes, e-Banking” y con el servicio *on-line* gratuito de información financiera. Se han introducido nuevos servicios desde su lanzamiento, entre ellos el “Secure Messaging”, que permite enviar mensajes entre el cliente y su asesor financiero, “my Opportunities” que permite al cliente crear su perfil de inversión y recibir las propuestas de inversión que se adecuen a dicho perfil, o “my IPO” que es un calendario que contiene los detalles de las actuales

y futuras empresas que vayan a realizar salidas a bolsa.

A pesar del incremento de la utilización de Internet en los últimos años, muchos de los clientes todavía no tienen acceso por lo que la provisión de servicios a través del teléfono sigue siendo parte esencial de la estrategia de comercio electrónico. Los clientes que llaman a los teléfonos de “*e-banking*” pueden hablar con un asesor de “*e-banking*” o solicitar información de sus cuentas a través de un sistema automático.

Por su parte, “*UBS Voice*” facilita el acceso al sistema de información mediante la voz. Puesto en marcha, en su versión en alemán, a principios de junio de 2001, su tecnología permite la navegación a través de los servicios de “*e-banking*” de palabra. Facilita el acceso a informes sobre balances y transacciones, suministra información sobre los tipos de cambio y los componentes de su cartera de valores y permite aceptar órdenes del mercado de valores. El objetivo en 2002 es extender este servicio a otros lenguajes y permitir a los usuarios el recibir los detalles sobre sus cuentas o carteras de valores mediante mensajes de texto a su teléfono móvil. UBS es el primer banco suizo en proveer este tipo de servicio activado por la voz.

Finalmente, “*UBS Quotes*”, hoy día tiene la mayor cobertura financiera gratuita que cualquier sistema de información pueda ofrecer, dando precio a más de 500.000 diferentes productos financieros. “*UBS Quotes*” cubre todos los centros financieros del mundo, toda la oferta de fondos de UBS, así como todas las ofertas públicas de venta de acciones y ofrece acceso a las herramientas de búsqueda de UBS.

A finales de diciembre de 2001, 295.000 clientes habían celebrado contratos por medio del e-Banking. Aproximadamente el 29,2% de todas las ordenes de pago que se llevaron a cabo por “UBS Switzerland” se iniciaron mediante el sistema de “*e-banking*”, así como el 11,5% de las operaciones sobre los mercados.

UBS aspira a seguir siendo pionero en materia de avances tecnológicos en “*e-commerce*”, donde los beneficios para los clientes están más que demostrados. Durante el año 2000 fue uno de los primeros bancos del mundo en ofrecer operaciones sobre los mercados a través de teléfonos móviles, con el lanzamiento, en agosto, de un servicio bancario vía telefónica basado en el sistema WAP (“*Wireless Application Protocol*”). De esta forma los clientes pueden acceder a los servicios de forma sencilla y económica, los siete días de la semana, a cualquier hora del día o de la noche pueden realizar operaciones bancarias y bursátiles, así como obtener información actualizada sobre el estado de sus cuentas y depósitos o sobre las cotizaciones.

Descripción de los Resultados:

En millones de CHF

	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Ingresos	13.475	14.371	(6)
Pérdidas por fallidos	(604)	(785)	(23)
Total de ingresos de explotación	12.871	13.586	(5)
Sueldos y salarios	4.764	5.143	(7)
Gastos generales y de administración	2.600	2.699	(4)
Depreciación	616	633	(3)
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	41	70	(41)
Total gastos de explotación	8.021	8.545	(6)
Resultados antes de impuestos	4.850	5.041	(4)

Información ajustada por acontecimientos financieros significativos:

En millones de Francos Suizos, salvo indicación en contrario Para el ejercicio cerrado a	31-12-01	31-12-00 (1)	% cambio respecto a 31-12-00
Ingresos	13.475	14.371	(6)
Pérdidas por insolvencias (2)	(604)	(785)	(23)
Total Ingresos de Explotación	12.871	13.586	(5)
Gastos de personal	4.764	5.143	(7)
Gastos generales de y de administración	2.600	2.619 (3)	(1)
Amortización	616	561 (3)	10
Amortización de fondo de comercio y de otro inmovilizado inmaterial	41	70	(41)
Total gastos de explotación	8.021	8.393	(4)
Resultado del grupo de negocio antes de impuestos	4.850	5.193	(7)
Resultado de grupo de negocio antes de impuestos y fondo de comercio (4)	4.891	5.263	(7)
Información adicional			
Ratio de eficiencia (%) (5)	60	58	
Ratio de eficiencia antes de fondo de comercio (%) (4), (5)	59	58	

(1) Los datos correspondientes a 2000 han sido reformulados para reflejar la reestructuración del Grupo a 1 de enero de 2001. (2) En las cuentas de gestión se contabilizan respecto a cada unidad de negocio insolvencias previstas ajustadas calculadas estadísticamente. (3) Excluye acontecimientos financieros significativos: Gastos Generales y de administración, 80 millones de Francos Suizos, Amortización, 72 millones de Francos Suizos destinados a la integración de PaineWebber. (4) Excluye la amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado material. (5) Gastos de explotación/ingresos de explotación antes de pérdidas por insolvencias.

“UBS Switzerland” posee a su vez dos unidades de negocio, “Private and Corporate Clients” por un lado, que ofrece productos y servicios bancarios a consumidores y empresas en Suiza, y “Private Banking” por otro, que ofrece un amplio abanico de servicios de banca privada a clientes tanto en Suiza como en los principales centros financieros internacionales.

Private and Corporate Clients:

Descripción de las actividades

La Unidad de Negocio suministra servicios de banca comercial minorista para clientes individuales y corporativos, siendo el primer banco en Suiza para este tipo de actividades. La Unidad presta servicios a más de 4 millones de clientes particulares, 8.000 grandes compañías y más de 170.000 pequeñas y medianas empresas. Los clientes han invertido activos por valor de 320 billones de Francos Suizos; la Unidad tiene una cartera de préstamos de más de 152 Billones de Francos Suizos y entorno al 25% del mercado hipotecario y cuenta con 19.938 trabajadores.

La Unidad de Negocio tiene como objetivo primordial suministrar a sus clientes productos innovadores y personalizados, con un nivel de conveniencia óptimo, mediante la constante elaboración de canales alternativos de distribución basados en una buena oferta de “e-banking”, servicio completo de ATM’s, centros de asistencia a los clientes y una red de oficinas en Suiza superior a la de cualquier otro competidor; al mismo tiempo, se sigue un sistema de “Business Excellence” para asegurar que la operativa de la infraestructura sea eficiente y capaz de alcanzar los objetivos globales.

Está estructurada en seis Departamentos, cuatro de los cuales llevan a cabo actividades que generan ingresos y dos de ellos que sólo prestan servicios de apoyo: “Individual Clients”, “Corporate Clients”, “Operations”, “Risk Transformation and Capital Management”, “Resources” e “Information Technology”. Casi una cuarta parte de su personal, principalmente de “Operations”, “Resources” e “Information Tecnology” proporciona servicios a otras Unidades de Negocio de UBS.

Describimos a continuación brevemente la actividad de las cuatro Unidades que generan ingresos:

“Individual Clients” ofrece soluciones financieras para clientes individuales que cubran las necesidades financieras de todo el ciclo vital, como cuentas corrientes y de ahorro, hipotecas, gestión de patrimonios y pensiones y seguros de vida, poniendo a su disposición una amplia gama de los mejores productos tanto propios como de terceros.

“Corporate Clients” suministra productos y servicios financieros para empresas, inversores institucionales, fundaciones y entidades públicas residentes en Suiza. La concesión de préstamos es una de las principales actividades del Departamento además del asesoramiento en procesos complejos de reestructuración, fusiones y adquisiciones y el apoyo en los procesos de pago derivados de transacciones internas e internacionales.

“Risk Transformation and Capital Managment” (en adelante “RTC”) se creó en el año 1999 para separar la gestión de los fondos prestables de la Unidad de Negocio y el riesgo asociado al uso de esos fondos dentro del proceso global de rediseño de la actividad de préstamo; aunque otras Áreas de Negocio realizan también actividades de préstamo, RTC gestiona el riesgo asociado a la cartera de préstamos en su conjunto y su responsabilidad incluye tanto la estrategia para la concesión de nuevos créditos como la gestión de los recobros.

“Operations” suministra infraestructura para el procesamiento de las transacciones al Grupo de Negocio y a otras unidades del Grupo UBS, aprovechando sinergias y economías de escala. Suministra igualmente servicios de pago y custodia de valores a más de 3.000 instituciones financieras de todo el mundo y desarrolla un papel central en la iniciativa “Banks for Banks” de UBS Warburg que ofrece servicios de banca mayorista a otras entidades bancarias. El servicio de custodia global ofrece a inversores institucionales la posibilidad de centralizar una multiplicidad de servicios con un alto valor añadido en un solo custodio global.

Descripción de los Resultados

Datos en Millones de CHF

Correspondiente a	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Cientes individuales	4.532	5.026	(10)
Cientes corporativos	1.891	1.975	(4)
Transformación del riesgo y gestión del capital	358	307	17
Operaciones	242	205	18
Otros	138	(70)	
Ingresos	7.161	7.443	(4)
Pérdidas por fallidos (1)	(576)	(759)	(24)
Total de beneficios de explotación	6.585	6.684	(1)
Gastos de personal	2.988	3.187	(6)
Gastos generales y de administración	991	1.058	(6)
Depreciación	459	419	10
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	0	27	(100)
Total gastos de explotación	4.438	4.691	(5)
Resultados antes de impuestos	2.147	1.993	8
Resultados antes de impuestos (Millones de Euros)	1.451	1.272	8

Correspondiente a	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Activos invertidos (millones de Francos Suizos)	320	345	(7)
Entrada neta de fondos (4) (5)	8,5	0,4	
Ratio de eficiencia (%) (6)	62	63	
Ratio de eficiencia antes de fondo de comercio (%) (2) (6)	62	63	
Préstamos en mora/préstamos vivos totales (%)	4,6	5,3	
Préstamos dudosos/préstamos vivos totales (%)	7,4	9,1	
Información adicional a	31-12-01	31.12-00	
Activos de clientes	640		
Capital regulatorio	7.350	8.550	(14)
Plantilla (equivalentes de empleados a tiempo completo)	19.938	21.100	(6)

(1) En las cuentas de gestión, se contabilizan respecto a cada unidad de negocio las insolvencias previstas ajustadas calculadas estadísticamente en lugar de las insolvencias netas reales conforme a las IAS. (2) Excluye la amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado material. (3) calculados a partir de la definición anterior de activos bajo gestión. (4) calculados a partir de la definición anterior de activos bajo gestión hasta el segundo trimestre de 2001 inclusive. (5) Excluye intereses y dividendos. (6) Gastos de explotación/ingresos de explotación antes de pérdidas por insolvencias.

La unidad de negocio ha disfrutado de un excelente año, pese a la adversa coyuntura de los mercados, anotándose en 2001 un incremento de los beneficios antes de impuestos del 8% con respecto a 2000 hasta situarse en 2.147 millones de Francos Suizos (1.451 millones de Euros), su nivel más alto de la historia. La implantación de un sistema de fijación de precios en función de los riesgos y la firmeza de la economía Suiza en 2000 y principio de 2001 trajeron consigo un incremento significativo de la solvencia, mientras que los gastos de explotación se mantuvieron bajo control, descendiendo un 5% respecto a 2000.

Ingresos de explotación

Las principales fuentes de ingresos de la Unidad son el margen de intermediación resultante de su cartera de préstamos y sus depósitos de clientes, las comisiones por servicios de gestión de inversiones y las comisiones por transacciones. Por lo tanto, los ingresos de explotación se han visto afectados por las variaciones de los tipos de interés, las fluctuaciones en los activos invertidos, los niveles de actividad de los clientes, el rendimiento de las inversiones y los cambios en las condiciones del mercado.

Los ingresos de explotación registraron en 2001 una caída de 99 millones de Francos Suizos, situándose en 6.585 millones de Francos Suizos (4.449 millones de Euros), debido principalmente al efecto que tuvo en 2001 la mayor debilidad de los mercados sobre los ingresos por comisiones, que compensó con creces la reducción de la dotación a provisiones por insolvencias.

“Private and Corporate Clients” ha logrado mejorar considerablemente en los últimos años la calidad de su cartera de préstamos, principalmente mediante la introducción de una fijación de precios ajustados en función de los riesgos, lo que ha conducido a una caída en 2001 de las pérdidas esperadas ajustadas con respecto a 2000. También se ha introducido un nuevo proceso de cálculo de las pérdidas y ganancias esperadas asignadas a los grupos de negocios en virtud del cual la diferencia entre las insolvencias reales de acuerdo con las IAS y las pérdidas esperadas actuariales calculadas a efectos de presentación de la información de gestión se cargará o se abonará, según el caso, a las unidades de negocio a lo largo de un período de tres años, de manera que las rentabilidades y los riesgos queden reflejados en sus resultados. Como las insolvencias reales han sido menores que las pérdidas esperadas ajustadas, este proceso de ajuste diferido también ha conducido a una menor pérdida esperada ajustada.

En conjunto, estos efectos condujeron a una dotación a la provisión para insolvencias en 2001 de 576 millones de Francos Suizos (389 millones de Euros), lo que suponía una caída del 24% con respecto a los 759 millones de Francos Suizos (449 millones de Euros) de 2000.

Los ingresos en “*Cientes Particulares*” cayeron un 10%, pasando de 5.026 millones de Francos Suizos (3.307 millones de Euros) en 2000 a 4.532 millones de Francos Suizos (3.062 millones de Euros) en 2001. Este cambio se debió a la situación coyuntural mucha más adversa e incierta en los mercados de valores, que condujo a un descenso de las comisiones de intermediación bursátil y de las ventas de Fondos de Inversiones. También cayeron los ingresos por intereses, arrastrados por el efecto de la venta de “Solothurner Bank” en el cuarto trimestre de 2000.

Los ingresos en “*Cientes Corporativos*” descendieron un 4%, pasando de 1.975 millones de Francos Suizos (1.299 millones de Euros) en 2000 a 1.891 millones de Francos Suizos (1.278 millones de Euros) en 2001, lo que reflejó principalmente el descenso de los ingresos de intereses conforme la fijación de precios ajustados en función de los riesgos desplazaba nuestra atención hacia las contrapartes con una mayor solvencia, trayendo consigo una caída de los volúmenes crediticios, con la consiguiente reducción de las dotaciones a provisiones para insolvencias.

Los ingresos del área de “*Transformación del Riesgo y Gestión del Capital*” se beneficiaron del incremento de los ingresos de intereses tras el cambio en el tratamiento de los intereses sobre créditos morosos (contabilizados anteriormente como una reducción de la provisión para insolvencias), los cuales compensaron, con creces, los efectos de los saneamientos de algunas pequeñas inversiones financieras. Los ingresos globales se incrementaron en 2001 hasta 358 millones de Francos Suizos (242 millones de Euros) frente a los 307 millones de Francos Suizos (202 millones de Euros) de 2000.

Los ingresos del área de “*Operaciones*” subieron 37 millones de Francos Suizos, situándose en 2001 en 242 millones de Francos Suizos (164 millones de Euros), lo que refleja los ingresos extraordinarios de las participaciones minoritarias en otras sociedades, la caída de las comisiones de depositario abonadas debido al descenso de los activos medios, que compensaron con creces la caída de los ingresos por custodia de valores a causa también del descenso de los activos medios, y el incremento de los ingresos de intereses correspondientes a descubiertos de bancos corresponsales.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación siguen estando bajo un estricto control, totalizando 4.438 millones de Francos Suizos (2.999 millones de Euros) en 2001, lo que supone 253 millones de Francos Suizos menos que en 2000. Los gastos de explotación cayeron a lo largo del año y alcanzaron un mínimo histórico en el cuarto trimestre de 2001.

Los gastos generales y de administración en 2001 fueron un 6% inferiores que en 2000 situándose en 991 millones de Francos Suizos (670 millones de Euros) y reflejando principalmente el descenso de los costes de externalización de tecnologías de la información y la continuación de los efectos derivados del control de costes. En consecuencia, los gastos generales y de administración llevan cayendo dos años consecutivos y se encuentran por debajo de su nivel de 1998.

Los gastos de personal descendieron en 19 millones de Francos Suizos respecto a 2000, situándose en 2.988 millones de Francos Suizos (2.019 millones de Euros), lo que refleja un recorte de la plantilla de 1.162 empleados desde finales de 2000 y un descenso de las retribuciones ligadas al rendimiento. Para todo el año de 2001, el ratio de retribución fue del 42%, lo que supone una caída con respecto al 43% de 2000.

El gasto de amortización se incrementó un 10% frente a 2000, alcanzando los 459 millones de Francos Suizos (310 millones de Euros), lo que refleja fundamentalmente la anulación de proyectos de software anteriormente capitalizados derivada de las medidas de control de costes. La amortización del fondo de comercio registró un descenso, pasando de 27 millones de Francos Suizos (18 millones de Euros) en 2000 a un importe nulo en 2001, reflejando la amortización del fondo de comercio correspondiente a una cartera de tarjetas de crédito durante 2000.

Plantilla

La plantilla descendió otro 6% en 2001, pasando de 21.100 empleados a 31 de diciembre de 2000 a 19.938 empleados a 31 de diciembre de 2001, conforme seguían materializándose los efectos de control de costes derivados de la ejecución sistemática de la cartera de proyectos estratégicos y los beneficios de la fusión entre “Union Bank of Switzerland” y “Swiss Bank Corporation”. Desde la fusión, se ha reducido la plantilla en más de 5.700 empleados, de manera acorde con los objetivos fijados en la fecha de la fusión. Está previsto que la plantilla se mantendrá en 2002 en torno al nivel actual.

“Private Banking”:

Descripción de las actividades

La unidad de “Private Banking” de “UBS Switzerland” es uno de los principales gestores de patrimonios mundiales con 140 años de experiencia en banca privada, 85 oficinas alrededor del mundo y 682.000 millones de Francos Suizos (460.811 millones de Euros) en activos de clientes gestionados. Cuenta con 9.266 trabajadores y lleva a cabo su actividad en más de 60 ciudades repartidas por todo el mundo, con productos y servicios adaptados a las necesidades específicas de los diferentes mercados y los distintos tipos de clientes. Los puntos esenciales de negocio situados fuera de Suiza son Londres, Luxemburgo, Mónaco, Jersey, Nueva York, Singapur y Toronto y la Unidad está actualmente expandiendo su negocio doméstico en cinco de los mercados europeos claves -Francia, Alemania, Italia, España y Reino Unido- y tiene el objetivo de contratar más de 250 asesores de clientes cada año.

La unidad adapta su asesoramiento y sus productos a las necesidades específicas de sus clientes. Los asesores se organizan por mercados para de esta forma, poder hacer un mejor uso de sus conocimientos sobre los mercados locales y dar un servicio enfocado a los objetivos de cada cliente. Así se consigue ofrecer un servicio en todo el mundo a través de una amplia gama de productos y servicios dirigidos a clientes con un nivel de rentas alto y a los intermediarios que los asesoran.

Los asesores de clientes están organizados con un criterio territorial en cinco Áreas de Negocio geográficas: Europa, Asia, Oriente Medio y África, América y Suiza. Adicionalmente existen equipos globales especializados capaces de suministrar productos concretos adaptados a las particulares necesidades de determinados clientes, como la Oficina Familiar para familias con elevados ingresos, el grupo de “Artistas y Deportistas” que atiende a las necesidades derivadas del especial ciclo de vida de los profesionales del arte y los deportes, el “Islamic Banking Team” que suministra productos adecuados a las tradiciones islámicas y los Grupos especializados en “Art Banking” y Numismática.

Descripción de Resultados

Datos en Millones de CHF

	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto 1-12-00
Ingresos	6.314	6.928	(9)
Pérdidas por fallidos	(28)	(26)	8
Total de beneficios de explotación	6.286	6.902	(9)
Gastos de personal	1.776	1.956	(9)
Gastos generales y de administración	1.609	1.561	3
Depreciación	157	142	11
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	41	43	(5)
Total gastos de explotación	3.583	3.702	(3)
Resultados antes de impuestos	2.703	3.200	(16)
Resultados antes de impuestos (millones de Euros)	1.826	2.105	(16)

La entrada neta de fondos en 2001, de 22.500 millones de Francos Suizos (15.203 millones de Euros), multiplicó por ocho la cifra de 2000 y demuestra el éxito en este ejercicio de los esfuerzos de la Unidad para fortalecer la captación de activos y la determinación de hacer crecer este negocio. Durante el ejercicio 2001, los activos invertidos sólo disminuyeron en un 1%, a pesar del mal comportamiento de los mercados de valores, reflejando la fuerte entrada de fondos y una combinación de activos relativamente conservadora. El margen bruto sufrió una caída desde 99

puntos básicos en 2000 hasta 92 puntos básicos en 2001, reflejando claramente el descenso de los volúmenes de las operaciones, especialmente si se compara con los eufóricos mercados de la primera mitad de 2000.

El ratio de eficiencia antes de fondo de comercio se incrementó en tres puntos porcentuales, pasando del 53% en 2000 al 56% en 2001 reflejando los costes de las inversiones en la iniciativa de inversiones en Europa y la mayor debilidad de los volúmenes de transacciones.

La situación de los mercados en 2001, más endeble que la de 2000, y los costes de inversión aparejados a la iniciativa de gestión de patrimonios en Europa provocaron una caída de los beneficios antes de impuestos para todo el año del 16% con respecto al año anterior, situándolos en 2.703 millones de Francos Suizos (1.826 millones de Euros), pese al continuo énfasis en el control de los costes de explotación.

Ingresos de explotación

Las principales fuentes de ingresos son: comisiones por servicios de planificación financiera y de gestión de patrimonios, comisiones por servicios de gestión de inversiones y comisiones relacionadas con transacciones. Dichas comisiones están basadas en el valor efectivo de mercado de los activos invertidos y en el nivel de actividad relacionada con transacciones. En consecuencia, los ingresos de explotación se ven afectados por factores tales como las fluctuaciones de valor de los activos invertidos, los cambios de las condiciones del mercado, el rendimiento de las inversiones y las entradas y salidas de fondos de clientes.

Los ingresos de explotación de 2001 ascendieron a 6.286 millones de Francos Suizos (4.247 millones de Euros), lo que supone una caída del 9% con respecto a la cifra récord de 6.902 millones de Francos Suizos (4.541 millones de Euros) de 2000. Este descenso se debió a la caída de los ingresos procedentes de operaciones, lo que refleja una actividad mucho menor en los mercados durante 2001. Los ingresos basados en activos registraron una caída apenas apreciable con respecto al año anterior, pese al descenso de los activos medios, lo que pone de manifiesto el éxito de UBS en la prestación de servicios de valor añadido a sus clientes.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación registraron en 2001 una caída del 3% respecto a 2000, situándose en 3.583 millones de Francos Suizos (2.421 millones de Euros), debido al descenso de los gastos de personal, que cayeron un 9% y se situaron en 1.776 millones de Francos Suizos (1.200 millones de Euros) a causa de la caída de las retribuciones ligadas al rendimiento, pese al incremento del 4% registrado por la plantilla durante el año.

Los gastos generales y de administración se incrementaron un 3%, pasando de 1.561 millones de Francos Suizos (1.027 millones de Euros) en 2000 a 1.609 millones de Francos Suizos (1.087 millones de Euros) en 2001, reflejando principalmente el coste de las inversiones en las instalaciones de desarrollo de nuevos productos y en sistemas de apoyo a la iniciativa de gestión de patrimonios en Europa.

El gasto de amortización registró una subida, pasando de 142 millones de Francos Suizos (93 millones de Euros) en 2000 a 157 millones de Francos Suizos (106 millones de Euros) en 2001, como consecuencia de las mayores inversiones en tecnologías de la información e instalaciones.

Plantilla

A 31 de diciembre de 2001, la plantilla era de 9.266 profesionales, lo que supone un incremento del 4% con respecto al cierre del año 2000, habiéndose visto impulsada por la contratación de asesores de clientes y de personal de apoyo en el marco de la iniciativa de gestión de patrimonios en Europa. A 31 de diciembre de 2001, los asesores de clientes representaban el 25% del personal, lo que suponía un importante incremento con respecto al 20% de finales de 2000.

Grupo de Negocio “UBS Asset Management”

Descripción de las actividades

“UBS Asset Management” es el área responsable de la gestión de patrimonios individuales y colectivos del Grupo. Creado en febrero de 2000, se estructuró en dos grandes Unidades de Negocio: “Institucional Asset Management”, que era uno de los mayores gestores institucionales a nivel global e “Investments Funds/GAM”, uno de los dos proveedores de fondos más grandes de Europa; “GAM” es un gestor de activos especializado que se centra en carteras de clientes privados. En el año 2001 ambas Unidades de Negocio se han unificado actuando desde entonces de forma integrada. Asimismo, en febrero del 2001, la unidad de gestión de activos de “UBS PaineWebber”, “Brinson Advisors” (anteriormente, “Mitchell Hutchins”), entró a formar parte de “UBS Asset Management”.

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo contaba con 672.000 Millones de Francos Suizos (454.054 millones de Euros) de activos bajo su gestión y con 3.281 trabajadores, siendo en la actualidad el decimosegundo gestor institucional de patrimonios a nivel global, el segundo mayor gestor de Instituciones de Inversión Colectiva en Europa y el primero en Suiza. Sus sedes se encuentran en Chicago, Londres y Zurich, si bien cuenta con oficinas repartidas por todo el mundo. De esta forma, su sólida base de clientes y amplia presencia internacional, así como las sinergias resultantes de la colaboración con otras Divisiones, garantizan a “UBS Asset Management” una clara ventaja competitiva. Su experiencia de inversión es ofrecida por franquicias especializadas en clientes locales, que combinan el acceso a la plataforma de inversión global que ofrece “UBS Asset Management” con un conocimiento detallado de los clientes, mercados y regulaciones locales.

Este Grupo de Negocio invierte para una clientela global que está constituida por inversores institucionales como Fondos de Pensiones, Fondos Públicos y Bancos Centrales y ofrece casi 500 fondos de pensiones, fondos cotizados y otros vehículos de inversión, en relación con todo tipo de activos de distintos sectores industriales y áreas geográficas, siendo su principal canal de distribución UBS Switzerland y “UBS PaineWebber”.

En el mes de abril de 2002, se ha lanzado una nueva marca, “UBS Global Asset Management”, que ha sustituido todas aquellas que han sido utilizadas anteriormente, como “Brinson Partners” en Estados Unidos, “Phillips & Drew” en Gran Bretaña y “UBS Asset Management” y “UBS Investments Funds” en Europa, Oriente Medio, Asia y África.

La capacidad de gestión del Grupo se apoya en una única plataforma global de inversión que utiliza más de 450 especialistas situados en los mayores centros financieros del mundo, que está disponible para apoyar la labor de los asesores de clientes cualquiera que sea el lugar dónde se ubiquen y que se inspira en una filosofía de inversión que reconoce al “Valor Fundamental” como valor último de cualquier activo: valor actual de los flujos futuros de caja

Activos bajo gestión:

Los activos invertidos crecieron un 5% durante el ejercicio hasta 672 millones de Francos Suizos (454 millones de Euros), frente a los 642 millones de Francos Suizos (422 millones de Euros) a 31 de diciembre de 2000. Las entradas netas de fondos ascendieron a 24.900 millones de Francos Suizos, lo que refleja el reconocimiento de la fortaleza en la evolución relativa de las inversiones y las medidas de expansión del negocio. El ratio de eficiencia antes de fondo de comercio registró una subida, pasando del 70% en 2000 al 76% en 2001, debido principalmente al aumento del ratio de eficiencia del negocio de “Brinson Advisors” transferido por “UBS PaineWebber” a principio de año.

Los activos de inversores institucionales se incrementaron, pasando de 323.000 millones de Francos Suizos (212.500 millones de Euros) a 328.000 millones de Francos Suizos (221.622 millones de Euros) a 31 de diciembre de 2001; esta subida del 2% se debió a las entradas netas de fondos por importe de 6.200 millones de Francos Suizos (4.189 millones de Euros) y a un incremento de 34.000 millones de Francos Suizos (22.973 millones de Euros) de los activos invertidos procedentes de la adquisición de RT Capital (actualmente denominada “Brinson Canada”), que compensó con creces la evolución negativa de los mercados. El margen bruto para todo el año fue de 32 puntos básicos, lo que supone una caída de 2 puntos básicos respecto a 2000, debido principalmente a la caída de las comisiones por resultados en O’Connor y a la incorporación del negocio de “Brinson Advisors”, que tiene menor margen.

Los activos invertidos en fondos de inversión se incrementaron en 25.000 millones de Francos Suizos, pasando de 319.000 millones de Francos Suizos (215.541 millones de Euros) a 31 de diciembre de 2001, impulsados por las entradas netas de fondos. El comportamiento de los mercados quedó limitado en una incidencia negativa sobre los activos invertidos inferior al 1%. Las entradas netas de fondos en 2001 de 28.700 millones de Francos Suizos (19.392 millones de Euros), frente a los 2.900 millones de Francos Suizos (1.908 millones de Euros) de 2000, reflejaron una evolución mucho mejor de la captación de activos tanto en Europa como en el continente americano, especialmente en mandatos de renta fija. El margen bruto del ejercicio se redujo en 3 puntos básicos hasta situarse en 33 puntos básicos, debido a la incorporación de “Brinson Advisors”, que presenta una elevada proporción de fondos de inversión en activos del mercado monetario de unos márgenes más bajos, la cual se ha visto compensada en parte por la introducción de una nueva estructura de comisiones en “UBS Investment Funds”.

Principales Fondos

En 2001, “UBS Asset Management” registró uno de sus mejores años atendiendo a su rentabilidad financiera relativa, sólo precedido por los resultados del año 2000. La selección de valores individuales tuvo una contribución muy importante a las rentabilidades en 2001, gracias, en gran medida, a las ventajas de la plataforma integrada de inversiones y a la mejor capacidad para hacer un uso compartido del análisis y los conocimientos para los equipos de inversión de todo el mundo. La ralentización económica mundial, la continuación de los descensos de los mercados bursátiles y las ramificaciones los ataques terroristas del 11 de septiembre fueron los hechos destacados de 2001.

El “Multi Asset Composite” se anotó otro año impresionante, batiendo a su índice de referencia por más del 10% y situándose en el decilio superior durante los dos últimos años. Ha generado una rentabilidad superior a su índice de referencia en todos los períodos desde su constitución. El

“Multi Asset Composite” tan sólo ha sufrido caídas en un año de sus veinte años de existencia y ha generado una rentabilidad en medio de unos desafiantes mercados bursátiles en los dos últimos años del 12,2% y 3,7%, respectivamente.

Los Fondos “Global Equity” y “US Equity Composites” también han tenido un excelente año ante unos mercados muy adversos. El “Global Equity Composite” batió a su índice de referencia por más del 12%, situándose en el cuartil superior de sus fondos comparables. Su rentabilidad anualizada de los dos y tres últimos años contrasta favorablemente con la de su índice de referencia, habiéndola batido por más de un 13% y 6%, respectivamente. Muchas de nuestras carteras de renta variable obtuvieron rentabilidades absolutas positivas durante el año, pese a las caídas considerables de sus índices de referencia. Por ejemplo, nuestros fondos “US Equity Large/Intermediate” y “US Value Equity Composite” subieron cada uno más de un 3%, mientras que sus índices de referencia sufrieron unas pérdidas del 11% y 5%, respectivamente. Estas dos carteras compuestas se situaron próximas al decilio superior durante el año. Prácticamente todas nuestras principales carteras compuestas de renta variable mantuvieron una ventaja considerable sobre sus índices de referencia durante períodos de dos, tres y cinco años.

Las carteras compuestas de renta fija también evolucionaron satisfactoriamente durante el año. La cartera “UK Fixed Interest” subió un 5% y la “US Bond Composite” se anotó unas ganancias durante el año cercanas al 9%, batiendo ambas a su índice de referencia. Además, la cartera “Emerging Markets Debt Composite” registró durante el año una rentabilidad del 11%, que la sitúa muy por delante de la de su índice de referencia.

La cartera “UK Balanced Composite” cerró el año situada entre los cinco primeros de su grupo de fondos comparables, cediendo tan sólo un 5,8%, mientras que el fondo mixto medio en el Reino Unido sufrió una caída durante el año cercana al 12%. El “UK Balanced Composite” se sitúa actualmente por delante de la CAPS mediana para unos plazos de uno, tres, cinco y diez años.

“UBS Investment Funds” continuó su sólida evolución de inversiones relativa, de manera que el 70% de todos los fondos batieron las medias de su grupo de fondos comparables durante el año. Más concretamente, los fondos “UBS Strategy Funds” evolucionaron bien en su conjunto, ya que más del 90% batieron durante el año a su grupo de fondos comparables. Además, el “GAM” cosechó un año de éxitos, beneficiándose de la posición defensiva frente a la renta variable, de una excelente selección de valores y de un desplazamiento de los activos hacia inversiones alternativas.

Descripción de los resultados

Datos en Millones de CHF

	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Ingresos	1.007	1.119	(10)
Pérdidas por fallidos	01.103	834	32
Total de beneficios de explotación	2.110	1.953	8
Gastos de personal	1.003	880	14
Gastos generales y de administración	564	439	28
Depreciación	46	49	(6)
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	266	263	1
Total gastos de explotación	1.879	1.631	15
Resultados antes de impuestos	231	322	(28)
Resultados antes de impuestos (millones de Euros)	156	212	(26)

El beneficio antes de impuestos de 231 millones de Francos Suizos (156 millones de Euros) de 2001 fue un 28% menor que en 2000. Pese a las caídas de los mercados y al descenso de las comisiones ligadas a los resultados en el negocio de “O’Connor”, los ingresos se incrementaron como consecuencia de la nueva estructura de comisiones de los fondos de inversión introducida en 2001, de la adquisición de “Brinson Canada” y de la incorporación de “Brinson Advisors”. Estos efectos se vieron más que compensados por la subida de los gastos de personal y de los gastos generales y de administración, propiciadas por la inversión en iniciativas de crecimiento, la integración de “Brinson Advisors” y la adquisición en el tercer trimestre de “Brinson Canada”.

Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación se incrementaron con respecto a 2000 en 157 millones de Francos Suizos, o sea un 8%, situándose en 2001 en 2.110 millones de Francos Suizos (1.426 millones de Euros), como consecuencia de la incorporación de “Brinson Advisors”, de la nueva estructura de comisiones introducida este año en los fondos de inversión y de la adquisición de “Brinson Canada”.

Estos efectos se vieron compensados, en parte, por las menores comisiones ligadas a los rendimientos en “O’Connor”, un negocio de inversión alternativo, y por el efecto sobre los ingresos basados en activos de las caídas de los mercados en 2001 y de las salidas de activos institucionales en 2000, que condujeron a un descenso de los activos medios en comparación con 2000.

Los ingresos institucionales cayeron un 10% frente a 2000, situándose en 2001 en 1.007 millones de Francos Suizos (680 millones de Euros), mientras que los ingresos de fondos de inversión subieron un 32% con respecto a 2000, alcanzando en 2001 los 1.103 millones de Francos Suizos (745 millones de Euros).

Los gastos de explotación se incrementaron un 15% hasta situarse en 2001 en 1.879 millones de Francos Suizos (1.270 millones de Euros), impulsados por la incorporación de “Brinson Advisors” y “Brinson Canada”.

Los gastos generales y de administración subieron un 28%, pasando de 439 millones de Francos Suizos (289 millones de Euros) en 2000 a 564 millones de Francos Suizos (381 millones de Euros) en 2001 y reflejando principalmente la incorporación de “Brinson Advisors”.

Los gastos de personal aumentaron un 14% pasando de 880 millones de Francos Suizos (579 millones de Euros) en 2000 a 1.003 millones de Francos Suizos (678 millones de Euros) en 2001, debido también, en su mayor parte, a la incorporación de “Brinson Advisors”, que contrarrestó la caída considerable de las retribuciones ligadas al rendimiento

Las amortizaciones descendieron un 6%, pasando de 49 millones de Francos Suizos (32 millones de Euros) en 2000 a 46 millones de Francos Suizos (31 millones de Euros) en 2001. La amortización del fondo de comercio y de otros inmovilizados inmateriales subió un 1%, situándose en 2001 en 266 millones de Francos Suizos (180 millones de Euros), lo que refleja el efecto de la adquisición de “RT Capital” (cuyo nombre se ha cambiado por “Brinson Canada”).

Plantilla

La plantilla se incrementó en 2001 en 421 empleados, pasando de 2.860 trabajadores a 31 de diciembre de 2000, a 3.281 personas a 31 de diciembre de 2001, lo que se debió fundamental-

mente a la integración de “Brinson Advisors” y “Brinson Canada”.

Grupo de Negocio “UBS Warburg”

Descripción de la actividad y resultados

“UBS Warburg” es uno de los principales bancos de inversión e intermediario financiero a escala global que suministra servicios de inversión para Gobiernos y clientes corporativos e institucionales.

Datos en Millones de CHF

	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Ingresos	21.349	19.590	9
Pérdidas por fallidos	(130)	(246)	(47)
Total de beneficios de explotación	21.219	19.344	10
Gastos de personal	13.515	10.618	27
Gastos generales y de administración	4.260	3.196	33
Depreciación	580	606	(4)
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	991	290	242
Total gastos de explotación	19.346	14.710	32
Resultados antes de impuestos	1.873	4.634	(60)
Resultados antes de impuestos (millones de Euros)	1.266	3.049	(60)

Información por Grupo de negocio ajustado por acontecimientos financieros significativos.

Millones de Francos Suizos, para el ejercicio cerrado el	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Ingresos	21.349	19.590	9
Pérdidas por insolvencias	(130)	(246)	(47)
Total ingresos de explotación	21.219	19.344	10
Gastos de personal	13.515	10.532	28
Gastos generales de administración	4.260	3.183	34
Amortización	580	599	(3)
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	991	290	242
Total gastos de explotación	19.346	14.604	32
Resultado del Grupo de negocio antes de impuestos	1.873	4.740	(60)
Resultado del Grupo de negocio antes de impuestos y fondo de comercio	2.864	5.030	(43)
Información adicional			
Ratio de eficiencia (%)	91	75	21
Ratio de eficiencia antes de fondo de comercio (%)	86	73	18

En 2001, los gastos de explotación del Grupo de negocio “UBS Warburg” incluyen 846 millones de Francos Suizos (572 millones de Euros), que en 2000 eran 138 millones de Francos Suizos (91 millones de Euros) en concepto de amortización de fondo de comercio e inmovilizado inmaterial y 763 millones de Francos Suizos (516 millones de Euros), que en 2000 eran 132 millones de Francos Suizos (87 millones de Euros) en concepto de gastos de financiación de comercio resultante de la fusión con “PaineWebber” el 3 de Noviembre de 2000. Estos costes están contabilizados en las cuentas del Grupo de Negocio, pero que no se asignan a Unidades de Negocio concretas. En especial, los resultados de la unidad de negocio “Private Clients”, que incluye los negocios de clientes privados de “PaineWebber” antes de la fusión, no reflejan los costes de amortización o de financiación referentes a la fusión.

Durante 2001, el negocio de clientes minoristas de “UBS PaineWebber” se integraba dentro de la unidad de negocio de “Private Clients” y de esta forma se refleja en las cuentas del año 2001. Sin embargo, desde el 1 de enero de 2002, “UBS PaineWebber” se ha convertido en un nuevo Grupo de Negocio dentro de UBS, por lo que ha dejado de formar parte de “UBS Warburg”.

Desde el 1 de enero de 2002, “UBS Warburg” se ha dividido en dos unidades de negocio: “Corporate and Institutional Clients”, que suministra servicios y productos a clientes institucionales y corporativos y “UBS Capital” que es responsable de las inversiones en “*private equity*”.

“Corporate and Institutional Clients”

Descripción de la actividad

“Corporate and Institutional Clients” suministra productos al por mayor y servicios de asesoría a una base de clientes muy diversificada, que incluye tanto a inversores institucionales, corporaciones, gobiernos así como organizaciones supranacionales. Tiene un importante negocio en financiaciones a clientes corporativos y en servicios de asesoramiento, especialmente en relación con fusiones y adquisiciones transfronterizas y ampliaciones de capital. También lleva acabo la ejecución de la mayor parte de las órdenes sobre valores, derivados y operaciones en divisas de clientes mayoristas.

La sede central de “Corporate and Institutional Clients” esta situada en Londres y cuenta con 15.562 trabajadores en más de 30 países repartidos por todo el mundo.

Tras la fusión con “PaineWebber” en noviembre de 2000, los negocios fundamentales de PaineWebber de la misma naturaleza pasaron a integrarse en la unidad de “Corporate and Institutional Clients”.

Descripción de los Resultados

Datos en Millones de CHF

	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Corporate Finance	2.544	2.701	(6)
Fondos Propios	6.655	10.429	(36)
Renta fija y divisas	6.536	4.622	41
Negocios no estratégicos	276	281	(2)
Ingresos	16.011	18.033	(11)
Pérdidas por fallidos	(112)	(243)	(54)
Total ingresos de explotación	15.899	17.790	(11)
Gastos de personal	8.339	9.284	(10)
Gastos generales y de administración	2.705	2.779	(3)
Depreciación	454	555	(18)
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	145	149	(3)
Total gastos de explotación	11.643	12.767	(9)
Resultados antes de impuestos	4.256	5.023	(15)
Resultados antes de impuestos (millones de Euros)	2.876	3.305	(15)

“UBS Warburg” mide su base de costes esencialmente como porcentaje de los ingresos, expresando de este modo tanto los gastos de personal como los gastos por otros conceptos. Se sigue manteniendo una atención estrecha a la gestión de los costes en vista del entorno operativo actual y se ha alcanzado un ratio de eficiencia antes de fondo de comercio del 72% en 2001, lo que supone una ligera subida con respecto al 70% de 2000, como consecuencia del descenso de los ingresos en unas condiciones de los mercados adversas. El ratio de los costes de personal/ingresos se situó en 2001 en el 52%, lo que supone apenas un ligero incremento con respecto al 51% registrado en 2000 y contrasta favorablemente con el ratio del grupo de bancos comparables con UBS.

El valor en riesgo (VaR) medio de “Corporate and Institutional Clients” se ha incrementado tan sólo moderadamente, pasando de 242 millones de Francos Suizos (159 millones de Euros) en 2000 a 252 millones de Francos Suizos (170 millones de Euros) en 2001 y, en general, las posiciones sujetas a riesgo de mercado se han mantenido dentro de las bandas normales. Se produjo, no obstante, un incremento a corto plazo, aunque significativo, del VaR en diciembre de 2001, como resultado de las considerables operaciones de renta variable por cuenta de clientes. La necesidad de un incremento transitorio de los límites había sido prevista y preautorizada por el Consejo Ejecutivo del Grupo. Las operaciones se ejecutaron con éxito y se redujo el riesgo hasta niveles normales.

La inversión crediticia total se redujo un 17%, pasando de 73.800 millones de Francos Suizos (49.865 millones de Euros) a 31 de diciembre de 2001, debido a una reducción de las concentraciones de riesgos con el gobierno japonés y a los reembolsos de préstamos por parte de multinacionales europeas, lo que refleja la reducción continuada de nuestro perfil de riesgo crediticio comercial.

La continuación de las medidas de recobro de créditos morosos condujo a un descenso del índice de morosidad desde un 5,6% a 31 de diciembre de 2000 hasta un 5,4% a finales de

2001. El ratio de insolvencias registró en el mismo período una caída, pasando del 2,8% al 2,6%.

Resultados

El beneficio antes de impuestos fue de 4.256 millones de Francos Suizos (2.876 millones de Euros) en 2001, con una caída del 15% respecto a 2000, el mejor ejercicio hasta la fecha. Tanto la renta variable como “Corporate Finance” se vieron negativamente afectadas por la desaceleración económica y la consiguiente debilidad de los mercados globales, mientras que los negocios de renta fija y de divisas alcanzaron máximos históricos, impulsados por los recortes de los tipos de interés y el aumento de la volatilidad, así como por la expansión de los negocios adquiridos de “PaineWebber”. En “Corporate Finance” se mejoró el comportamiento de 2000 en cuanto a cuota de mercado, y los datos para el ejercicio completo muestran una cuota de comisiones del 4,5%, frente al 3,6% en 2000. Los gastos cayeron drásticamente, arrojando el total más bajo de su historia.

Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación de la unidad “Corporate and Institutional Clients” proceden de: comisiones sobre transacciones por cuenta ajena y diferenciales o márgenes sobre transacciones por cuenta propia, comisiones procedentes de transacciones en los mercados de renta fija y variable, “leveraged finance” y la estructuración de derivados y transacciones complejas, comisiones por fusiones y adquisiciones y otros servicios de asesoramiento, ingresos financieros de transacciones por cuenta propia y de la cartera de préstamos, y ganancias y pérdidas en operaciones de creación de mercado, operaciones por cuenta propia y posiciones de arbitraje.

Por lo tanto, los ingresos de explotación de “Corporate and Institutional Clients” se ven afectados por los cambios en las condiciones de mercado, las fluctuaciones de los tipos de interés, el nivel de actividad de negociación en los mercados primario y secundario y el volumen de fusiones y adquisiciones. Éstos y otros factores han tenido, y pueden tener en el futuro, un impacto importante en los resultados de las operaciones entre dos ejercicios consecutivos.

Los ingresos de explotación de 15.889 millones de Francos Suizos (10.736 millones de Euros) en 2001 fueron un 11% menores que en 2000.

Los ingresos del área de “Corporate Finance” ascendieron en 2001 a 2.544 millones de Francos Suizos (1.719 millones de Euros), es decir, un 6% por debajo de los de 2000, debido a que la mayor proporción de comisiones de este año se vio compensada, con creces, por la contracción general registrada en 2001 en las operaciones de “Corporate Finance”.

Los ingresos de Renta Variable en 2001 también fueron menores que en 2000, cayendo un 36% y pasando de 10.429 millones de Francos Suizos (6.861 millones de Euros) en 2000 a 6.655 millones de Francos Suizos (4.497 millones de Euros) en 2001. Este descenso se debió principalmente a la caída de los ingresos de negociación propiciada por la ausencia de actividad de fusiones y adquisiciones y por la mayor volatilidad, junto con el enfoque prudente respecto al riesgo adoptado en unas condiciones de los mercados adversas. Los ingresos por comisiones fueron prácticamente similares a los niveles de 2000, reflejando la amplitud y profundidad de la cartera de clientes.

El área de Renta Fija y Divisas evolucionó muy brillantemente en 2001, anotándose una subida de los ingresos del 41% respecto a 2000 hasta situarlos en 6.536 millones de Francos Suizos (4.416 millones de Euros). Esta evolución refleja el efecto de las rebajas de tipos de interés aplicadas durante el año, que condujeron a un incremento de las emisiones y a una mayor volatilidad, y al efecto de la inclusión de las actividades absorbidas de “PaineWebber”.

Los ingresos no esenciales correspondientes a 2001 se redujeron un 2% a 2000, hasta 276 millones de Francos Suizos (186 millones de Euros).

Gastos de explotación

Los gastos de personal cayeron un 10%, pasando de 9.284 millones de Francos Suizos (6.108 millones de Euros) en 2000 a 8.339 millones de Francos Suizos (5.634 millones de Euros) en 2001, arrastrados por las reducciones en las retribuciones en forma de incentivos en línea con la situación en el mercado de trabajo y con los resultados de todo el año.

Los gastos generales y de administración de 2.705 millones de Francos Suizos (1.828 millones de Euros) de 2001 fueron un 3% menores que en 2000, reflejando la incidencia de las medidas de control de costes introducidas durante 2001. (Los gastos generales y de administración del cuarto trimestre de 2001 fueron un 25% inferiores que en el cuarto trimestre de 2000.)

La amortización cayó un 18% con respecto a 2000, situándose en 2001 en 454 millones de Francos Suizos (307 millones de Euros), contenida por las reducciones de las inversiones en tecnologías de la información como consecuencia de las iniciativas del control de costes.

La amortización del fondo de comercio y de otros inmovilizados inmateriales se mantuvo prácticamente invariable en 2001, situándose en 145 millones de Francos Suizos (98 millones de Euros), nivel apenas 4 millones de Francos Suizos menor que en 2000.

Plantilla

La plantilla a 31 de diciembre de 2001 se ha mantenido prácticamente invariable, situándose en 15.562 empleados frente a los 15.262 empleados a finales de 2000. No se han llevado a cabo recortes generalizados de plantilla que pudiesen tener un efecto perjudicial a largo plazo sobre nuestras carteras de clientes, sino que se está mejorando la calidad del personal en áreas específicas.

“UBS Capital”

Descripción de la actividad

“UBS Capital” toma de forma provisional importantes participaciones mayoritarias en sociedades establecidas no cotizadas en bolsa con el objetivo de enajenarlas materializando plusvalías en un horizonte temporal comprendido, en líneas generales, entre tres y seis años. Las sociedades que son posibles objetivos de la actividad de UBS Capital son sociedades cuyo valor aproximado oscila entre los 75 millones y 1.500 millones de Francos Suizos.

La política de inversión de “UBS Capital” se concentra en cinco puntos fundamentales: Negociar un precio de entrada atractivo, incrementar la eficiencia de la compañía, introducir una estrategia para el crecimiento de las ventas, pagar las deudas de la compañía y reducir el apalancamiento y procurar una salida que proporcione unas ganancias superiores al precio de entrada.

“UBS Capital” ha incrementado sus inversiones en los últimos años pasando de 400 millones a 31 de diciembre de 1994 hasta alcanzar la cifra de 5.000 millones a 31 de diciembre de 2001, si bien en el último semestre los resultados de esta unidad han sido decepcionantes como consecuencia del deterioro del clima económico de los mercados. Por ello, las futuras inversiones y clientes se limitarán a aquellos sectores y regiones respecto de los que UBS tenga mayor grado de conocimiento y posibilidades de gestión.

Descripción de los Resultados

Datos en Millones de CHF

	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Total de beneficios de explotación	(868)	368	(336)
Gastos de personal	96	142	(32)
Gastos generales y de administración	66	49	35
Depreciación	2	2	0
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	0	2	(100)
Total gastos de explotación	164	195	(16)
Resultados antes de impuestos	(1.032)	173	(697)

Los resultados de todo el año alcanzados por “UBS Capital” reflejan el desafiante mercado vivido en 2001, con pocas oportunidades para desinversiones y correcciones sobre diversas inversiones como resultado de los problemas causados por algunas de nuestras empresas participadas debido a las deterioradas condiciones económicas. En 2001 se registraron unas pérdidas antes de impuestos de 1.032 millones de Francos Suizos (697 millones de Euros), frente a los beneficios antes de impuestos de 173 millones de Francos Suizos (114 millones de Euros) en 2000.

Siguiendo una revisión estratégica del negocio, UBS se centrará en la gestión de activos de capital riesgo, con un reducido nivel de inversiones directas a través de “UBS Capital”, limitado a los sectores y a las regiones con buen historial de comportamiento. Esperamos que los resultados de 2002 muestren reiterada volatilidad así como pérdidas netas, salvo que se produzca una mejora sustancial de las condiciones económicas.

Las inversiones en capital riesgo de “UBS Capital” se han reducido hasta situarse a 31 de diciembre de 2001 en 5.000 millones de Francos Suizos (3.378 millones de Euros) frente a los 5.500 millones de Francos Suizos (3.618 millones de Euros) a finales de 2000, debiéndose esta caída a las amortizaciones sobre el valor contable de las inversiones, así como a un pequeño número de desinversiones, así como a un pequeño número de desinversiones realizadas durante el año, que compensaron con creces la activación de inversiones anteriormente comprometidas y el reducido nivel de otras nuevas inversiones durante el año.

El valor del mercado de la cartera a finales de diciembre de 2001 era de 5.600 millones de Francos Suizos (3.784 millones de Euros), lo que supone una caída del 19% con respecto a los 6.900 millones de Francos Suizos (4.539 millones de Euros) a 31 de diciembre de 2000. El valor del mercado incluyó unas plusvalías latentes netas de 600 millones de Francos Suizos (405 millones de Euros). La reducción de valor durante 2001 ascendió a 1.400 millones

de Francos Suizos (946 millones de Euros) frente a una creación de valor en 2000 de 600 millones de Francos Suizos (395 millones de Euros).

“UBS Capital” registró en 2001 unas pérdidas de explotación de 868 millones de Francos Suizos (586 millones de Euros) frente a unos beneficios de explotación en 2000 de 368 millones de Francos Suizos (242 millones de Euros). Unos mercados desafiantes y la continuación de la ralentización de las operaciones societarias hicieron que se observasen en 2001 escasas oportunidades para realizar desinversiones significativas, mientras que la atonía de la situación económica trajo consigo un deterioro de las valoraciones en todo el conjunto de sectores industriales, lo que condujo a un elevado nivel de amortizaciones de inversiones en la cartera.

Los gastos de personal ascendieron en 2001 a 96 millones de Francos Suizos (65 millones de Euros), lo que supone una caída respecto a los 142 millones de Francos Suizos (93 millones de Euros) de 2000, causada por el descenso de las retribuciones en forma de incentivos, que crecen en línea con las plusvalías materializadas en desinversiones.

Los gastos generales y de administración se situaron en 66 millones de Francos Suizos (45 millones de Euros), lo que supone una subida respecto a los 49 millones de Francos Suizos (32 millones de Euros) de 2000, debido principalmente a los honorarios profesionales relacionados con nuestra revisión estratégica del negocio.

“UBS PaineWebber”

Descripción de la actividad

Durante el año 2001, “Private Clients” constituía una unidad de negocio de “UBS Warburg”, y así lo reflejan los datos recogidos en los estados financieros de dicho ejercicio. El 1 de enero de 2002, la unidad de Private Clients fue renombrada como “UBS PaineWebber” y se convirtió en un Grupo de Negocio separado dentro de UBS, cambio que recogerán los futuros estados financieros.

“UBS PaineWebber” es el cuarto gestor de banca privada de Estados Unidos, con una de las carteras de clientes más importantes de la industria. Los 8.870 asesores financieros con los que cuenta suministran información relativa a la gestión de los patrimonios a más de 2,5 millones de familias. Los potenciales clientes son familias con unos ingresos financieros para invertir en torno a los 500.000 dólares.

Además, el Grupo se organiza en áreas especializadas en productos, como “Corporate Employee Financial Services”, que elabora programas de “*stock options*” y de compras de acciones para empresas y empleados en los Estados Unidos, o “Transaction Services”, que presta servicios de intermediación y préstamos de valores a importantes compañías estadounidenses e internacionales y servicios de ejecución y liquidación con “*brokers*” y “*dealers*” de EEUU, empleando para ello las habilidades y la infraestructura de “UBS PaineWebber”.

“US Private Clients” cuenta con 20.678 empleados.

Descripción de los Resultados

Datos en Millones de CHF

	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Ingresos	6.969	1.321	428
Pérdidas por fallidos	(18)	(3)	500
Total de beneficios de explotación	6.951	1.318	427
Gastos de personal	5.080	1.106	359
Gastos generales y de administración	1.489	355	319
Depreciación	124	42	195
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	0	1	(100)
Total gastos de explotación	6.693	1.504	345
Resultados antes de impuestos	258	(186)	(239)

A finales de 2001 el Grupo tenía 782.000 millones de Francos Suizos (528.378 millones de Euros) en activos invertidos frente a los 773.000 millones de Francos Suizos (508.553 millones de Euros) existentes a 31 de diciembre de 2000, lo que supone una variación del 1%, en medio de una evolución negativa de los mercados durante el año compensada, con creces, por las fuertes entradas netas de fondos.

Las entradas netas de fondos del año ascendieron a 36.000 millones de Francos Suizos (24.324 millones de Euros) frente a los 15.200 millones de Francos Suizos (10.000 millones de Euros) de 2000, obteniéndose más de la mitad de ellos en el último trimestre de 2000, tras la integración de “UBS PaineWebber”. La capacidad del Grupo para seguir generando altos niveles de entradas netas de fondos pese a la incertidumbre reinante en los mercados durante 2001 refleja la fortaleza de su cartera de clientes particulares con elevados patrimonios en EE.UU.

El Margen Bruto sobre los activos invertidos se incrementó hasta 90 puntos básicos frente a los 72 puntos del año 2000, lo que refleja la incorporación de “UBS PaineWebber”. El margen bruto en el negocio preexistente durante los 9 meses terminados el 30 de septiembre de 2000, antes de la incorporación de “UBS PaineWebber”, fue de 36 puntos básicos. El margen bruto sufrió una ligera caída en 2001, reflejando el efecto sobre los volúmenes de las operaciones de la incertidumbre reinante en los mercados.

El ratio de eficiencia antes de fondo de comercio y de los pagos para “retener” a empleados se situó en 2001 en el 90% frente al 105% de 2000. Hasta la incorporación de “UBS PaineWebber”, el negocio preexistente generaba pérdidas, lo que es reflejo de la fase relativamente temprana en que se encuentra la evolución de su negocio. El control de costes ha seguido siendo centro de atención durante el año, siendo el ratio de eficiencia en el cuarto trimestre de 2001 apenas un punto porcentual superior al del cuarto trimestre de 2000.

Las comisiones recurrentes ascendieron a 2001 a 2.277 millones de Francos Suizos (1.539 millones de Euros). Este parámetro no era objeto de seguimiento antes de la integración de “UBS PaineWebber” en noviembre de 2000. Durante 2001, las comisiones recurrentes cayeron un 6%, situándose en 545 millones de Francos Suizos en el cuarto trimestre de 2001 frente a los 580 millones de Francos Suizos del primer trimestre de 2001, caída derivada de los efectos que ha tenido el descenso de los mercados sobre los activos de los clientes, ya que las comisiones recurrentes tiene un precio basado en el nivel de los activos al término del trimestre anterior.

A finales de diciembre de 2001, poseía 8.870 Asesores Financieros, cifra invariable con respecto al año anterior. Aunque se ha seguido contratando y formando a nuevos Asesores Financieros durante el año, las condiciones de mercados adversas han provocado un aumento de la rotación de los asesores menos productivos.

El beneficio antes de impuestos fue de 258 millones de Francos Suizos (174 millones de Euros), un buen resultado comparado con el de nuestros competidores, logrado en un entorno especialmente difícil, donde por primera vez desde finales de los 70 asistimos a dos años consecutivos de descensos en los mercados en EE.UU.

Ingresos de explotación

Los ingresos de explotación proceden fundamentalmente de: comisiones por servicios de planificación financiera y de gestión de patrimonios, comisiones por servicios de gestión discrecional y comisiones relacionadas con transacciones.

Estas comisiones se basan en el valor de mercado de los activos invertidos y en el nivel de actividad de transacciones. En consecuencia, los ingresos de explotación se ven afectados por factores tales como fluctuaciones en los activos invertidos, cambios en las condiciones de mercado, rendimiento de las inversiones y entradas y salidas de fondos de clientes.

Los ingresos de explotación del ejercicio 2001 fueron de 6.951 millones de Francos Suizos (4.697 millones de Euros) frente a los 1.318 millones de Francos Suizos (867 millones de Euros) de 2000. Los ingresos mostraron resistencia durante 2000, cayendo tan sólo un 11,1% entre el primer trimestre y el cuarto trimestre pese a la recesión y a la incertidumbre en los mercados de EE.UU.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación totales se situaron en 2001 en 6.693 millones de Francos Suizos (4.522 millones de Euros), en contraste con los 1.504 millones de Francos Suizos (989 millones de Euros) de 2000, reflejando la incorporación de “UBS PaineWebber”.

El Grupo de Negocio introdujo una serie de iniciativas de control de costes durante el año, encaminadas a reducir los gastos discrecionales y los costes de asistencia, protegiendo al mismo tiempo la capacidad del negocio para prestar a sus clientes unos servicios de la primera categoría.

Los gastos de personal ascendieron en 2001 a 5.080 millones de Francos Suizos (3.432 millones de Euros) frente a los 1.106 millones de Francos Suizos (728 millones de Euros) de 2000, reflejando una escala completamente diferente del negocio. Los gastos en 2001 incluyeron unos pagos para “retener” a empleados clave de “UBS PaineWebber” por importe de 436 millones de Francos Suizos frente a los 117 millones de Francos Suizos de 2000. Durante 2001, se redujeron los gastos de personal, pasando de 1.311 millones de Francos Suizos en el primer trimestre a 1.216 millones de Francos Suizos en el cuarto trimestre, lo que se debió a la caída de las retribuciones ligadas al rendimiento y variables y a la reducción de la plantilla de asistencia.

Los gastos generales y de administración de 2001 fueron de 1.489 millones de Francos Suizos (1.006 millones de Euros) frente a los 355 millones de Francos Suizos (234 millones de

Euros) de 2000, reflejando la incorporación de “UBS PaineWebber”. Las medidas de control de coste arrastraron a la baja a los gastos durante 2001, siendo los gastos generales y de administración del cuarto trimestre un 4% menores que en el primer trimestre. El gasto de amortización se situó en 2001 en 124 millones de Francos Suizos (84 millones de Euros) frente a los 42 millones de Francos Suizos (28 millones de Euros) de 2000.

Plantilla

Durante el año, se redujo la plantilla un 5%, pasando de 21.814 empleados a 31 de diciembre de 2000 a 20.678 trabajadores a 31 de diciembre de 2001. Hemos seguido vigilando de cerca las condiciones de los mercados, aunque el prudente control de costes de años anteriores ha supuesto que no hayamos necesitado realizar recortes en nuestra plantilla perjudiciales para nuestra clientela. El número de asesores financieros en plantilla se mantuvo prácticamente invariable durante el año, aunque seguimos introduciendo medidas de eficiencia para permitir los recortes de la plantilla en el área de asistencia técnica.

Grupo de Negocio “Corporate Center”

Descripción de la actividad

El “Corporate Center” vela por que se exploten las sinergias existentes en el seno del Grupo al coordinar las actividades de las distintas Divisiones y subordinarlas a los objetivos generales de la empresa. Contribuye con ello de forma decisiva al aumento del valor de la empresa para el accionista.

UBS mantiene un compromiso de tener un modelo de negocio integrado. UBS no es simplemente una compañía *holding*, sino que es un conglomerado de negocios complementarios, gestionados de manera conjunta para optimizar el valor al accionista, cuando el todo tiene más valor que la suma de sus partes.

Las unidades de negocio de UBS son tenidas en cuenta por sus resultados y tienen una considerable autonomía en perseguir sus objetivos de negocio; de aquí la importancia de un “Corporate Center”.

Entre las funciones del “Corporate Center”, se incluyen las del control y gestión del riesgo, la contabilidad del Grupo, los servicios de marketing y comunicaciones del Grupo, los recursos humanos y la asesoría legal. Además de responder del Grupo en su conjunto, se ha de cerciorar de que todo el mismo observe de forma uniforme la normativa legal y reglamentaria vigente, se formulen los criterios que rijan la adopción de decisiones en materia política y económica y se supervisen las comunicaciones interna y externa de la empresa. El Corporate Center abarca así mismo las competencias de la Dirección Financiera

El “Corporate Center” crea genuino valor añadido al identificar potenciales sinergias entre Divisiones y contribuir a su explotación. El “Corporate Center” explota oportunidades de sinergias mediante iniciativas dirigidas a coordinar importantes funciones comunes a todas las divisiones, busca en definitiva optimizar áreas que afectan a todo el Grupo.

El “Corporate Center” contaba a 31 de diciembre de 2001 con 1.132 empleados.

Descripción de los Resultados

Datos en Millones de CHF

	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Ingresos	678	358	89
Pérdidas por fallidos	236	1.161	(80)
Total de beneficios de explotación	914	1.519	(40)
Gastos de personal	546	522	5
Gastos generales y de administración	207	431	(52)
Depreciación	372	320	16
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	25	44	(43)
Total gastos de explotación	1.150	1.317	(13)
Resultados antes de impuestos	(236)	202	(217)

Corporate Center registró una pérdida antes de impuestos en 2001 de 236 millones de Francos Suizos (159 millones de Euros), frente a un beneficio antes de impuestos de 384 millones de Francos Suizos (253 millones de Euros) en 2000, una vez ajustado por hechos financieros relevantes.

Ingresos de explotación

Las dotaciones o recuperaciones de provisiones para insolvencias contabilizadas en “Corporate Center” representan la diferencia entre las insolvencias previstas corregidas mediante cálculos estadísticos atribuidas a las unidades de negocio y las insolvencias reales reconocidas en los Estados Financieros del Grupo. La dotación a la provisión para insolvencias del Grupo UBS registró un incremento en 2001 hasta situarse en 498 millones de Francos Suizos (336 millones de Euros), lo que contrasta con la recuperación de provisiones en 2000 de 130 millones de Francos Suizos (86 millones de Euros). En ambos años 2000 y 2001, las insolvencias del Grupo UBS registró un incremento en 2001 hasta situarse en 498 millones de Francos Suizos (336 millones de Euros), lo que contrasta con la recuperación de provisiones en 2000 de 130 millones de Francos Suizos (86 millones de Euros). En ambos años 2000 y 2001, las insolvencias reales han sido inferiores a las provisiones dotadas en las unidades de negocio, lo que ha conducido a una recuperación de provisiones en “Corporate Center” de 236 millones de Francos Suizos (159 millones de Euros) en 2001 frente a una recuperación de 1.161 millones de Francos Suizos (764 millones de Euros) en 2000.

Los ingresos de explotación se redujeron en 605 millones de Francos Suizos respecto a 2000, situándose en 2001 en 914 millones de Francos Suizos (618 millones de Euros), debido principalmente a la oscilación de los resultados por insolvencias, compensados por los ingresos procedentes de actividades de tesorería.

Gastos de explotación

Los gastos de explotación totales de 2001 ascendieron a 1.150 millones de Francos Suizos (777 millones de Euros), un 1% por encima de los de 2000.

Los gastos generales y de administración de 2001 fueron 74 millones de Francos Suizos menores que en 2000, situándose en 207 millones de Francos Suizos (140 millones de Euros). Esta caída se debió al descenso de los costes inmobiliarios corporativos y a la caída de los honorarios profesionales asociada al US Global Settlement de las reclamaciones relacionadas con la Segunda Guerra Mundial, compensadas por la subida de los costes de tecnologías de la

información y por las provisiones extraordinarias relacionadas con la quiebra de “SAir Group”.

En 2001, los gastos de personal se situaron en 546 millones de Francos Suizos (369 millones de Euros), lo que supone un incremento del 11% respecto a 2000, viéndose impulsados por las indemnizaciones por despido y por el coste en todo el año de la alta dirección y de otro personal adicional incorporado tras la fusión con “PaineWebber”.

Plantilla

La plantilla se incrementó en 2001 un 15%, hasta situarse el 31 de diciembre de 2001 en 1.132 empleados, viéndose impulsada por el traspaso de los empleados participantes en el Programa de Movilidad Internacional a la plantilla de “Corporate Center” y por el traspaso del personal de recursos humanos de “UBS Warburg”. El Programa de Movilidad Internacional ofrece a los jóvenes empleados brillantes de UBS oportunidades de adquirir experiencia profesional en el extranjero.

Descripción de los Resultados del Grupo UBS

El siguiente cuadro muestra las principales magnitudes financieras del Grupo a 31 de diciembre de 2001:

Principales cifras financieras del grupo:

Millones de Francos Suizos correspondiente al ejercicio	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Principales cifras de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias			
Ingresos de Explotación	37.114	36.402	2
Gastos de explotación	30.396	26.203	16
Resultado operativo antes de impuestos	6.718	10.199	(34)
Beneficio neto	4.973	7.792	(36)
Ratio de eficiencia (%) (1)	80,8	72,2	
Ratio de eficiencia antes de amortización del fondo de comercio (1) (2)	77,3	70,4	
Datos por acción			
BPA básico (3)	3,93	6,44	(39)
BPA básico antes de fondo de comercio (2) (3)	4,97	7,00	(29)
BPA diluido (3)	3,78	6,35	(40)
BPA diluido antes de fondo de comercio (2) (3)	4,81	6,89	(30)
Rentabilidad sobre recursos propios (%)			
Rentabilidad sobre recursos propios (4)	11,7	21,5	(46)
Rentabilidad sobre recursos propios antes de amortización del fondo de comercio (2) (4)	14,8	23,4	(37)
Principales cifras del balance			
Total activo	1.253.297	1.087.552	15
Recursos propios	43.530	44.833	(3)
Capitalización bursátil	105.475	112.666	(6)
Ratios de solvencia del BIS			
Tier 1(%) (5)	11,6	11,7	
Total BIS (%)	14,8	15,7	
Activos ponderados por riesgo	253.735	273.290	(7)
Total activos invertidos (miles de millones de Francos Suizos)	2.457	2.452	0
Plantilla (equivalentes a tiempo completo) (7)	69.985	71.076	(2)

(1) Gastos de explotación/ ingresos de explotación antes de pérdidas por insolvencias. (2) No se incluyen amortizaciones de fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial. (3) Para el cálculo del BPA, véase Nota 9 a los estados financieros. (4) Beneficio neto/ recursos propios medios excluidos dividendos. (5) Incluye capital tier 1 mixto. (7) La plantilla del Grupo no incluye al personal de Klinik Hirslanden AG, es decir, 2.450 y 1.839 empleados a 31 de diciembre de 2001 y 2000 respectivamente.

El resultado neto del ejercicio 2001 ascendió a 4.973 millones de Francos Suizos (3.360 millones de Euros), un 36% menos que los 7.792 millones de Francos Suizos (5.126 millones de Euros) obtenidos en 2000, debido a una más compleja situación de los mercados. La fusión con PaineWebber provocó que el gasto de amortización del fondo de comercio en 2001 fuese superior al del 2000 y el resultado neto antes de amortización del fondo de comercio se situó en 6.296 millones de Francos Suizos (4.254 millones de Euros), un 26% inferior al obtenido en el año 2000, y un 28% inferior después de ajustarlo por hechos financieros relevantes.

IV.1.2. Posicionamiento Relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario

n/a

IV.1.3. Información Financiera de las Principales Entidades del Grupo

La siguiente tabla refleja los resultados del Grupo por Unidades de Negocio:

Cuentas de gestión por unidad de negocio

millones de CHF	Private and Corporate Clients		Private Banking		UBS Asset Management		Corporate and institutional Clients	
	31,12,01	31,12,00	31,12,01	31,12,00	31,12,01	31,12,00	31,12,01	31,12,00
correspondencia al ejercicio cerrado a	7,161	7,443	6,314	6,928	2,110	1,953	16,011	18,033
Ingresos	(576)	(759)	(28)	(26)	0	0	(112)	(243)
Recuperación/ (pérdida) de insolvencia	6,585	6,684	6,286	1,956	2,110	1,953	15,899	17,790
Total ingresos de explotación	2,988	3,187	1,561	1,561	564	880	8,339	9,284
Gastos de personal	991	1,058	142	142		439	2,705	2,779
Gastos generales y de administración	459	419	157	142	46	49	454	555
Amortización								
Amortización de fondo de comercio y otros activos inmateriales	0	27	41	43	266	263	145	149
Total gastos de explotación	4,438	4,691	3,583	3,702	1,879	1,631	11,643	12,767
Resultado de la unidad de negocio antes de impuestos	2,147	1,993	2,703	3,200	231	322	4,256	5,023
Resultado de la unidad de negocio antes de impuestos y fondo de comercio	2,147	2,020	2,744	3,243	497	585	4,401	5,172
Relación gastos ingresos antes de fondo de comercio	62	63	56	53	76	70	72	70
Activos gestionados	320	345	682	691	672	642		
Nuevos fondos netos	8.5	0.4	2.8	2.8		(67.9)		1
Plantilla	19,938	21,100	8,925	8,925	3,281	2,860	15,562	128

millones de CHF	UBS CAPITAL		Private Clients		Corporate Center	
	31,12,01	31,12,00	31,12,01	31,12,00	31,12,01	31,12,00
correspondencia al ejercicio cerrado a	(868)	368	6,969	1,321	678	358
Ingresos	0	0	(18)	(3)	236	1,161
Recuperación/ (pérdida) de insolvencia	(868)	368	6,951	1,318	914	1,519
Total ingresos de explotación	96	142	5,080	1,106	546	490
Gastos de personal	66	49	1,489	355	207	490
Gastos generales y de administración	2	2	124	42	372	320
Amortización						
Amortización de fondo de comercio y otros activos inmateriales	0	2	0	1	25	55
Total gastos de explotación	164	195	6,693	1,504	1,150	1,135
Resultado de la unidad de negocio antes de impuestos	(1,032)	173	258	(186)	(211)	428
Resultado de la unidad de negocio antes de impuestos y fondo de comercio	(1,032)	175	258	(185)	(211)	428
Relación gastos ingresos antes de fondo de comercio			96	114		
Activos gestionados			782	773		
Nuevos fondos netos	1	1	36.0	15.2		
Plantilla	129	129	20,678	21,814	1,132	986

Las dos unidades "Private Banking" y "Private and Corporate Clients" se incorporaron en un mismo grupo en febrero del año 2000. desde el 1

Como puede observarse UBS registró un significativo progreso en 2001, como consecuencia del incremento de los ingresos de "UBS Asset Management", "Private Clients" y "Corporate Center". Asimismo, este progreso se debe a la eficiente integración de "UBS PaineWebber", la constitución del negocio de gestión europea de patrimonios y la ampliación de la presencia en Corporate Finance, en particular en Estados Unidos. Los clientes de UBS invirtieron nuevos fondos a través de los negocios de banca privada y gestión de patrimonios y asimismo

UBS mejoró significativamente la cuota de mercado de banca de inversión.

A pesar de la evolución de los mercados, los negocios principales han podido mantener un rendimiento operativo relativamente sólido y la actitud de UBS respecto al riesgo y el esmerado control de costes han permitido sacar ventaja de esta situación. El disciplinado enfoque de costes, tanto salariales como no salariales, ha permitido seguir invirtiendo en el crecimiento futuro de los negocios claves. El porcentaje de ingresos dedicado a retribuir al personal se ha mantenido prácticamente sin cambios desde el ejercicio pasado en los negocios más importantes, lo que refleja una caída sustancial de los pagos de incentivos.

Las actividades de captación de activos han arrojado muy buenos resultados en el ejercicio 2002, con unas entradas en las unidades de clientes privados (“Private Banking” y “Private Clients”) de 58.500 millones de Francos Suizos (39.527 millones de Euros) durante 2001, frente a los 18.000 millones de Francos Suizos (11.842 millones de Euros) en 2000 y en su conjunto el Grupo registró entradas netas de fondos por un total de 102.000 millones de Francos Suizos (68.919 millones de Euros).

Los ingresos de explotación crecieron un 2% situándose en 37.114 millones de Francos Suizos (25.077 millones de Euros), viéndose compensado el efecto de unos mercados adversos con la incorporación de los negocios de “UBS PaineWebber”.

Ni en 2001 ni en 2000 se produjeron hechos financieros relevantes que afectasen a los ingresos de explotación.

El Margen de Intermediación cayó un 1%, tal y como refleja la siguiente tabla, situándose en 8.041 millones de Francos Suizos (5.433 millones de Euros) y el Resultado neto de Negociación fue un 12% menor que en 2000, alcanzando los 8.802 millones de Francos Suizos (5.947 millones de Euros).

Margen de intermediación y resultado de negociación

Millones de francos suizos	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Correspondientes al ejercicio cerrado			
Margen de intermediación	8.041	8.130	(1)
Margen ordinario	8.802	9.953	(12)
Total margen de intermediación y resultado de negociación	16.843	18.083	(7)

Hay varios factores que pueden alterar la proporción entre margen de intermediación y resultado neto de negociación de un periodo a otro; al igual que los ingresos procedentes de actividades basadas en el margen de interés (por ejemplo préstamos y depósitos), el margen de intermediación incluye algunos ingresos obtenidos como consecuencia de actividades de negociación (como los ingresos de cupones o dividendos). Este componente presenta una evolución inestable de un periodo a otro, dependiendo de la composición de la cartera de negociación.

Resultado neto de comisiones

Millones de francos suizos Correspondientes al ejercicio cerrado a	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
Comisión de aseguramiento	2.158	1.434	50
Comisión de Corporate Finance	1.339	1.772	(24)
Comisión de intermediación bursátil	6.445	5.742	12
Comisión de fondos de inversión	4.276	2.821	52
Comisión por servicios fiduciarios	355	351	1
Comisión de custodia	1.356	1.439	(6)
Comisión de gestión de cartera y otros servicios de adm. y asesoramiento	4.650	3.666	27
Comisiones relacionadas con seguros y otras comisiones	538	111	385
Total comisiones por negociación de valores y actividades de inversión	21.117	17.336	22
Comisiones relacionadas con créditos	307	310	(1)
Comisiones por otros servicios	946	802	18
Ingresos por comisiones totales	22.370	18.448	21
Comisiones de intermediación bursátil abonados a terceros	1.281	1.084	18
Otras comisiones	878	661	33
Gastos por comisiones totales	2.159	1.745	24
Resultado neto de comisiones	20.211	16.703	21

Los ingresos netos de comisiones ascendieron a 20.211 millones de Francos Suizos (13.656 millones de Euros), un 21% más que en 2000, situándose en un máximo histórico tras la incorporación de Paine Weber y la introducción de comisiones más altas en los fondos de inversión. Sin “UBS PaineWebber”, los ingresos por comisiones habrían caído un 7% arrastrados por las menores comisiones de intermediación bursátil y una reducción en las comisiones de “Corporate Finance”, si bien se consiguió aumentar la cuota de mercado en medio de una actividad de mercado mucho más reducida.

Gastos de Explotación

Plantilla:

(equivalentes a tiempo completo)	31-12-01	31-12-00	% cambio respecto a 31-12-00
UBS Switzerland	29.204	30.025	(3)
Private and Corporate Clients	19.938	21.100	(6)
Private Banking	9.266	8.925	4
UBS Asset Management	3.281	2.860	15
UBS Warburg	36.368	37.205	(2)
Corporate and Institucional Clients	15.562	15.262	0
UBS Capital	128	129	(1)
Private Clients	20.678	21.814	(5)
Corporate Center	1.132	986	15
Total Grupo	69.984	71.076	(2)
de los cuales Suiza	29.163	30.095	(3)

En lo que respecta a los gastos de explotación, estos se incrementaron en un 16% pasando de 26.203 millones de Francos Suizos (17.239 millones de Euros) en 2000 a 30.396 millones de Francos Suizos (20.538 millones de Euros) en 2001, impulsados por la incorporación de “UBS PaineWebber”. Los principales acontecimientos financieros relevantes que afectan a la comparación de los gastos de explotación son la provisión adicional de 150 millones de francos suizos para el “US Global Settlement” por reclamaciones relacionadas con la segunda guerra mundial, contabilizada en 2000 en la partida de Gastos generales y de administración, y los gastos de 290 millones de Francos Suizos relacionados con la integración de Pai-

neWebber, de los cuales 118 millones se cargaron en Gastos de personal, 93 millones en Gastos generales y de administración y 79 millones en amortizaciones.

IV.2 GESTIÓN DE RESULTADOS

A continuación se muestra la cuenta de resultados del Grupo:

<i>Millones de CHF</i>				% var. Desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.99	31.12.00
Ingresos de explotación				
Ingresos financieros	52.277	51.745	35.604	1
Gastos financieros	(44.236)	(43.615)	(29.695)	1
Margen de intermediación	8.041	8.130	5.909	(1)
Recuperación/(pérdida) de insolvencias	(468)	130	(956)	
Margen Inter. después de recuperación/(pérdidas) de insolvencias	7.543	8.260	4.953	(9)
Resultado neto de comisiones	20.211	16.703	12.607	21
Resultado neto de negociación	8.802	9.953	7.719	(12)
Otros ingresos	558	1.486	3.146	(62)
Total ingresos de explotación	37.114 (25.077€)	36.402 (23.949 €)	28.425	2
Gastos de explotación				
Gastos de personal	19.828	17.163	12.577	16
Gastos generales y de administración	7.631	6.765	6.098	13
Amortización y saneamientos de Inmovilizado Material	1.614	1.608	1.517	0
Actuación del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	1.323	667	340	98
Total gastos de explotación	30.396 (20.538€)	26.203 (17.239 €)	20.532	16
Resultado operativo antes de impuestos e intereses minoritarios	6.718	10.199	7.893	(34)
Impuestos	1.401	2.320	1.6686	(40)
Resultado operativo antes de intereses minoritarios	5.317 (3.593 €)	7.879 (5.184 €)	6.207	(33)
Intereses minoritarios	(344)	(87)	(54)	295
Resultado neto del Grupo	4.973 (3.360 €)	7.792 (5.126 €)	6.153	(36)
BPA básico (CHF) ¹	3,93	6,44	5,07	(39)
BPA básico antes de fondo de comercio (CHF) ^{1,2}	4,97	7,00	5,35	(29)
BPA diluido (CHF) ¹	3,78	6,35	5,02	(40)
BPA diluido antes de fondo de comercio (CHF) ^{1,2}	4,81	6,89	5,30	(30)

¹ Las cifras de BPA se han ajustado para reflejar el desdoblamiento 3 x 1 de la acción hecho efectivo el 16 de julio de 2001.

² No incluye la amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial.

- **Margen de Intermediación**

La siguiente tabla refleja el margen de intermediación de los tres últimos ejercicios así como la variación desde el 31 de diciembre de 2000 al 31 de diciembre de 2001.

<i>Millones de CHF</i>				% var. Desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.99	31.12.00
Ingresos financieros				
Ingresos por préstamos y anticipos ³	16.955	20.413	18.340	(17)
Ingresos financieros s/valores tomados en préstamo y oper. de recompra.	18.337	19.088	11.422	(4)
Ingresos financieros y por dividendos de inversiones financieras ⁴	453	402	244	13
Ingresos financieros y por dividendos de la cartera de negociación	16.532	11.842	5.598	40
Total	52.277 (35.322€)	51.745 (34.043 €)	35.604	1
Gastos financieros				
Gastos financieros por saldos acreedores con bancos y clientes	14.088	15.660	13.845	(10)
Gastos financieros s/valores prestados y operaciones de recompra	14.517	14.915	8.446	(3)
Gastos financieros y por dividendos de la cartera de negociación	7.815	5.309	2.070	47
Gastos financieros sobre deuda emitida	7.816	7.731	5.334	1
Total	44.236 (29.889€)	43.615 (28694 €)	29.695	1
Margen de Intermediación	8.041 (5.433 €)	8.130 (5.349 €)	5.909	(1)

³ Incluye ingresos financieros por operaciones de arrendamiento financiero y otros ingresos financieros. Todas las cifras del ejercicio anterior se han ajustado en consecuencia.

⁴ Incluye ingresos financieros derivados de instrumentos del mercado monetario disponible para la venta que anteriormente se reflejaba como Otros ingresos financieros. Todas las cifras del ejercicio anterior se han ajustado en consecuencia.

A continuación se muestra el resultado neto de comisiones.

<i>Millones de CHF</i>				% var. Desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.99	31.12.00
Comisiones de aseguramiento	2.158	1.434	905	50
Comisiones de Corporate Finance	1.339	1.772	1.298	(24)
Comisiones de Intermediación bursátil ⁵	6.445	5.742	3.934	12
Comisiones de fondos de inversión	4.276	2.821	1.915	52
Comisiones por servicios fiduciarios	355	351	317	1
Comisiones de custodia	1.356	1.439	1.583	(6)
Comisiones de cartera y otros serv. de admón... y de asesoramiento ¹	4.650	3.66	2.612	27
Comisiones relacionadas con seguros y otras comisiones ¹	538	11	57	385
Total comisiones por negociación de valores y actividades de inversión	21.117	17.336	12.621	22
Comisiones relacionadas con créditos	307	310	372	(1)
Comisiones por otros servicios	946	802	765	18
Ingresos por comisiones totales	22.370 (15.115€)	18.448 (12.137 €)	13.758	21
Comisiones de intermediación bursátil abonadas a terceros	1.281	1.084	795	18
Otras comisiones	878	661	356	33
Gastos por comisiones totales	2.159 (1.459 €)	1.745 (1.148 €)	1.151	24
Resultado neto de comisiones	20.211 (20.211€)	16.703 (10.989 €)	12.607	21

⁵ Los ingresos por comisiones derivados de productos de seguros que ahora se reflejan en Comisiones relacionadas con seguros y otras comisiones se contabilizaban anteriormente en Comisiones de Intermediación bursátil y en Comisiones de gestión de cartera y de otros servicios de administración y de asesoramiento. Las cifras de los ejercicios anteriores se presentan ajustadas.

Los Ingresos netos de comisiones ascendieron a 20.211 millones de CHF, un 21% más que en el 2000, situándose en un máximo histórico tras la incorporación de “PaineWebber” y la introducción de comisiones más altas en los fondos de inversión. Sin “UBS PaineWebber”, los ingresos por comisiones habrían caído un 7%, arrastrados por las menores comisiones de intermediación bursátil y una reducción en las comisiones de “Corporate Finance”, si bien se consiguió aumentar la cuota de mercado en medio de una actividad de mercado mucho más reducida.

Las comisiones por aseguramiento de emisiones se incrementaron un 50%, pasando de 1.434 millones de CHF en 2000 a 2.158 millones de CHF en 2001. La mayor parte de esta subida correspondió a “UBS Paine Webber”, cuya extensa red minorista en EE.UU ofrece una excelente plataforma de distribución de valores tanto de renta fija como de renta variable.

“UBS PaineWebber” cuenta con una destacada unidad de negocio de valores municipales estadounidenses, que concluyó en el cuarto trimestre a mayor operación de su historia, obteniendo 1.900 millones de USD para la “New Jersey Transit Trust Fund Authority”, lo que contribuyó a situarla en el primer lugar de la tabla de clasificación del cuarto trimestre y en la segunda posición para todo el año 2001.

El negocio de valores procedentes de titulaciones hipotecarias en EE.UU. también se vio favorecido por la unión de la fortaleza en materia de clientela y capital de “UBS” con la competencia técnica que atesora “PaineWebber”. En 2001, “UBS Warburg” se situó, según “Thomson Financial Data”, en primera posición en valores procedentes de titulaciones hipotecarias residenciales estadounidenses.

En 2001, la actividad de aseguramiento de emisiones de renta variable se mantuvo deprimida, debido a que la inestabilidad e incertidumbre reinantes en los mercados redujeron las emisiones. Con todo, mejoró la posición de “UBS PaineWebber”, los ingresos por aseguramiento de emisiones de renta variable se incrementaron en 77 millones de CHF, o sea un 7%, con respecto a 2000.

Aunque nuestra posición en las tablas de clasificación de la actividad de “Corporate Finance” no haya sido muy satisfactoria, cayendo desde el sexto lugar en 2000 en operaciones de fusión y adquisición mundiales concluidas a la octava posición en 2001, logramos batir los resultados de 2000 en términos de cuota de mercado, de manera que el análisis para todo el año nos muestra una cuota del 4,5% de comisiones frente a un 3,6% en 2000. Pese a ello, las comisiones de la unidad de negocio de “Corporate Finance” cayeron un 24% pasando de 1.772 millones de CHF en 2000 a 1.339 millones de CHF en 2001, lo que refleja la situación mucho más adversa de los mercados en este año.

Las comisiones netas de intermediación bursátil se incrementaron un 11%, pasando de 4.658 millones de CHF en 2000 a 5.164 millones de CHF en 2001, impulsadas por la incorporación de “UBS PaineWebber”. Si excluimos la aportación de “UBS PaineWebber”, las comisiones netas de intermediación bursátil hubiesen sufrido una caída de alrededor del 17% respecto a 2000, lo que refleja la sustancial caída de los volúmenes de contratación registrada en 2001 en casi todos los principales mercados de todo el mundo. El nivel de comisiones netas de intermediación bursátil está íntimamente ligado a los volúmenes de las operaciones y los resultados en 2002 dependerán, en gran medida, de la eventual mejora de los mercados y del retorno de la confianza de los inversores.

Las comisiones correspondientes a fondos de inversión subieron un 52%, pasando de 2.821 millones de CHF en 2000 a 4.276 millones de CHF en 2001, favorecidas por la inclusión de “UBS PaineWebber”. Si excluimos a “UBS PaineWebber”, las comisiones correspondientes a fondos de inversión se hubieran incrementado en 268 millones de CHF lo que refleja principalmente el cambio en la estructura de comisiones en “UBS Investment Funds”, introducido en enero de 2001 y que elevó las comisiones hasta los niveles existentes en el mercado.

Las comisiones de depositario, que en 2001 ascendieron a 1.356 millones de CHF, sufrieron una caída de 6% con respecto a los 1.439 millones de CHF de 2000, lo que reflejó fundamentalmente el descenso de los activos medios en “Private Banking” en Suiza.

Las comisiones de gestión de cartera y otras comisiones de gestión y asesoramiento se elevaron un 27%, pasando de 3.666 millones de CHF en 2000 a 4.650 millones de CHF en 2001, debido a la incorporación de “UBS PaineWebber”. Si excluimos a “UBS PaineWebber”, se hubiera producido una ligera caída con respecto a 2000, ya que la contribución para todo el año de la actividad de “O’Connor” en “UBS Asset Management” (creada en junio de 2000) se vio compensada con creces, por el efecto que tuvo el descenso de los activos medios sobre las comisiones correspondientes a carteras gestionadas.

Las comisiones relacionadas con seguros y otras comisiones se incrementaron sustancialmente, pasando de 111 millones de CHF en 2000 a 538 millones de CHF en 2001, correspondiendo la casi totalidad de esta subida a “UBS PaineWebber”, donde el negocio de anualidades diferidas se anotó la mayor contribución.

La rúbrica Otros Ingresos descendió un 62% pasando de 1.486 millones de CHF en 2000 a 538 millones de CHF en 2001, lo que pone de manifiesto las condiciones enormemente adversas que han reinado este año en el mercado de capital riesgo, lo que ha conducido a la existencia de un número mínimo de oportunidades de enajenación y a unos niveles de saneamientos mucho mayores que el año pasado.

A continuación se muestran otros ingresos del Grupo:

<i>Millones de CHF</i>				% var. Desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.99	31.12.00
Ganancias/pérdidas por la enajenación de asociadas y filiales				
Ganancias netas de la enajenación de:				
Filiales consolidadas	3	57	8	(95)
Inversiones en asociadas	0	26	1.813	(100)
Total	3 (2 €)	83 (55 €)	1.821	(96)
Inversiones financieras disponibles para la venta				
Ganancia neta de la enajenación de:				
Inversiones en capital riesgo	454	919	374	(51)
Otras inversiones financieras	256	162	180	58
Dotaciones por depreciación de inversiones en capital riesgo y otras inversiones financieras	(1.294)	(507)	(102)	155
Total	(584) (-395 €)	574 (-378 €)	452	
Resultado neto de inversiones inmobiliarias	68	96	(20)	(29)
Participación en el resultado de asociadas	72	58	211	24
Otras ⁶	999	675	682	48
Otros ingresos totales	558 (377 €)	1.486 (978 €)	3.146	(62)

- **Gastos de Explotación**

Dentro de los gastos de explotación, a continuación se muestran los gastos de personal y los generales y de administración.

Gastos de personal:

<i>Millones de CHF</i>				% var. Desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.99	31.12.00
Salario e incentivos	15.238	13.523	9.872	13
Profesionales independientes	729	725	886	1
Seguros y contribuciones sociales	984	959	717	3
Aportaciones a planes jubilación	603	475	8	27
Planes de participación en el capital para empleados	103	97	151	6
Otros gastos de personal	2.171	1.384	943	57
Total gastos de personal	19.828 (13.397€)	17.163 (11.291 €)	12.577	16

Los gastos de personal durante el ejercicio 2001 han implicado una marcada reducción de las bonificaciones y de los incentivos ligados al rendimiento, con un descenso de la retribución variable media por empleado del 23%, consiguiendo que los ratios de retribución globales del ejercicio se mantuviesen en línea con los ratios de 2000. en los negocios principales. Ahora bien, la inclusión de 5.178 millones de Francos Suizos de gastos de “PaineWebber” compen-

⁶ Incluye los ingresos procedentes de inmuebles puestos en venta.

só con creces la reducción de las retribuciones ligadas al rendimiento, situando el total en 19.828 millones de Francos Suizos, lo que supone un incremento del 16% sobre 2000. Aproximadamente el 43% de los gastos de personal de este año han correspondido a gratificaciones u otras retribuciones variables, lo que supone un descenso con respecto al 48% del año pasado.

La plantilla del Grupo UBS descendió un 2% pasando de 71.076 empleados a 31 de diciembre de 2000 a 69.985 empleados a 31 de diciembre de 2001, lo que refleja principalmente el efecto de las medidas de control de costes aplicadas por la unidad de negocio de “Private and Corporate Clientes” de “UBS Switzerland” y por la unidad de negocio de “Private Clientes” de “UBS Warburg”, reducción que se ha visto ligeramente compensada por el efecto de las adquisiciones de “UBS Asset Management” y por la expansión en Europa de la unidad de negocio de “Private Banking” de “UBS Switzerland”

Gastos de generales y de administración:

<i>Millones de CHF</i>				% var. Desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.99	31.12.00
Ocupación de inmuebles	1.314	979	847	34
Alquileres y mantenimiento de maquinaria y equipo	632	520	410	22
Telecomunicaciones y franqueo postal	1.213	914	756	33
Administración	906	750	784	21
Marketing y relaciones públicas	574	480	335	20
Viajes y ocio	700	656	552	7
Honorarios profesionales	667	660	526	1
IT y otros servicios y suministros exteriores	1.224	1.246	1.289	(2)
Otros gastos	401	560	599	(28)
Total gastos generales y de administración	7.631 (5.156 €)	6.765 (4.451 €)	6.098	13

Los gastos generales y de administración se incrementaron un 13% pasando de 9.765 millones de Francos Suizos a 7.631 millones de Francos Suizos en 2001, reflejando los costes en base anual de “UBS PaineWebber”, que compensaron, con creces, la inexistencia de las reservas y provisiones extraordinarias contabilizadas en 2000.

En 2000 la partida de Gastos generales y de administración incluía una provisión final de 150 millones de Francos Suizos en conexión con el “US Global Settlement” para reclamaciones relacionadas con la Segunda Guerra Mundial, así como 93 millones de Francos Suizos en concepto de gastos de integración de “Paine Webber”, ambos tratados como acontecimientos financieros relevantes. Si excluimos estas provisiones y los costes adicionales en 2001 derivados de la incorporación de “UBS Paine Webber”, los gastos generales y de administración se hubiesen mantenido prácticamente invariables en 2001 en comparación con 2000.

Dotaciones y provisiones para insolvencias

<i>Millones de CHF</i>			% var. desde
	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Saldo al comienzo del ejercicio	10581	13.398	(21)
Saneamientos	(3.008)	(2.995)	0
Recuperaciones	81	163	(50)
Incremento/(disminución) de las dotaciones y provisiones para insolvencias	498	(130)	(483)
Conversión de moneda extranjera y otros ajustes	66	145	(54)
Saldo al cierre del ejercicio	8.218 (5.553 €)	10.581 (6.961 €)	(22)
<i>Millones de CHF</i>			% var. Desde
	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Como reducción de Saldos acreedores en entidades de crédito	735	917	(20)
Como reducción de Créditos a clientes	7.178	9.610	(25)
Subtotal	7.913	10.527	(25)
Incluido en otro exigible relacionado con compromisos y pasivos contingentes	305	54	465
Provisiones totales para insolvencias	8.218 (5.553 €)	10.581 (6.961 €)	(22)

Préstamos de dudoso cobro

Un préstamo es considerado como de dudoso cobro cuando el valor contable del importe reclamado supera el valor actual de los flujos de caja esperados en ejercicios futuros (pago de intereses, amortizaciones previstas del principal incluyendo liquidación de garantías). Así, los préstamos de dudoso cobro son aquellos que presentan pérdidas probables y cuantificables. En ese caso se constituye una provisión respecto al préstamo en cuestión. Los préstamos dudosos fueron los siguientes:

<i>Millones de CHF</i>			% var. Desde
	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Préstamos de dudoso cobro ^{7, 8}	16.429	18.494	(11)
Cant. de la prov. para insolv. relativa a los prést. de dudoso cobro	7.294	9.685	(25)
Préstamos de dudoso cobro medios ⁹	16.555	20.804	(20)

Préstamos en mora

Cuando el pago del principal, intereses o comisiones presenta una demora de 90 días, se considera al préstamo como moroso, dejan de reconocerse ingresos financieros de acuerdo a los términos originales del acuerdo de préstamo. Se proveen dotaciones a los préstamos en mora, con el fin de reflejar su cantidad neta estimada recuperable.

⁷ Todos los préstamos de dudoso cobro disponen de una dotación específica para insolvencias.

⁸ Los ingresos financieros derivados de los préstamos de dudoso cobro en el ejercicio 2001 fueron de 504 millones de CHF.

⁹ Los saldos medios se calcularon a partir de datos trimestrales.

<i>Millones de CHF</i>			% var. Desde
	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Préstamos en mora	8.639	10.452	(17)
Cant. de la provisión para insolv. relativa a los préstamos en mora	5.374	6.329	(15)
Préstamos en mora medios ¹⁰	9.648	11.884	(19)
<i>Millones de CHF</i>			% var. Desde
	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Préstamos en mora a comienzo del ejercicio	10.452	13.073	(26)
Altas/(bajas netas)	1.111	(290)	(483)
Saneamientos y enajenaciones	(2.924)	(2.331)	25
Préstamos en mora al cierre del ejercicio	8.639 (5.837 €)	10.452 (6.876 €)	(17)

Provisiones por riesgo de negocio

<i>Millones de CHF</i>			% var. Desde
	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Saldo al comienzo del ejercicio	2.294	2.182	5
Nuevas provisiones cargadas a resultados	384	746	(49)
Provisiones aplicadas	(1.020)	(1.316)	(22)
Recuperaciones y ajustes	90	682	(87)
Saldo al cierre del ejercicio	1.748 (1.181 €)	2.294 (1.509 €)	(24)
<i>Millones de CHF</i>			% var. Desde
	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Litigios	712	588	21
Operativo	240	283	(15)
Otros riesgos	796	1.423	(44)
Total	1.748 (1.181 €)	2.294 (1.509 €)	(24)

¹⁰ Los saldo medios se calculan a partir de datos trimestrales.

Provisión de reestructuración fusión UBS/SBC

<i>Millones de CHF</i>			% var. desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Saldo al comienzo del ejercicio	730	1.429	(49)
Altas	0	0	
Aplicado ¹¹			
Personal	(370)	(188)	97
IT	(23)	(63)	(63)
Oficinas	(302)	(399)	(24)
Otros	(14)	(49)	(71)
Total utilizado durante el ejercicio	(709)	(699)	1
Abonado/(cargado) a la cuenta de resultados	(21)	0	0
Saldo al final del ejercicio	0	730	-100
Total provisiones, incluyendo provisión de reestructuración	1.748 (1.181 €)	3.024 (1.989 €)	(42)

Utilización acumulada, desde el establecimiento de la provisión de reestructuración para la fusión de UBS y SBC hasta el 31 de diciembre de 2001.

<i>Millones de CHF</i>	Personal	IT	Oficinas	Otros	Total
UBS Suiza	837	1.109	219	220	2.385
Private and Corporate Clients	707	974	209	217	2.107
Private Banking	130	135	10	3	278
UBS Asset Management	34	9	0	3	46
UBS Warburg	1.983	373	1	413	2.770
Corporate Center	106	34	1.421	517	2.078
Total del grupo	2.960	1.525	1.641	1.152	7.279
Abonado/(cargado) a la cuenta de resultados					21
Total					7.300

Al anunciarse la fusión de UBS y SBC en diciembre de 1997, se comunicó que se combinarían las operaciones de las entidades fusionadas en varias localidades, lo que entrañaría abandonos de inmuebles, reducciones de plantilla, eliminación de duplicidades en plataformas de tecnología de la información, así como de costes de salida y otros gastos. Por consiguiente, se dotó una provisión de reestructuración de 7.3000 millones de CHF (de los que se reconocieron 7.000 millones de CHF como gastos de reestructuración en 1997 y 300 millones de CHF como parte de los gastos generales y de administración del cuarto trimestre de 1999), la cual se aplicaría a lo largo de un periodo de cuatro años.

La provisión de reestructuración incluía aproximadamente 3.000 millones de CHF para indemnizaciones de despido de empleados, 1.5000 millones de CHF para gastos de venta y rescisión de contratos de arrendamiento asociados al cierre de oficinas, 1.650 millones de CHF para proyectos de integración de IT y bajas de equipos que la dirección se había com-

¹¹ Las categorías de gastos se refieren a la naturaleza del gasto más que a la partida de gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

prometido a enajenar y 1.150 millones de CHF para otros gastos clasificados como Gastos de personal, Gastos generales y de administración u Otros ingresos.

Las rescisiones de contratos de trabajo afectaron a todos los niveles funcionales y a todos los Grupos de Negocio operativos. 2.000 millones de CHF de las provisiones para indemnizaciones de despido de empleados reflejan el coste de amortizar unos 7.800 puestos de trabajo, una vez consideradas las bajas vegetativas y la recolocación dentro de la Entidad. Los 1.000 millones de CHF restantes de dicha provisión se destinaron a pagos para mantener la estabilidad de la plantilla durante el periodo de integración. A 31 de diciembre de 2001, se habían suprimido unos 7.100 empleos entre despidos y jubilaciones anticipadas.

A 31 de diciembre de 2001, el plan de reestructuración se había completado, sustancialmente de acuerdo con los planes antes mencionados. El saldo restante de la provisión de reestructuración fue de 21 millones de CHF, que se reconoció como ingreso en resultados.

IV.3 GESTIÓN DEL BALANCE

A continuación se muestra el Balance del Grupo Consolidado.

Millones de CHF			% var. desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Activo			
Caja y saldos en bancos centrales	20.990	2.979	605
Saldos deudores con bancos	27.526	29.147	(6)
Garantías en efectivo sobre valores tomados en préstamo	162.938	177.857	(8)
Operaciones de recompra simultánea	269.256	193.801	39
Activos de la cartera de negociación	397.886	315.588	26
Valores de reposición positivos	73.447	57.875	27
Préstamos, neto de provisiones para insolvencias	226.545	244.842	(7)
Inversiones financieras	28.803	19.583	47
Participaciones	7.554	7.062	7
Inversiones en asociadas	697	880	(21)
Inmuebles y equipos	8.695	8.910	(2)
Fondo de comercio e inmovilizado inmaterial	19.085	19.537	(2)
Otro inmovilizado	9.875	9.491	4
Total activo	1.253.297 (846.822€)	1.087.552 (715.495€)	15
<i>Total activos subordinados</i>	<i>407</i>	<i>475</i>	<i>(14)</i>
Pasivo			
Saldos acreedores con bancos	106.531	82.240	30
Garantías en efectivo sobre valores prestados	30.317	23.418	29
Operaciones de repos	368.620	295.513	25
Pasivos de la cartera de negociación	105.798	82.632	28
Valores de reposición negativos	71.443	75.923	(6)
Saldos acreedores con clientes	333.781	310.679	7

Ajustes por periodificación	17.289	21.038	(18)
Deuda emitida	156.218	129.635	21
Otro exigible	15.658	18.756	(17)
Total exigible	1.205.655 (814.632€)	1.039.834 (684.101€)	16
Intereses minoritarios	4.112	2.885	43
Recursos propios			
Capital social	3.589	4.444	(19)
Primas de emisión	14.408	20.885	(31)
Ganancias/pérdidas no reconocidas en la cuenta de resultados	(193)	(687)	(72)
Beneficios no distribuidos	29.103	24.191	20
Autocartera	(3.377)	(4.000)	(16)
Recursos propios	43.530 (29.412€)	44.833 (29.495€)	(3)
Total pasivo	1.253.297 (846.822€)	1.087.552 (715.495€)	15
<i>Total deudas subordinadas</i>	<i>13.818</i>	<i>13.996</i>	<i>(1)</i>

El Activo total se incrementó en 165.000 millones de CHF, o sea un 15%, pasando de 1.088 billones de CHF a 31 de diciembre de 2000 a 1.253 billones de CHF a 31 de diciembre de 2001. El crecimiento del balance se produjo, en su mayor parte, en el primer semestre del año, sufriendo una contracción tras los ataques terroristas en EE.UU. del 11 de septiembre de 2001, aunque esta reducción se invirtió en el último trimestre.

La partida de Tesorería y saldos en bancos centrales registró un incremento, pasando de 3.000 millones de CHF a 31 de diciembre de 2000 a 21.000 millones de CHF a 31 de diciembre de 2001, correspondiendo la mayoría de este incremento al aumento de los depósitos en el Banco de Japón. Este incremento está relacionado con un cambio en la estructura de nuestros activos financieros japoneses, desencadenado por el régimen de tipos de interés a corto plazo negativos existente en Japón.

Los activos relacionados con operaciones de negociación (garantía en efectivo sobre valores tomados en préstamo, activos de la cartera de negociación y operaciones con pacto de recompra) crecieron en 143.000 millones de CHF del 31 de diciembre de 2000 al 31 de diciembre de 2001. Una parte significativa de esta variación se debe al incremento de las posiciones garantizadas, que se incrementaron en 61.000 millones de CHF, a causa de la mayor demanda por los clientes de financiación garantizada en unos mercados inciertos.

La inversión crediticia, deducidas las provisiones para insolvencia, se redujo de 245.000 millones de CHF a 31 de diciembre de 2000 a 227.000 millones de CHF a 31 de diciembre de 2001, como consecuencia del descenso de los créditos a clientes corporativos y a organismos públicos.

El Pasivo total se incrementó un 16%, pasando de 1,04 billones de CHF a 31 de diciembre de 2000, reflejando principalmente la expansión de los pasivos relacionados con operaciones de negociación (garantía en efectivo sobre valores prestados, operaciones con pacto de recompra y pasivos de la cartera de negociación), que durante 2001 aumentaron en conjunto en 103.000 millones de CHF. Las deudas con clientes subieron 23.000 millones de CHF, situándose a 31 de diciembre de 2001 en 334.000 millones de CHF, ante el incremento de las impositivas a plazo fijo originado por nuestra cartera de clientes particulares e institucionales

en Suiza. La deuda emitida se incrementó en 26.600 millones de CHF debido fundamentalmente al aumento de las emisiones de instrumentos del mercado monetario en apoyo a la unidad de negocio de Principal Finance en Estados Unidos.

La cartera de deuda a largo plazo de UBS registró un aumento, pasando de 55.000 millones de CHF a 31 de diciembre de 2000 a 57.000 millones de CHF a 31 de diciembre de 2001, propulsada por un aumento de las ventas de productos estructurados minoristas en EEUU y Europa en la búsqueda por los clientes de compensar la mayor volatilidad de los mercados. Durante este año, se han emitido valores a largo plazo por importe de 18.200 millones de CHF, mientras que han vencido 18.500 millones de CHF. UBS considera que el perfil de vencimientos de la cartera de deuda a largo plazo por importe de 18.200 millones de CHF, mientras que han vencido 18.500 millones de CHF. “UBS” considera que el perfil de vencimientos de la cartera de deuda a largo plazo está bien equilibrado para casar con el perfil de vencimientos de los activos UBS.

La siguiente tabla muestra los activos de la cartera de negociación:

Millones de CHF			% var. desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.00
Activos de la cartera de negociación			
Instrumentos del mercado monetario¹²	63.164	62.292	1,40
Instrumentos de deuda			
Deuda pública suiza y de agencias gubernamentales	1.246	1.104	13
Tesoro y agencias gubernamentales de EE.UU.	95.203	19.769	382
Otra deuda pública	18.811	33.222	(43)
Instrumentos corporativos cotizados	108.114	64.514	68
Otros instrumentos no cotizados ¹³	32.781	26.583	23
Total	256.155 (173.078€)	145.192 (95.521€)	76
<i>de los cuales pignorado como garantía</i>	<i>153.464</i>	<i>63.071</i>	<i>143</i>
<i>de los cuales puede ser pignorado o vendido de nuevo por la contraparte</i>	<i>101.517</i>	<i>43.687</i>	<i>132</i>
Instrumentos de renta variable			
Instrumentos cotizados	67.772	102.571	34
Instrumentos no cotizados	6.367	2.320	174
<i>de los cuales pignorado como garantía</i>	<i>21.264</i>	<i>8.683</i>	<i>145</i>
<i>de los cuales puede ser pignorado o vendido de nuevo por la contraparte</i>	<i>19.939</i>	<i>9.761</i>	<i>104</i>
Total	74.139 (50.094€)	104.891 (69.007€)	(29)
Metales preciosos	4.428	3.213	38
Total activos de la cartera de negociación	397.886 (268.842€)	315.588 (207.624€)	26
Pasivos de la cartera de negociación			
Instrumentos de deuda			
Deuda pública suiza y de agencias gubernamentales	565	439	29

¹² 29.895 millones de CHF están pignorados con bancos centrales (8.395 millones de CHF el 31-12-2000).

¹³ Incluye 6.139 millones en concepto de préstamos cotizados reclasificados a los activos de la cartera de negociación el 31 de diciembre de 2001 por la adopción de la IAS 39. Las cantidades a 31 de diciembre de 2000 no han sido actualizadas.

Tesoro y agencias gubernamentales de EE.UU.	25.117	13.645	84
Otra deuda pública	12.187	5.070	140
Instrumentos corporativos cotizados	10.868	31.905	(66)
Otros instrumentos no cotizados	30.793	192	15.938
Total	79.530 (53.736€)	51.251 33.718€)	55
Instrumentos de renta variable	26.268	31.381	(16)
Total pasivos de la cartera de negociación	105.798 (71.485€)	82.632 (20.645€)	28

El Grupo negocia con instrumentos del mercado monetario, deuda, renta variable, metales preciosos, divisas y derivados para satisfacer las necesidades financieras de sus clientes y para obtener ingresos a través de sus actividades de negociación.

La siguiente tabla muestra el estado de variación de los recursos propios del Grupo UBS

Millones de CHF				% var. desde
Correspondiente al ejercicio cerrado a	31.12.01	31.12.00	31.12.99	31.12.00
Capital suscrito y desembolsado				
Saldo al comienzo del ejercicio	4.444	4.309	4.300	3
Ampliación de capital	12	135	9	(91)
Devolución de capital mediante reducción del valor nominal ¹⁴	(683)			
Amortización de acciones propias de la segunda línea de negociación (Programa 2000)	(184)			
Saldo al cierre del ejercicio	3.589	4.444	4.309	(19)
Primas de emisión				
Saldo al comienzo del ejercicio	20.885	14.437	13.617	45
Primas de emisión y warrants ejercidos	80	139	45	(42)
Prima neta/(descuento) sobre acciones propias y activ. con derivados sobre acciones propias	(239)	(391)	775	(39)
Aumento de la prima de emisión por la adquisición de Paine Webber		4.198		
Toma en préstamo de acciones propias para entrega		5.895		
Liquidación de acciones propias pendientes de entrega	(2.502)	(3.393)		(26)
Amortización de acciones propias de la segunda línea de negociación (Programa 2000)	(3.816)			
Saldo al cierre del ejercicio	14.408	20.885	14.437	
Ganancias/(pérdidas) no reconocidas en la cuenta de resultados				
Diferencias de cambio				
Saldo al comienzo del ejercicio	(687)	(442)	(456)	55
Movimientos durante el ejercicio	(82)	(245)	14	(67)
Subtotal-saldo al cierre del ejercicio	(769)	(687)	(442)	12
Ganancias/(pérdidas) latentes s/inver. Disponibles para la venta, después de imptos.				
Saldo al comienzo del ejercicio	0			
Cambio de política contable ¹⁵	1.577			

¹⁴ El 16 de julio de 2001 UBS hizo una distribución a los accionistas de 1,60 CHF por acción, pagada mediante una reducción del valor nominal de sus acciones, desde 10,00 CHF a 8,40 CHF. Al mismo tiempo, UBS procedió a un desdoblamiento (split) 3x1 de sus acciones, lo que resultó en un nuevo valor nominal de 2,80 CHF por acción.

¹⁵ Ajustes iniciales para reflejar la adopción de las IAS 39.

Ganancias/(pérdidas) latentes netas sobre inversiones disponibles para la venta	(92)			
Ganancias reclasificadas a la cuenta de resultados	(461)			
Pérdidas reclasificadas a la cuenta de resultados	11			
Subtotal-saldo al cierre del ejercicio	1.035			
Fluctuación en el fair value de instrumentos derivados designados como coberturas de lujo de caja, después de impuestos				
Saldo al comienzo del ejercicio	0			
Cambio de política contable ²	(380)			
Ganancias/(pérdidas) latentes netas sobre la revalorización de coberturas de flujos de caja	(316)			
Ganancias netas reclasificadas a la cuenta de resultados	237			
Subtotal-saldo al cierre del ejercicio	(459)			
Saldo al cierre del ejercicio	(193)	(687)	(442)	(72)
Beneficios no distribuidos				
Saldo al comienzo del ejercicio	24.191	20.327	16.224	20
Cambio de política contable ²	(61)			
Saldo al comienzo del ejercicio (reformulado)	24.130	20.327	16.224	19
Beneficio neto de ejercicio	4.973	7.792	6.153	(36)
Dividendos distribuidos ^{1, 16}		(3.928)	(2.050)	
Saldo al cierre del ejercicio	29.103	24.191	20.327	20
Autocartera, a coste de adquisición				

¹⁶ El dividendo declarado por acción fue de 1,50 CHF en 2000 y de 1,83 CHF en 1999, ambos abonados en el ejercicio 2000.

Del 31 de diciembre de 2000 al 31 de diciembre de 2001, los fondos propios han caído 1.300 millones de CHF, o sea un 3%. El incremento de los beneficios no distribuidos se vio más que compensado por el efecto de la recompra de acciones propias en 2001. Se recompraron acciones en el marco del programa de recompra en segundo escalón de “UBS”, para los planes de compra de acciones por los empleados y para la devolución de las acciones tomadas a préstamo con la finalidad de pagar la contraprestación de la fusión con “PaineWebber”.

“UBS” mantiene un porcentaje significativo de activos líquidos, como por ejemplo cuentas a cobrar garantizadas y carteras de negociación convertibles en efectivo con un preaviso relativamente breve sin perjudicar la capacidad de maniobra de “UBS”, para poder atender las necesidades de financiación a corto plazo. Las cuentas a cobrar garantizadas incluyen operaciones con pacto de recompra y garantía en efectivo sobre valores tomados en préstamo, así como renta fija privada negociable, títulos de renta variable una porción de los préstamos de UBS y saldos acreedores en otras entidades de crédito garantizados fundamentalmente con bienes inmuebles. El valor de las cuentas a cobrar garantizadas y la cartera de negociación de UBS fluctúa en función de las condiciones del mercado y del negocio con clientes. Las distintas masas del activo total de UBS, incluyendo la proporción de activos líquidos, pueden variar considerablemente de un a ejercicio a otro en función de las necesidades de los clientes, las condiciones económicas y de mercado, y las estrategias de negociación.

Saldo al comienzo del ejercicio	(4.000)	(8.023)	(4.891)	(50)
Adquisiciones	(13.506)	(16.330)	(6.595)	(17)
Enajenaciones	10.129	20.353	3.463	(50)
Amortización de acciones propias de la segunda línea de negociación (Programa 2000)	4.000			
Saldo al cierre del ejercicio	(3.377)	(4.000)	(8.023)	(16)
Total recursos propios	43.530 (29.412€)	44.833 (29.495€)	30.608	(3)

IV.4 GESTIÓN DEL RIESGO

Los principios de la gestión y control del riesgo

La aproximación a la gestión y control del riesgo por parte de UBS ha evolucionado durante los últimos años y se encuentra documentada en los denominados Principios de Gestión y Control del Riesgo del Grupo (*“Group’s Risk Management and Control Principles”*), sobre los que se construye su cultura y procedimientos de control de riesgos:

- *Responsabilidad de los Gestores (“Business Management Accountability”)*: los gestores de cada Unidad de Negocio son responsables de los riesgos que asumen con su actividad y de su gestión continua y activa de manera que el binomio rentabilidad/riesgo esté permanentemente equilibrado.
- *Controles independientes (“Independent Control”)*: se establecerá un proceso de control independiente cuando así lo requiera la naturaleza de los riesgos inherentes a la actividad. La función de control es responsable de ofrecer una revisión independiente y objetiva de las actividades que conlleven riesgos para salvaguardar la integridad del proceso de gestión y control de los mismos.
- *Información sobre riesgos (“Risk Disclosure”)*: la transparencia y objetividad en la comunicación de los riesgos a la alta dirección y a los accionistas es esencial para el proceso de control de riesgos.
- *Protección de los beneficios (“Earnings Protection”)*: los límites operativos se establecen para cuantificar los potenciales riesgos y distribuirlos entre las distintas líneas de negocios de manera que se controlen los resultados negativos con los potenciales beneficios que puedan derivarse de dichas actividades. La capacidad de asumir riesgos se expresa a través de límites a pérdidas que se deriven de situaciones excepcionales (*“stress loss limits”*) y que se establecen con la intención de proteger de daños inaceptables a la capacidad de generar beneficios, de repartir dividendos, a la reputación y la posibilidad de continuidad los negocios.
- *Protección de la reputación (“Reputation Protection”)*: los negocios de UBS podrían afectar a su reputación; por ello; se desarrollan criterios para medir los límites máximos de pérdidas potenciales en relación con el riesgo de crédito y de mercado, se evitan tomar posiciones excesivamente arriesgadas en transacciones sensibles a contingencias fiscales, regulatorias y contables, se aspira a los más altos niveles de protección de la confidencialidad y la integridad de la información interna y se intenta mantener los más altos estándares éticos en la actuación de todas las unidades de negocio. Cualquier empleado, y en particular aquellos cuya actividad esté relacionada

con las decisiones sobre riesgos, deben considerar esencial la importancia de la reputación de UBS.

Responsables de la gestión y control del riesgo

El Consejo de Administración (“*Board of Directors*”) es responsable de fijar los criterios de gestión del riesgo de todo el Grupo (“*The Risk Management and Control Principles*”) y para la determinación de la capacidad máxima de asumir riesgos.

La Oficina del Presidente del Consejo (“*Chairman’s Office*”) es responsable de la revisión anual de los principales límites de riesgos del Grupo.

El Consejo Ejecutivo (“*Group Executive Board*”) es responsable de desarrollar los Principios de Gestión y Control del Riesgo del Grupo, de aprobar los criterios básicos de asunción de riesgos, de establecer los límites de riesgo de cada Grupo de Negocio, y de gestionar el perfil de riesgo del Grupo.

El Director General de Créditos (“*Chief Credit Officer*”) es responsable de redactar las políticas de riesgo de crédito y establecer y controlar los límites de crédito, de contrapartida y país.

El Director General de Riesgos (“*Chief Risk Officer*”) es responsable de las políticas, metodologías y límites para cualquier otra categoría de riesgo inherente y para examinar el conjunto de riesgo asumidos por el Grupo.

Los Consejeros Delegados de cada Grupo de Negocio (“*Business Group CEOs*”) son responsables de los riesgos asumidos en sus respectivos Grupos de Negocio y deben adoptar medidas correctoras cuando sea necesario, teniendo en cuenta el perfil de riesgo total de la cartera o los riesgos de una posición específica.

Las Funciones de Control de Riesgos del Grupo de Negocio (“*Business Group Risk Control Group Functions*”) dirigidas por los Directores Generales de Créditos y Riesgos, tienen la facultad de hacer cumplir los Principios de Gestión y Control del Riesgo y son las responsables de establecer un proceso de control independiente dentro de sus Grupos de Negocio.

Los Comités de Gestión de Riesgo de cada Grupo de Negocios (“*Business Group Risk Management*”) supervisan los riesgos asumidos por los mismos y son los órganos fundamentales en la gestión del riesgo. Están presididos por el Consejero Delegado de cada Grupo de Negocio e incluyen a los responsables de las distintas áreas de negocio y los delegados de los Directores Generales de Créditos y Riesgos.

El Comité de Riesgos del Grupo (“*Group Risk Committee*”) revisa y evalúa los asuntos importantes de forma global y dentro de cada Unidad de Negocio, y en particular el estado actual de la cartera, riesgos y tendencias de los ingresos, concentraciones y vulnerabilidad. Está dirigido por el Director General de Riesgos del Grupo.

El Comité de Gobierno del Grupo (“*Group Governance Committee*”) es responsable de la coordinación y supervisión de las relaciones públicas del Grupo con los reguladores, bancos centrales y gobiernos y de la minimización del riesgo de reputación del Grupo. Está presidido por el Director General de Asuntos Legales del Grupo y es también miembro el Presidente del Consejo Ejecutivo, los responsables fundamentales del Corporate Center y representantes de los Grupos de Negocios.

El proceso de control de riesgos

Hay cinco elementos esenciales en el proceso independiente de control de riesgos:

- Identificación del Riesgo (“Risk Identification”), en especial en nuevos negocios y en transacciones complejas o inusuales, pero también en respuesta a situaciones externas y en la supervisión continua de la cartera.
- Medición del Riesgo (“Risk Measurement”), utilizando metodología y modelos aprobados que hayan sido validados de forma independiente.
- Políticas de Riesgo (“Risk Policies”), que cubran todos los riesgos inherentes, tanto a nivel de Grupo como de cada Grupo de Negocio, que sean adecuadas a las cambiantes necesidades de cada actividad y a los mejores usos y costumbres internacionales.
- Información (“Risk Reporting”) a la dirección de los Riesgos asumidos y sus límites.
- Control del Riesgo (“Risk Control”), para cumplir con los Principios de Gestión y Control del Riesgo y con todas las políticas, límites y exigencias regulatorias.

Existen procesos coordinados de control para cubrir todas las categorías de riesgos inherentes que se aplican antes del comienzo de cualquier nueva línea de negocio o en caso de un cambio significativo en la línea de negocio, y antes de la ejecución de cualquier transacción que sea compleja o inusual en su estructura o motivación, para asegurar que todos esos elementos críticos estén previstos, incluyendo la seguridad de que la transacción permita una supervisión continua del riesgo. El proceso de control de riesgos se extiende a otras funciones como “Financial Control” y las áreas de “Logistics” y muy especialmente al departamento de operaciones, que tiene un papel esencial en el establecimiento de un control efectivo.

La Auditoría Interna del Grupo a su vez ofrece una visión independiente al Consejo de Administración una visión independiente sobre la eficiencia de los Principios de Gestión y Control del Riesgo así como de su cumplimiento, y sobre la efectividad de las unidades independientes de control.

Durante 2001, se ha seguido desarrollando los procesos de control del riesgo por parte de UBS. Los principios, las políticas y los procesos se han reforzado mediante un programa de formación a los profesionales de UBS, cubriendo todos los aspectos relativos al control de riesgos para todas las categorías de riesgos asumidos.

Riesgos inherentes a la actividad de UBS

La actividad del Grupo UBS está sometida a riesgos de negocio que son los riesgos asociados a la estrategia elegida, a los ciclos de actividad y al cambio tecnológico; estos riesgos son responsabilidad de las Unidades de Negocio, son tenidos en cuenta cuando se elaboran los presupuestos y están sometidos a control independiente.

Dichas actividades llevan también aparejadas riesgos inherentes que están sujetos a controles

independientes. Estos riesgos pueden clasificarse entre riesgos primarios y secundarios.

Riesgos primarios (“Primary Risks”): son aquellos a los que UBS se expone deliberadamente por razón de su actividad y son gestionados y supervisados de forma activa:

- Riesgo de Crédito: representa la pérdida que supondría el que un cliente, contraparte o emisor no cumpliera íntegramente sus obligaciones contractuales. El riesgo de crédito es consustancial a los productos bancarios tradicionales (préstamos, compromisos de concesión de crédito y contratos para respaldar las obligaciones contraídas por contrapartes con terceros, como carta de crédito) y a los contratos de divisas y derivados, como “swaps” y opciones.
- Riesgo de Mercado: es la exposición a las posibles variaciones que se produzcan en los mercados y que afectan a tipos de interés, tipos de cambio y mercados de valores.
- Riesgo de Liquidez y Financiación: es el riesgo de que el Grupo no pueda realizar sus activos o cumplir con sus obligaciones contractuales a un precio razonable o, en situaciones extremas, a cualquier precio. Estos riesgos son gestionados preferentemente a nivel de Grupo.

Riesgos derivados (“Consequential Risks”): también denominados “riesgos operativos”, son aquellos riesgos en los que se incurre como consecuencia de las operaciones que se realizan, y son:

- Riesgo de procesamiento de transacciones: son aquellos riesgos que se pueden derivar de errores o fallos en la ejecución de las operaciones, desde su formalización hasta su liquidación.
- Riesgo de cumplimiento normativo: es el riesgo de que se produzca una pérdida económica derivada de sanciones administrativas, restricciones o suspensión de actividades. Estos riesgos se derivan del incumplimiento de las leyes aplicables, de los usos y costumbres internacionales, o de las normas de funcionamiento internas.
- Riesgo legal: es el riesgo de que se produzca una pérdida económica derivada de una reclamación legal o de equidad contra UBS.
- Riesgo de seguridad: es el riesgo de pérdida de la confianza, integridad, disponibilidad de información o activos, mediante accidentes o delitos incluyendo tanto la seguridad tecnológica como física.
- Riesgo fiscal: es el riesgo de que se produzca una pérdida económica derivada de la distinta calificación por las autoridades fiscales de las actividades del Grupo. Mientras que otros riesgos secundarios son gestionados a nivel de Grupo de Negocios, el riesgo fiscal es gestionado a nivel de Grupo.

Una mala identificación, gestión o control de cualquiera de estos riesgos, puede implicar no sólo una pérdida económica sino también una pérdida de reputación y repetidos fallos harían multiplicar sus efectos. Los riesgos de reputación no se pueden cuantificar y no pueden ser

gestionados y controlados independientemente de otros riesgos.

Cómo medir el riesgo

Los riesgos potenciales se miden en tres niveles diferentes (pérdida esperada, pérdida estadística y pérdida extrema)

Pérdida prevista “Expected loss”, es la pérdida que puede esperarse que surja como media en relación con una actividad. Es el coste inherente de dicha actividad y debe ser presupuestada y deducida directamente de los ingresos. En el contexto del riesgo de mercado, la pérdida prevista se refleja en los ajustes de valoración que se realizan en los libros para reflejar la liquidez del mercado o los modelos de riesgo.

Pérdida estadística “Estatistical loss” también denominada “pérdida imprevista” es la pérdida estimada en un período adverso, según se define estadísticamente en un determinado intervalo.

Pérdida extrema “stress loss” es la pérdida que puede surgir en circunstancias extraordinarias pero posibles. UBS define su capacidad de riesgo como la máxima pérdida que el Consejo de Administración puede aceptar en una situación extrema sin producir un daño inaceptable a los beneficios, la posibilidad de pagar dividendos y, finalmente, la reputación o la viabilidad en la actividad bancaria. La identificación de esas situaciones extremas y escenarios a los que se puede ser vulnerable, así como el estudio de su potencial impacto es esencial para el proceso de control de riesgos. Las medidas de control de pérdidas extremas se utilizan de forma habitual en las actividades de intermediación y en el riesgo país, pero se utilizan diferentes escenarios y técnicas para identificar otras áreas de concentración de riesgo y vulnerabilidad a sucesos extremos, particularmente para riesgos de crédito, y de financiación y liquidez.

A pesar de que la gestión de riesgo se centra fundamentalmente en los riesgos primarios, los sucesos de 2001 han demostrado que las situaciones extremas pueden producirse por diferentes motivos y que es esencial valorar todos los riesgos para poder responder a una situación de crisis. Aunque UBS no sufrió daños en sus edificios el 11 de septiembre, el proceso de gestión de crisis demostró su robustez, permitiendo a UBS superar las interrupciones en el mercado y los sistemas públicos que se produjeron y controlar adecuadamente todas situaciones de riesgo, incluyendo las de financiación y liquidez.

Comunicación del riesgo

La alta dirección tanto a nivel de Grupo como de Grupo de Negocio recibe periódicamente unos informes de riesgo tanto cuantitativos (cuando es posible) como cualitativos. Durante 2001, la cobertura de estos informes ha sido ampliada para incluir todos los riesgos secundarios posibles, en especial aquellos que tengan un impacto en la reputación o que supongan una amenaza económica.

IV.4.1 Riesgo de crédito

El Riesgo de Crédito representa la pérdida que UBS debería soportar si un cliente, contrapartida o emisor incumpliera sus obligaciones contractuales; es el riesgo característico de la

actividad bancaria tradicional y de los mercados de divisas y derivados; determinadas inversiones en valores también llevan aparejada riesgo de crédito aunque éste se valore conjuntamente con el riesgo de mercado. La gestión del riesgo de crédito se realiza mediante el establecimiento de límites, tanto para compañías individuales como para grupos, cuya cuantía depende de la valoración de su capacidad financiera, de su capacidad de generar flujos de caja para hacer frente al compromiso de sus obligaciones, de su entorno económico, su posición en la industria y determinados factores cualitativos como la calidad de sus gestores.

Medición del riesgo de crédito

Los gastos por insolvencias se incorporan a las cuentas anuales cuando aparecen. A continuación se delimitan los criterios contables y los importes correspondientes al ejercicio 2001.

Dotaciones y provisiones para insolvencias

Se dota una provisión al fondo para insolvencias si existen indicios objetivos de que el Grupo no podrá cobrar todos los importes adeudados. Las provisiones para insolvencias representan estimaciones de la dirección de posible pérdidas inherentes a la cartera de préstamos y otros compromisos relacionados con préstamos. Dichos compromisos normalmente incluyen créditos documentarios, avales y compromisos de concesión de créditos. No obstante, las exposiciones al riesgo de crédito son también inherentes a otros instrumentos.

El Fondo para insolvencias se considera una reducción del saldo de préstamo mientras que la provisión para insolvencias asociada a compromisos relacionados con préstamos se contabiliza en Otro exigible. Las dotaciones al fondo y a la provisión para insolvencias se hace a través de la cuenta de pérdidas por insolvencias. El fondo y la provisión para riesgos de crédito se calculan con respecto a cada contraparte específica y/o cada país concreto con arreglo a los siguientes principios:

Para cada parte específica: Los riesgos de crédito individuales se calculan con arreglo a la naturaleza del prestatario, su situación financiera global, su historial de recursos y pagos, el respaldo esperado por parte de avalistas financieramente responsables; y, si procede, el valor realizable de cualquier garantía. Se mide el grado de insolvencia y se dota al fondo para insolvencias por la diferencia entre el valor contable del préstamo y el importe recuperable estimado.

Los préstamos se consideran de dudoso cobro cuando la dirección estima probable que el Grupo no cobre íntegramente la cantidad adeudada bajo los términos contractuales originales, salvo que se halle garantizada, en proceso de recobro, o existan otros factores que permitan al Grupo esperar recibir todos los flujos futuros con arreglo a los términos originales del contrato. Los préstamos de dudoso cobro pasan a considerarse en mora una vez transcurridos 90 días o más sin haber percibido ningún pago contractual de principal y/o intereses.

Una vez identificado como de dudoso cobro, se reduce el importe contable del préstamo dotando provisiones específicas para insolvencias hasta su importe recuperable estimado, que es el valor actual de los flujos futuros esperados, descontados al tipo de interés efectivo original del préstamo. Tras calificarse como de dudoso cobro, se interrumpe la periodificación de ingresos financieros basada en los términos originales del préstamo. El aumento del valor actual de los préstamos de dudoso cobro debido al transcurso del tiempo se contabiliza como ingreso financiero.

Todos los préstamos de dudoso cobro se revisan y se analizan al menos anualmente. Cualquier cambio posterior en los importes y en el “timing” de los flujos futuros esperados con respecto a las estimaciones dará lugar a un cambio en la provisión para insolvencias y se cargará a pérdidas para insolvencias. Si hay indicios de pérdidas probables significativas en la cartera que no hayan sido identificadas específicamente, también se dotarán provisiones para insolvencias de cartera.

Un préstamo deja de considerarse de dudoso cobro únicamente cuando la calidad de crédito ha mejorado hasta tal punto que existe una garantía razonable de cobro puntual del principal y de los intereses de conformidad con los términos contractuales originales del contrato de préstamo.

Los préstamos se dan de baja cuando se consideran incobrables total o parcialmente o en caso de condonación de la deuda. Los saldos dados de baja se cargan al fondo para insolvencias previamente constituido y reducen el monto principal del préstamo. Las recuperaciones totales o parciales de cantidades previamente dadas de baja generan un abono en la cuenta de pérdidas por insolvencias.

Para cada país concreto: Las pérdidas potenciales resultantes de las exposiciones en países que sufren riesgos políticos y de liquidez, y las dificultades para hacer valer legalmente los contratos se determinan empleando escenarios específicos para el país en cuestión y tomando en consideración la naturaleza de los riesgos individuales. Las dotaciones a los fondos específicos para cada país se establecen con arreglo a esta estimación, y excluyen exposiciones cubiertas mediante fondos para contrapartes específicas.

Saldos Deudores con bancos y con clientes

Por tipo de exposición

			% cambio
Millones de CHF	31.12.01	31.12.00	respecto a 31/12/2000
Bancos	28.261	30.064	-6
Provisión para insolvencias	(735)	(917)	-20
Créditos a clientes	27.276	29.147	-6
Hipotecas	126.211	120.554	5
Otros préstamos	107.512	133.898	-20
Subtotal	233.723	254.452	-8
Provisión para insolvencias	(7178)	(9.610)	-25
Créditos netos a clientes	226.545	244.482	-7
Saldos deudores netos con bancos y con clientes	254.071	273.989	-7
de los cuales subordinados	249	393	-37

Por región

Millones de CHF	31.12.01		% cambio respecto a 31/12/2000
Suiza	128.259	164.545	-22
Resto de Europa	42.279	46.862	-10
América	42.809	52.939	-19
Asia/ Pacífico	15.986	16.504	-3
África/Oriente Medio	1.914	3.546	-46
Subtotal	261.984	284.516	-8
Provisión para insolvencias	(7.913)	(10.527)	-25
Saldos deudores netos con bancos y con clientes	254.071	273.989	-7

Por tipo de garantía

Millones de CHF	31.12.01	31.12.00	% cambio respecto a 31/12/2000
Garantizados con bienes inmuebles	128.259	122.898	4
Garantizados con valores	30.365	37.714	-19
Avales y otras garantías	20.217	28.373	-29
No garantizados	82.873	95.531	-13
Subtotal	(7.913)	(10.527)	-25
Saldos deudores netos con bancos y con clientes	254.071	273.989	-7

Dotaciones y provisiones para insolvencias

Millones de CHF	Provisiones específicas	Provisiones por riesgo-país	Total 31,12,01	Total 31.12.00	% cambio respecto a 31/12/0
Saldo al comienzo del ejercicio	9.289	1.292	10.581	13.398	-21
Saneamientos	(2.967)	(41)	(3.008)	(2.995)	0
Recuperaciones	81	0	81	163	-50
Incremento/ (disminución) de las dotaciones y provisiones para insolvencias	756	(258)	498	(130)	-54
Conversión de moneda extranjera y otros ajustes	53	13	66	145	-22
Saldo al cierre del ejercicio	7.712	1.006	8.218	10.581	
Millones de CHF			31.12.01	31.12.00	
Como reducción de Saldos acreedores en entidades de crédito			735	917	-20
Como reducción de Créditos a clientes			7.178	9.610	-25
Subtotal			7.913	10.527	-25
Incluido en otro exigible relacionado con compromisos y pasivos contingentes			305	54	465
Provisiones totales para insolvencias			8.218	10.581	-22

Un préstamo es clasificado como de dudoso cobro cuando el valor contable del importe reclamado supera el valor actual de los flujos de caja esperado en ejercicios futuros (pago de intereses, amortizaciones previstas del principal incluyendo liquidación de garantías). Así los préstamos de dudoso cobro son aquellos que presentan pérdidas probables y cuantificables. En ese caso se constituye una provisión respecto al préstamo en cuestión. Los préstamos de dudoso cobro para los ejercicios 2001 y 2000 fueron los siguientes:

Préstamos de dudoso cobro

Millones de CHF	31.12.01	31.12.00	% cambio respecto a 31/12/2000
Préstamos de dudoso cobro	16.429	18.494	-11
Cant. De la prov. Para insolvencia	7.294	9.685	-25
Préstamos de dudo cobro medios	16.555	20.804	-20

Cuando el pago de principal, intereses o comisiones presenta una demora de 90 días, se considera al préstamo como moroso, dejan de reconocerse ingresos financieros de acuerdo a los términos originales del acuerdo de préstamo. Se prevén dotaciones a los préstamos en mora, con el fin de reflejar su cantidad neta estimada recuperable.

Préstamos en mora

	31.12.01	31.12.00	% cambio respecto a 31/12/2000
Millones de CHF			
Préstamos en mora	8.639	10.452	-17
Cant. De la provisión para insolv. a los préstamos en mora	5.374	6.329	-15
			-19
Préstamos en mora medios	9.648	11.884	-19
Millones de CHF	31.12.01	31.12.00	
Préstamos en mora a comienzo del ejercicio	10.452	13.073	-20
Altas/(bajas netas)	1.111	(290)	483
Saneamientos y enajenaciones	(2.924)	(2.331)	25
Préstamos en mora al cierre del ejercicio	8.639	10.452	-17

Por tipo de riesgo

	31.12.01	31.12.00	% cambio respecto a 31/12/2000
Millones de CHF			
Bancos	386	172	124
Préstamos a clientes			
Hipotecas	2.659	4.586	-42
Otros	5.594	5.694	-2
Total préstamos a clientes	8.253	10.280	-20
Total préstamos en mora	8.639	10.452	-17

Por zona geográfica (según la ubicación del prestatario)

	31.12.01	31.12.00	% cambio respecto a 31/12/2000
Millones de CHF			
Suiza	6.531	7.588	-14
Resto de Europa	466	342	36
América	737	1.865	60
Asia/Pacífico	653	307	113
África/Oriente Medio	252	350	-28
Total préstamos en mora	8.639	10.452	-17

Sin embargo, en la información interna se intenta reflejar el hecho de que el riesgo de crédito existe cada vez que se formaliza una operación y que el gasto por insolvencia debe ser considerado como un coste inherente a la actividad. La existencia de pérdidas por insolvencia tiende a ser errática en tiempo y cuantía y aparece referida a transacciones que se realizaron en ejercicios anteriores. Por ello, para gestionar adecuadamente el riesgo de crédito UBS utiliza el concepto de "Pérdida Esperada" ("Expected Loss") que permite reflejar adecuadamente el coste de las transacciones y los beneficios que generan.

Para ello, la probabilidad de impago de cada compañía se valora a través de una herramienta de “rating” que contiene catorce categorías que se corresponden con las de las principales agencias de “rating” y que asigna a cada una de ellas una diferente probabilidad de impago. Un sistema similar de rating internos se utiliza para la medición del riesgo país clasificándose éstos en dos grandes categorías: países industrializados y mercados emergentes.

A continuación se muestra la exposición al riesgo de crédito agregado del Grupo UBS y el correspondiente a cada uno de los Grupos de Negocio que lo genera así como la exposición a Riesgo-País:

Exposición total al riesgo de crédito

Francos suizos (millones)	UBS Suiza			UBS Warburg			Otros ¹			Grupo UBS		
	31.12.01	31.12.00	%	31.12.01	31.12.00	%	31.12.01	31.12.00	%	31.12.01	31.12.00	%
Disposición de préstamos (bruto)	181.854	185.271	(2)	79.475	98.459	(19)	655	786	(17)	261.984	284.516	(8)
Reclamaciones contingentes	13.235	10.613	25	7.301	11.440	(36)	2	0	-	20.538	22.053	(7)
Líneas de crédito comprometidas y no utilizadas	2.009	3.574	(44)	48.026	47.402	1	18	0	-	50.053	50.976	(2)
Total de productos bancarios	197.098	199.458	(1)	134.802	157.301	(14)	675	786	(14)	332.575	357.545	(7)
Productos OTC no asegurados	1.961	883	122	64.416	61.340	5	0	0	-	66.377	62.223	7
Otros productos derivados ("transacciones aseguradas en divisa")	2.317	1.638	41	12.150	8.994	35	0	0	-	14.467	10.632	36
Préstamo de valores	45	2.193	(98)	14.575	12.159	20	0	0	-	14.620	14.352	2
Operaciones de Repo	67	650	(90)	18.948	22.183	(15)	0	0	-	19.015	22.833	(17)
Total de productos negociados ²	4.390	5.364	(18)	110.089	104.676	5	0	0	-	114.479	110.040	4
Total de activos negociables ³	2.908	2.626	11	241.357	219.070	10	121	136	(11)	244.386	221.832	10
Exposición total al riesgo de crédito, bruto	204.396	207.448	(1)	486.248	481.047	1	796	922	(14)	691.440	689.417	0
Exposición total al riesgo de crédito, neto tras deducciones	198.886	199.670	0	483.850	478.303	1	791	917	(14)	683.327	678.890	1

- 1 Incluye al "Corporate Center" y a "UBS Asset Management".
- 2 La valoración de los productos negociados se basa en metodología interna.
- 3 Valoración de activos negociables: máximo de exposición a incumplimiento, neto y a largo plazo.

Exposición total de la cartera de préstamos del Grupo de Negocio

Francos suizos (millones)	UBS Suiza			UBS Warburg			Otros ¹			Grupo UBS		
	31.12.01	31.12.00	%	31.12.01	31.12.00	%	31.12.01	31.12.00	%	31.12.01	31.12.00	%
En fecha de												
Préstamos a bancos (bruto)	7.938	9.150	(13)	19.853	20.370	(3)	470	544	(14)	28.261	30.064	(6)
Préstamos a clientes (bruto)	173.916	176.121	(1)	59.622	78.089	(24)	185	242	(24)	233.723	254.452	(8)
Préstamos (bruto)	181.854	185.271	(2)	79.475	98.459	(19)	655	786	(17)	261.984	284.516	(8)
Deducciones comerciales	5.016	7.280	(31)	1.899	1.962	(3)	5	5	0	6.920	9.247	(25)
Deducciones por riesgo-país	494	498	(1)	499	782	(36)	0	0		993	1.280	(22)
Deducciones para pérdidas en operaciones de préstamo²	5.510	7.778	(29)	2.398	2.744	(13)	5	5	0	7.913	10.527	(25)
Préstamos, neto tras deducciones	176.344	176.165	0	77.077	97.043	21)	650	781	(17)	254.071	273.989	(7)
Provisión comercial para reclamaciones contingentes	111	23	383	181	19	853	0	0		292	42	595
Provisión riesgo-país para reclamaciones contingentes	13	0		0	12	(100)	0	0		13	12	8
Provisiones totales³	124	23	439	181	31	484	0	0		305	54	465
Resumen												
Deducciones y provisiones por riesgo comercial	5.127	7.303	(30)		1.981	5	5	5	0	7.212	9.289	(22)
Deducciones y provisiones por riesgo-país	507	498	2	499	794	(37)	0	0		1.006	1.292	(22)
Total de deducciones y provisiones	5.634	7.801	(28)	2.579	2.775	(7)	5	5	0	8.218	10.581	(22)

1 Incluye al "Corporate Center" y a "UBS Asset Management".

2 Deducidas de los activos.

3 Contabilizadas como pasivos.

Exposición a mercados emergentes, clasificados por grandes áreas geográficas y tipo de producto

Francos suizos (millones)	Total			Productos bancarios			Productos negociados ¹			Activos negociables ²		
	En fecha de	31.12.01	31.12.00	%	31.12.01	31.12.00	%	31.12.01	31.12.00	%	31.12.01	31.12.00
Países emergentes de Europa	1.954	1.612	21	632	809	(22)	750	395	90	572	408	40
Países emergentes de Asia	7.747	7.642	1	4.029	4.053	(1)	1.537	1.355	13	2.181	2.234	(2)
Latinoamérica	2.876	4.268	(33)	1.122	2.352	(52)	863	1.025	(16)	891	891	0
África/Oriente Medio	2.858	2.736	4	1.432	1.564	(8)	962	669	44	464	503	(8)
Total	15.435	16.258	(5)	7.215	8.778	(18)	4.112	3.444	19	4.108	4.036	2

IV.4.2 Riesgo de Mercado

Es la pérdida potencial que puede derivarse de cambios en los tipos de interés, variaciones en los tipos de cambio y variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado deriva fundamentalmente de las actividades de intermediación que se centralizan en la Unidad de Negocio “Corporate and Institutional Clients” de “UBS Warburg” y tiene su origen en las actividades de “market making”, “client facilitation” y negociación por cuenta propia en valores de renta fija, variable, mercados de divisas y metales preciosos.

Los escenarios de pérdida esperada, pérdida estadística y pérdida derivada de circunstancias extraordinaria se aplican para la valoración del riesgo de mercado teniendo en consideración los siguientes aspectos:

La pérdida esperada se refleja mediante ajustes a la valoración de la cartera que reflejan potenciales incertidumbres en el precio derivadas de escasa liquidez o de la ausencia de un adecuado precio de mercado para un determinado instrumento o posición.

La pérdida estadística se mide utilizando la metodología de Valor en Riesgo (VaR) que expresa la pérdida potencial de una cartera en un determinado periodo de tiempo y en un determinado entorno de confianza. La metodología VaR que utiliza UBS se calcula para un periodo de tiempo de un día y diez días y para un entorno de confianza del 99% teniendo en consideración el impacto que tendrían movimientos históricos en los precios de mercado de los últimos cinco años.

La pérdida derivada de circunstancias extraordinarias se valora a partir de determinados estándares aprobados por el Consejo de Administración que tienen en cuenta acontecimientos históricos extraordinarios o importantes crisis de mercado.

A continuación se muestra la máxima mínima y media exposición anual al riesgo de mercado en un periodo de diez días y con un entorno de confianza del 99%

UBS Warburg VaR (10 días 99% de confianza)

Tipo de riesgo	Min	Max	Medio	31-12-01	Min	MAx	Media	31-12-00
Capital	124,1	458,0	181,6	157,4	144,7	245,9	199,4	146,5
Tipos de interés	136,6	318,7	193,3	239,7	113,8	202,3	149,8	132,8
Moneda extranjera	9,3	90,7	28,5	25,8	7,6	97,5	32,5	31,6
Metales preciosos	2,2	14,4	6,1	5,1	2,1	27,4	9,7	5,3
Efecto de diversificación			(148,6)	(144,2)			(148,3)	(129,0)
Total	187,2	479,6		283,8	186,8	296,1	243,0	187,1

Grupo UBS VaR (10 días 99% de confianza)

Millones de francos suizos	Limite	31-12-01	21-12-00
UBS Warburg	450	260,9	243,0
UBS Switzerland	50	4,8	4,1
Corporate Center	250	37,4	69,4
Reservas	100		
Efecto de diversificación	n/a	(37,3)	(68,5)
Grupo UBS	600	265,8	248,0

IV.4.3 Riesgo de liquidez y de tipo de interés

La gestión del riesgo de liquidez y de tipos de interés corresponde a la Tesorería del Grupo cuyos objetivos son los siguientes:

- Gestión del riesgo de tipos de interés derivado de valores no cotizados con la finalidad de generar un diferencial libre de riesgos.
- Suministro de una financiación sostenible y eficiente en costes del Balance del Grupo mediante el uso de una diversidad de fuentes de financiación.
- Establecimiento de un marco que permita una gestión óptima de la liquidez y el aprovechamiento de las oportunidades de mercado.
- Una gestión eficiente del riesgo de tipos de cambio derivado de valores no cotizados de manera que se proteja el valor del capital y los flujos de caja futuros de fluctuaciones adversas en la cotización del Franco Suizo.
- Gestión estratégica de los recursos propios exigibles que sea compatible con una flexibilidad estratégica, adecuada capitalización y un elevado “rating”.

Medición del riesgo de liquidez y de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es inherente a muchas de las actividades de UBS y deriva de una variedad de factores tales como, diferencias temporales en los plazos de vencimiento de las obligaciones o variaciones en el valor de los activos, deudas e instrumentos derivados que, como consecuencias de cambios en los tipos de interés de mercado, afectan a los ingresos por intereses.

El riesgo de tipo de interés se clasifica en “trading” y “non trading” en función de la clase de activos que lo genera, se identifica en el momento en que se origina y se transfiere mediante un amplio mecanismo de transferencia de precios a alguna de las unidades de gestión del riesgo. El resultado de este proceso es la inmunización de la correspondiente Unidad de Negocio frente a movimientos de los tipos de interés de mercado - reteniendo sin embargo el margen del producto - y su transferencia a la Tesorería del Grupo que lo gestiona como parte del “Bank Book”.

Para la medición del riesgo del tipo de interés además del VaR se tienen en cuenta otros tres instrumentos:

- La sensibilidad a los tipos de interés, que expresa el impacto en el valor de mercado del Libro del Banco de la subida de un punto básico en los tipos de interés.
- La sensibilidad al valor económico, que expresa la variación en el valor de mercado del Libro del Banco derivada de un movimiento extraordinario en los tipos de interés.
- Intereses netos en riesgo, que expresa la posible fluctuación en los intereses derivada de variaciones adversas en los tipos de interés de los próximos doce meses.

A continuación se analiza la sensibilidad a los tipos de interés en los Libros del Banco.

A 31-12-2001 Cientos de Francos Suizos por puntos porcentuales de incremento	Durante 1 mes	1 a 3 meses	3 a 12 meses	1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Francos Suizos	9	0	(2)	(173)	(863)	(1,029)
Dólares Americanos	35	(113)	(157)	(274)	(15)	(524)
Euros	(2)	(6)	(38)	182	0	136
Libra Esterlinas	0	(7)	(57)	175	624	735
Yen Japonés	1	0	(3)	1	(4)	(5)
Otros	0	(1)	0	(1)	(4)	(6)
Total	43	(127)	(257)	(90)	(262)	(693)
DE los cuales corresponde a “ equity replicating portfolio”	6	24	364	7,483	5,167	13,044
Libros del banco excluido el equito replicating portfolio (total)	37	(151)	(621)	(7,573)	(5,429)	(13,737)

El objetivo de la gestión del riesgo de liquidez es asegurar que el Grupo siempre tenga liquidez suficiente para atender sus compromisos permitiendo al mismo tiempo el aprovechamiento de las oportunidades de mercado. Una gestión centralizada de la liquidez que incluye sucursales y filiales es el instrumento más adecuado para hacer frente a las responsabilidades a corto plazo y permite una adecuada valoración de los flujos de caja futuros y la disponibilidad de garantías que pueden ser utilizadas para garantizar financiación si fueran necesarias. El riesgo de liquidez se valora y gestiona a través de la definición de un conjunto de posibles escenarios entre los que se presta especial atención al posible acaecimiento de circunstancias extraordinarias. Para cada escenario se intenta cuantificar el desfase entre las posiciones de activo y pasivo considerando que en condiciones normales de mercado se puede asumir prudentemente que la mayor parte de las activos vencidos sean repagados, los activos negociados se liquiden con éxito y las deudas vencidas sean remplazadas por la creación de nuevas deudas, lo que no ocurrirá en circunstancias extraordinarias.

En el siguiente cuadro se indica en que medida el grupo estaba expuesto al riesgo de interés a 31-12-07 y de 2001. En el cuadro se muestra el importa neto potencial de aumentar de un

punto básico (0,01%) en los tipos de interés de mercado sobre los valores teóricos de los activos y pasivos sujetos a tipos de interés fijos.

El impacto de tal aumento de tipos depende de la posición de activo a pasivo neto del Grupo en cada categoría, de la divisa y de la banda temporal del cuadro. Una cifra negativa en el cuadro refleja una pérdida potencial para el Grupo debido a las fluctuaciones de los valores teóricos como resultado del aumento de los tipos de interés. Una cifra positiva refleja una ganancia temporal como resultado del aumento de los tipos de interés.

En el cuadro se incluyen instrumentos, tanto primarios como derivados, de actividades de negociación y de actividades no de negociación, así como compromisos fuera del balance.

La información facilitada distingue entre carteras de negociación y carteras de no negociación. Esta distinción se ajusta a la clasificación que usa la entidad a efectos del VaR, la cual difiere algo de la clasificación contable de activos y pasivos de negociación y no de negociación. En este cuadro, negociación incluye todos los activos y pasivos que el Grupo mantiene en su cartera de negociación y que reciben un tratamiento de “valuation-at-risk” a efectos de las normas de reservas mínimas. No de negociación incluye todos los demás activos y pasivos que se mantienen en libros, entre ellos los derivados designados como instrumentos de cobertura a efectos de la contabilidad de cobertura.

Negociación

La mayor parte del riesgo de tipos de interés asociado a la negociación se genera en la negociación con títulos de renta fija, negociación con derivados de renta fija, negociación con contratos de futuros de divisas y negociación del mercado monetario y se gestiona dentro del modelo VaR. La sensibilidad a los tipos de interés derivada de las actividades de negociación es considerable en USD, EUR, GBP y JPY ya que éstas siguen siendo las divisas más negociadas en los mercados mundiales de tipos de interés. Conviene señalar que, en opinión de la compañía, un análisis de la sensibilidad a los tipos de interés en un punto concreto del tiempo tiene relevancia limitada con respecto a las posiciones de negociación, que pueden variar sustancialmente de un día a otro.

No negociación

La gestión de riesgo de tipos de interés de las actividades no de negociación se realiza fundamentalmente en el seno del “Corporate Center”. El riesgo de tipos de interés de “UBS Switzerland” asociado al negocio de clientes con vencimiento indefinido y el de las transacciones en francos suizos con vencimientos superiores a 1 año se transfiere al “Corporate Center”, donde se lleva a cabo centralizadamente la gestión estratégica del riesgo de tipos de interés de todo el balance.

La parte más importante de la sensibilidad a los tipos de interés del libro en CHF de (14,1) millones de CHF tiene que ver con la inversión de los recursos propios del Grupo. Estos se invierten – en línea con los objetivos de duración y sensibilidad establecidos por la dirección – en una cartera de préstamos a tipo fijo en CHF con una duración media de 3,0 años (anteriormente 2,5 años). Invertir en plazos más cortos o en instrumentos de tipo variable supondría exponer el perfil de beneficios (ingresos financieros) a fluctuaciones mayores. En cuanto

a las divisas EUR y GBP, la sensibilidad a los tipos de interés se deriva de sobre todo de las emisiones de deuda subordinada que intencionadamente no se cubre, ya que se consideran parte de los recursos propios del Grupo a efectos de la gestión de activos y pasivos. La sensibilidad a los tipos de interés en USD se puede atribuir fundamentalmente a la refinanciación a corto plazo de inversiones financieras.

Posición de riesgo de los instrumentos financieros

Riesgo de tipos de interés

Posición de sensibilidad a tipos de interés

Sensibilidad a tipos de interés

Sensibilidad a tipos de interés por tramos temporales a 31.12.2001

Miles de CHF por punto básico		Menos de 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
CHF	Negociación	22	(123)	(35)	(297)	(314)	(745)
	No negociación	3	(24)	(366)	(7,656)	(6,030)	14,073
USD	Negociación	(299)	35	96	(960)	(2,115)	(3,243)
	No negociación	35	(113)	(157)	(274)	(15)	(524)
EUR	Negociación	(129)	73	(269)	(308)	(806)	(1,439)
	No negociación	(2)	(6)	(38)	182	0	136
GPB	Negociación	(89)	27	(520)	65	172	345
	No negociación	0	(7)	(57)	175	624	735
JPY	Negociación	175	695	(98)	(1,386)	246	(368)
	No negociación	1	0	(3)	1	(4)	(5)
otros	Negociación	(51)	167	126	(404)	369	207
	No negociación	0	1	0	(1)	(4)	(6)

Posición de riesgo de los instrumentos financieros

Riesgo de tipos de interés

Posición de sensibilidad a tipos de interés

Sensibilidad a tipos de interés

Sensibilidad a tipos de interés por tramos temporales a 31.12.2001

Miles de CHF

por punto básico

		Menos de 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
CHF	Negociación	41	(471)	854	63	(478)	9
	No negociación	(39)	49	(49)	(6.802)	(3.018)	9.859
USD	Negociación	(493)	2.007	293	(2.293)	380	(106)
	No negociación	13	58	11	(342)	(183)	(443)
EUR	Negociación	(82)	(152)	114	1.190	(1.801)	(731)
	No negociación	0	9	1	82	177	269
GPB	Negociación	(227)	152	145	(229)	521	362
	No negociación	0	0	(36)	270	585	819
JPY	Negociación	293	(1.532)	1.088	62	450	(539)
	No negociación	0	0	0	(1)	(4)	(5)
otros	Negociación	(2)	(41)	124	(50)	(44)	(13)
	No negociación	0	0	0	0	0	0

El franco Suizo es la moneda que utiliza el Grupo para presentar sus informes. Se utilizan operaciones de cobertura para gestionar los riesgos de tipo de cambio.

Posición de riesgo en instrumentos financieros

Riesgo de tipo de cambio

Desglose de activo y pasivo por divisas

miles de millones de CHF	31.12.01				31.12.00			
	CHF	USD	EUR	Otra	CHF	USD	EUR	Otra
Activo								
Caja y Saldos en bancos centrales	3	0,3	0,6	17,1	1,9	0,2	0,5	0,4
Saldos deudores con bancos	5	8,6	5,2	8,7	5,8	10,4	8	4,9
Garantía en efectivo sobre valores tomados en préstamo	0,1	156,4	2,5	3,9	5,3	169,2	2,4	5,8
Operaciones de recompra simultánea	5,1	142,9	40,2	81,1	16,1	83,7	37,4	67,4
Activos de la cartera de negociación	9,6	265,2	47,2	75,9	11,7	184,1	38,2	77,2
Valores de reposición positivos	30,6	11,4	1,2	30,2		6,9	0,6	38,7
Préstamos libres de provisiones para insolvencias	151,4	43,1	11,9	20,1	154,2	8,3	7,1	31,2
Inversiones financieras	2,9	7,4	1,5	17	6,5	4,4	0,9	3,9
Ajustes por periodificación	0,7	4,9	0,8	1,2	1,6	0	0,2	0,9
Inversiones en asociadas	1	0	0	0	0,7		0,1	0,1
Inmuebles y equipos	6,3	1,5	0,1	0,8	6,9	1,4	0	0,6
Fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	0,2	18,5	0	0,4	0,3	19,1	0	0,1
Otros activos	2,1	5,6	0,8	1,4	3,2	3,3	0,6	2,4
Total activo	217,7	665,8	112	257,8	214,7	543,3	96	233,6
Pasivo								
Saldos acreedores con bancos	8	68,6	12,9	17	6,5	46,5	10,6	18,6
Garantía en efectivo sobre valores prestados	0	24,3	3,2	2,8	0,1	12,6	5	5,7
Repos	12,8	271,1	30,7	54	10	194,6	16,1	74,9
Pasivos de la cartera de negociación	2,8	65,2	12,5	25,3	2	52,4	11,4	16,8
Valores de reposición negativos	25,7	6,5	1,6	37,7	8,6	6,3	2	59
Saldos acreedores con clientes	123,3	138,8	41,5	30,2	118,8	129,7	29,9	32,4
Ajustes por periodificación	2,4	10	0,9	4	3	11,8	1,7	4,5
Empréstitos	15,7	120	8,8	11,7	18,3	90,7	4,4	16,2
Otros exigible	7,2	6,1	0,9	1,5	9,9	3,6	2,5	2,8
Intereses minoritarios	0,1	3,9	0	0,1	0,2	2,5	0,1	0,1
Capital social	43,5	0	0	0	44,8	0	0	0
Total Pasivo, intereses minoritarios y capital social	241,5	714,5	113	184,3	222,2	550,7	83,7	231

Posición de riesgo de los instrumentos financieros

Riesgo de Liquidez

Análisis de activo y pasivo por vencimientos

	A la Vista	Sujeto a aviso	Vencimiento plazo de 3 meses	Venci- miento entre 3 y 12 meses	Venci- miento entre 1 y 5 años	Venci- miento después de 5 años	Total
miles de millones de CHF							
Activo							
Caja y Saldos en bancos centrales	21						21
Saldos deudores con bancos	10,6	0,0	14,7	1,5	0,4	0,3	27,5
Garantía en efectivo sobre valores tomados en préstamo	0,0	0,0	162,5	0,0	0,4	0,0	162,9
Operaciones de recompra simultánea	0,0	0,0	236,9	31,4	1,0	0,0	269,3
Activos de la cartera de negociación	397,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	397,9
Valores de reposición positivos	73,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	73,4
Préstamos libres de provisiones para insolvencias	0,0	29,7	96	36,5	54,7	9,6	226,5
Inversiones financieras	9,3	0,3	3,3	4,8	7,1	4,0	28,8
Ajustes por periodificación	7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,6
Inversiones en asociadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7
Inmuebles y equipos	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,7
Fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,1	19,1
Otros activos	9,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	9,9
Total 31.12.2001	529,7	30	513,4	74,2	63,6	42,4	1,253,3
Total 31.12.2000	351,8	38,8	502,3	87,3	46,6	1,087,6	1,087,6
Pasivo							
Saldos acreedores con bancos	11,1	2,7	87,9	4,2	0,5	0,1	106,5
Garantía en efectivo sobre valores prestados	0,0	0,0	30,3	0,0	0,0	0,0	30,3
Repos	0,0	0,0	336,9	31,7	0,0	0,0	368,3
Pasivos de la cartera de negociación	105,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	105,8
Valores de reposición negativos	71,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	71,5
Saldos acreedores con clientes	141,4	0,1	178,9	7,7	1,2	0,9	338,8
Ajustes por periodificación	17,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	105,8
Empréstitos	0,0	0,0	66,0	50,3	50,3	27,6	156,2
Otros exigible	15,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,7
Total 31.12.01	362,8	6,4	700,0	93,9	93,9	13,3	1,205,7
Total 31.12.00	283,1	77,2	536,5	536,5	84,3	33,3	1,039,8

IV.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

IV.5.1 Dependencia del Emisor respecto de patentes y marcas

n/a

IV.5.2 Litigios o arbitrajes

Salvo los indicados en este documento, no existe ningún proceso judicial o arbitral pendiente contra el Emisor o sus asociadas que pueda tener un efecto significativo, o que lo haya tenido o pudiera haberlo tenido en los dos últimos ejercicios, sobre la capacidad del Emisor para cumplir sus obligaciones.

En Estados Unidos, los damnificados por las actividades comerciales de las compañías suizas durante la Segunda Guerra Mundial han presentado varias acciones colectivas contra UBS, como sucesor legal de Swiss Bank Corporation y Union Bank of Switzerland en el Tribunal de primera instancia del Distrito Este de Nueva York (Brooklyn). Las demandas se presentaron por primera vez en octubre de 1996 y, además de UBS, afectan a otro banco suizo. El 12 de agosto de 1998 se llegó a un acuerdo de conciliación entre las partes implicadas, por el cual ambos bancos se comprometían a pagar a los demandantes, con determinadas condiciones, la cantidad total de 1.250 millones de dólares. UBS aceptó asumir el pago de hasta dos tercios de esta suma. Tras la contribución de empresas industriales suizas, la parte correspondiente a UBS se redujo en 50 millones de Francos Suizos.

El acuerdo de conciliación fue aprobado por el Tribunal el 26 de julio de 2000, y el plan de reparto lo fue el 22 de noviembre del mismo año. El 23 de noviembre de 2000, los bancos transfirieron al Tribunal el último pago parcial para su distribución. El acuerdo entró en vigor el 30 de mayo de 2001. El Tribunal todavía no se ha pronunciado sobre la apelación de los bancos referente a la interpretación de la acuerdo, si bien el resultado carecerá de repercusión financiera para el banco.

En todo caso, la compañía constituye provisiones para estos casos cuando, en opinión de la dirección del banco y de sus asesores legales, es probable que el grupo tenga que efectuar pagos y se puede estimar razonablemente la cuantía de los mismos.

IV.5.3 Eventuales Interrupciones de la actividad del Emisor

No ha existido ninguna interrupción de las actividades del Emisor que pueda tener o haya tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre la situación financiera del mismo.

IV.5.4 Condicionamientos

Al tratarse de una compañía mundial de servicios financieros, las actividades de UBS se ven afectadas por el entorno externo de los mercados en los que la compañía opera. En particular, los resultados de la actividad de UBS en Suiza y, sobre todo, los resultados de sus actividades relacionadas con los créditos, se verían afectados negativamente por cualquier empeoramiento del estado de la economía suiza debido al impacto que podría tener esto en la aptitud para créditos de

los clientes de UBS. De forma más general, las condiciones políticas y económicas mundiales pueden repercutir sobre los resultados de UBS, así como sobre su posición financiera al repercutir sobre la demanda de productos y servicios de UBS, sobre la calidad del crédito de los prestatarios de UBS y de las otras partes. De forma similar, cualquier debilidad prolongada en el mercado internacional de valores podría afectar a los ingresos de actividad de UBS al quedar afectadas las actividades de inversión de los clientes de UBS y el valor de las carteras bajo gestión, lo que, a su vez, daría lugar a una reducción de los ingresos de UBS por parte de sus actividades privadas bancarias y de gestión de activos.

Los clientes privados y los corporativos obtienen sus ingresos operativos sobre todo de:

- Los ingresos netos por intereses de su cartera de préstamos y de los depósitos de los clientes;
- Las tarifas por servicios de gestión de las inversiones; y
- Las tarifas de transacción.

Como resultado, los ingresos operativos de los clientes privados y de los clientes corporativos se ven afectados por los movimientos de los tipos de interés, por las fluctuaciones de los activos bajo gestión, por los niveles de actividad de los clientes, por los resultados de las inversiones y por los cambios en las condiciones de mercado

La unidad de los *Clientes Institucionales y Corporativos* genera sus ingresos operativos a partir de:

- Las comisiones sobre las transacciones de las agencias y de los márgenes de venta o márgenes sobre las transacciones más importantes;
- Las tarifas a partir de las transacciones de deudas y de los mercados de capital de recursos propios, de las finanzas niveladas y de la estructuración de derivados y de transacciones complejas;
- Las fusiones, adquisiciones y otras tarifas de asesoría;
- Los ingresos por intereses y los ingresos de la cartera de préstamos; y
- Las ganancias y pérdidas en los puestos de generación de mercados, de propiedad y de arbitraje.

Como resultado de todo ello, los ingresos operativos de los Clientes Institucionales y Corporativos se ven afectados por los cambios en las condiciones de los mercados, por las fluctuaciones en los tipos de interés, por el nivel de la actividad comercial en los mercados primarios y secundarios y por la amplitud de la actividad de fusiones y de adquisiciones.

Todos los negocios de UBS dependen de su capacidad para procesar un gran número de transacciones complejas en mercados múltiples y diversos, en divisas diferentes y sujetas a regímenes regulatorios y legales distintos. Los sistemas y procesos de UBS están diseñados para asegurar que los riesgos asociados a las actividades estén adecuadamente controlados, si bien no se excluye de modo absoluto la posibilidad de cualquier fallo en estos sistemas que pueda producir un impacto negativo en los resultados de las operaciones.

Igualmente, dado que UBS elabora sus cuentas en Francos Suizos, cualquier variación en los tipos de cambio, particularmente entre el franco suizo y el dólar estadounidense, puede afectar a los beneficios publicados por UBS

Asimismo, los cambios en las estructuras de los mercados financieros pueden afectar a los

beneficios del Grupo, del igual modo que los movimientos en los tipos de interés pueden afectar tanto a los resultados de los negocios de gestión de activos, como a la cartera de *trading* de renta fija.

IV.6 INFORMACIONES LABORALES

El número total de empleados a 31 de diciembre de 2001 era de 69.985 personas, divididos de la siguiente forma:

	31.12.01	31.12.00	% cambio respecto a 31/12/2000
UBS SWITZERLAND	29.204	30.025	(335)
Private and Corporate Clients	19.938	21.100	(341)
Private Banking	9.266	8.925	6
UBS Asset Management	3.281	2.860	421
UBS Warburg	36.368	37.205	(837)
Corporate and Institutional Clients	15.562	15.262	300
UBS Capital	128	129	(1)
UBS Private Clients	20.678	21.814	(1.136)
Corporate Center	1.132	986	146
Total	69.985	71.076	(1.091)

IV.7 POLITICAS DE INVERSIONES

IV. 7.1 Principales inversiones en curso

A principios de 2001, se lanzó una iniciativa de gestión de patrimonios en Europa, concebida para expandir la cuota de mercado en cinco principales países objetivo: Alemania, Reino Unido, Francia, Italia y España, un área que cubre alrededor del 80% de los activos susceptibles de inversión en Europa.

La estrategia se centró en clientes con grandes patrimonios diseñándose los servicios principalmente para aquellos con unos activos invertibles superiores a 500.000 €. Esta iniciativa hace uso completo de las capacidades de primer orden de “UBS PaineWebber” en materia de marketing, gestión e innovación de productos, tecnología y formación desplegada como un revulsivo clave de las actividades del Grupo UBS en Europa.

Los avances iniciales han sido muy prometedores, obteniéndose unas entradas netas de fondos de 5.600 millones de Francos Suizos en 2001 en los países objetivo, pese a la situación conyuntural de los mercados relativamente complicada. La apertura de nuevas oficinas y la contratación de personal nuevo es un componente clave de esta iniciativa. Los planes de contratación avanzaron satisfactoriamente en 2001, elevándose el número de asesores de clientes en los cinco países objetivo hasta 370 a 31 de diciembre de 2001, lo que supone un incremento de 208 asesores durante el año. Otros 40 asesores recientemente contratados comenzaron el 1 de enero de 2002 situándose la contratación total en 2001 en 248 empleados, lo que está en la línea de contratar en torno a 250 asesores al año.

CAPITULO V: EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

V.1.1 Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Las tablas siguientes reflejan los balances de situación y la cuenta de ingresos de UBS AG para los ejercicios financieros 2000 y 2001, en Francos Suizos y en Euros:

Cuenta de Resultados de UBS AG
(datos en millones de CHF)

	31.12.2001	31.12.2000	% variación desde 31-12-2000
Ingresos			
Ingresos de intereses y descuentos	38.056	40.375	(6)
Ingresos de intereses y dividendos de activos financieros	185	93	99
Gastos de intereses ¹	(31.444)	(32.161)	(2)
Resultado de operaciones financieras	6.797	8.307	(18)
Ingresos de comisiones y servicios por operaciones de crédito	291	292	0
Ingresos de comisiones y servicios por operaciones de intermediación en valores	8.232	9.574	(14)
Otros ingresos de comisiones y servicios	524	492	7
Gastos de ingresos y servicios	(1.176)	(1.229)	(4)
Ingresos totales de comisiones y servicios	7.871	9.129	(14)
Resultado de explotación ¹	5.015	7.378	(32)
Producto de enajenación de activos financieros	15	785	(98)
Producto de enajenación de empresas asociadas y filiales	1.532	896	71
Ingresos por propiedades inmobiliarias	54	41	32
Otros ingresos por actividades ordinarias	1.183	380	211
Otros gastos ordinarios	(139)	(614)	(77)
Otros ingresos por actividades ordinarias	2.645	1.488	78
Total ingresos de explotación	22.328	26.302	(15)
Gastos de personal	9.443	10.292	(8)
Gastos generales y de administración	4.869	5.405	(10)
Total gastos de explotación	14.312	15.697	(9)
Resultado operativo	8.016	10.605	(24)
Depreciación y amortización de activos fijos	1.650	1.623	2
Compensaciones, provisiones y pérdidas	1.140	345	230
Beneficios antes de elementos extraordinarios e impuestos	5.226	8.637	(39)
Ingresos extraordinarios	95	650	(85)
Gastos extraordinarios	7	20	(65)
Impuestos	659	1.361	(52)
Beneficio del período	4.655	7.906	(41)

El beneficio neto del banco matriz UBS AG disminuyó en 3.251 millones de CHF, pasando de 7.906 millones CHF a 4.655 millones de CHF.

El resultado de inversiones en empresas asociadas aumentó hasta 1.532 millones de CHF, frente a los 896 millones de CHF en 2000, principalmente debido a los mayores dividendos repartidos por éstas.

La partida Otros gastos de las actividades ordinarias sumó 139 millones de CHF, reduciéndose desde los 614 millones de CHF de 2000. Esto se debió fundamentalmente a las menores provisiones por depreciación de inversiones financieras.

Las provisiones y pérdidas totalizaron 1.140 millones de CHF comparado con los 345 millones de CHF en 2000, principalmente a causa de mayores pérdidas por insolvencias.

Los resultados extraordinarios incluyen 84 millones de CHF (en 2000: 496 millones de CHF) por la venta de antiguas filiales.

Balance de UBS AG
(Datos en millones de CHF)

	31-12-2001	31.12.2000	% Diferencia 1999-2000 ¹
Activo			
Activos líquidos	20.215	2.242	802
Instrumentos del mercado monetario	54.384	61.152	(11)
Entidades de crédito	252.226	243.911	3
Cientes	173.690	175.255	(1)
Préstamos hipotecarios	117.706	117.830	0
Balances de intermediación en valores y metales preciosos	185.306	155.342	19
Activos financieros	17.253	12.133	42
Participaciones en filiales	11.331	10.587	7
Activos fijos tangibles	5.624	5.949	(5)
Cuentas de periodificación	3.231	3.239	0
Diferencias de reposición positivas	171.798	141.516	21
Otros activos	3.725	6.242	(40)
Total activo	1.016.489	935.398	9
Total activos subordinados	1.894	805	135
Cantidades a cobrar de empresas del Grupo	213.954	187.724	14
Pasivo			
Instrumentos del mercado monetario emitidos	52.604	36.340	45
Entidades de crédito	303.036	294.440	3
Cientes de cuentas de ahorro y depósito	67.664	68.069	(1)
Otras cantidades a clientes	288.684	263.459	10
Bonos a medio plazo	5.213	5.408	(4)
Bonos emitidos y préstamos de instituciones hipotecarias centrales	65.471	42.731	53
Cuentas de periodificación	8.707	11.230	(22)
Diferencias de reposición negativas	172.469	155.059	11
Otras obligaciones	5.795	8.073	(28)
Ajustes y provisiones	3.959	7.817	(49)
Capital social	3.589	4.444	(19)
Reserva estatutaria obligatoria	14.507	18.407	(20)
Reserva de acciones propias	3.253	4.007	(19)
Otras reservas	16.883	8.361	102
Beneficio no distribuido		7	(100)
Beneficio del período	4.655	7.906	(41)
Total Pasivo	1.016.489	935.398	9
Total obligaciones subordinadas	16.444	15.302	7
Total obligaciones con empresas del Grupo	126.182	142.263	(11)

El total del activo aumentó en 81.000 millones de CHF hasta los 1.016.489 millones de CHF a 31 de diciembre de 2001. Este hecho se enmarca dentro del aumento de los activos relacionados con la negociación, epígrafe en el cual se incrementaron principalmente los saldos de negociación en valores mobiliarios y metales preciosos así como los valores de reposición positivos. Los activos líquidos han aumentado significativamente debido a los depósitos mantenidos en el Banco de Japón.

Cuenta de Resultados de UBS AG
(datos en millones de EUR)

	31.12.2001	31.12.2000	% variación desde 31-12-2000 ¹
Ingresos			
Ingresos de intereses y descuentos	25.714	26.563	-3,20%
Ingresos de intereses y dividendos de activos financieros	125	61	104,92%
Gastos de intereses ¹	-21.246	-21.159	0,41%
Resultado de operaciones financieras	4.593	5.465	-15,96%
Ingresos de comisiones y servicios por operaciones de crédito	197	192	2,60%
Ingresos de comisiones y servicios por operaciones de intermediación en valores	5.562	6.299	-11,70%
Otros ingresos de comisiones y servicios	354	324	9,26%
Gastos de ingresos y servicios	-795	-809	-1,73%
Ingresos totales de comisiones y servicios	5.318	6.006	-11,46%
Resultado de explotación ¹	3.389	4.854	-30,18%
Producto de enajenación de activos financieros	10	516	-98,06%
Producto de enajenación de empresas asociadas y filiales	1.035	589	75,72%
Ingresos por propiedades inmobiliarias	36	27	33,33%
Otros ingresos por actividades ordinarias	799	250	219,60%
Otros gastos ordinarios	-94	-404	-76,73%
Otros ingresos por actividades ordinarias	1.787	979	82,53%
Total ingresos de explotación	15.086	17.304	-12,82%
Gastos de personal	6.380	6.771	-5,77%
Gastos generales y de administración	3.290	3.556	-7,48%
Total gastos de explotación	9.670	10.327	-6,36%
Resultado operativo	5.416	6.977	-22,37%
Depreciación y amortización de activos fijos	1.115	1.068	4,40%
Compensaciones, provisiones y pérdidas	770	227	239,21%
Beneficios antes de elementos extraordinarios e impuestos	3.531	5.682	-37,86%
Ingresos extraordinarios	64	428	-85,05%
Gastos extraordinarios	5	13	-61,54%
Impuestos	445	895	-50,28%
Beneficio del período	3.145	5.201	-39,53%

¹ Estos porcentajes difieren de los porcentajes calculados en CHF debido a las diferencias en los tipos de cambio.

Balance de UBS AG
(Datos en millones de EUR)

	31-12-2001	31.12.2000	% Diferencia 1999-2000 ¹
Activo			
Activos líquidos	13.659	1.475	826,03%
Instrumentos del mercado monetario	36.746	40.232	-8,66%
Entidades de crédito	170.423	160.468	6,20%
Clientes	117.358	115.299	1,79%
Préstamos hipotecarios	79.531	77.520	2,59%
Balances de intermediación en valores y metales preciosos	125.207	102.199	22,51%
Activos financieros	11.657	7.982	46,04%
Participaciones en filiales	7.656	6.965	9,92%
Activos fijos tangibles	3.800	3.914	-2,91%
Cuentas de periodificación	2.183	2.131	2,44%
Diferencias de reposición positivas	116.080	93.103	24,68%
Otros activos	2.517	4.107	-38,71%
Total activo	686.817	615.393	11,61%
Total activos subordinados	1.280	530	141,51%
Cantidades a cobrar de empresas del Grupo	144.564	123.503	17,05%
Pasivo			
Instrumentos del mercado monetario emitidos	35.543	23.908	48,67%
Entidades de crédito	204.754	193.711	5,70%
Clientes de cuentas de ahorro y depósito	45.719	44.782	2,09%
Otras cantidades a clientes	195.057	173.328	12,54%
Bonos a medio plazo	3.522	3.558	-1,01%
Bonos emitidos y préstamos de instituciones hipotecarias centrales	44.237	28.113	57,35%
Cuentas de periodificación	5.883	7.388	-20,37%
Diferencias de reposición negativas	116.533	102.013	14,23%
Otras obligaciones	3.916	5.311	-26,27%
Ajustes y provisiones	2.675	5.143	-47,99%
Capital social	2.425	2.924	-17,07%
Reserva estatutaria obligatoria	9.802	12.110	-19,06%
Reserva de acciones propias	2.198	2.636	-16,62%
Otras reservas	11.407	5.501	-52%
Beneficio no distribuido			
Beneficio del período	3.145	5.201	65%
Total Pasivo	686.817	615.393	-10%
Total obligaciones subordinadas	11.111	10.067	-9%
Total obligaciones con empresas del Grupo	85.258	93.594	10%

¹ Estos porcentajes difieren de los porcentajes calculados en CHF debido a las diferencias en los tipos de cambio

El tipo de cambio entre CHF y EUR es 1 EUR = 1,48 CHF para las cantidades a 31 de diciembre de 2001 y 1EUR = 1,52 CHF para las cantidades a 31 de diciembre de 2000.

La elaboración de las cuentas anuales y registros contables de UBS AG ha sido realizada en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Suiza, como así consta en el informe de Auditoría presentado como Anexo I al presente Folleto.

V. 1.2 Notas a los Estados Financieros del ejercicio 2001.

Los estados financieros del Grupo UBS han sido preparados de conformidad con las IAS. Los Estados Financieros del Banco Matriz están preparados de conformidad con la regulación Suiza y, en particular, de la legislación bancaria Suiza.

El 1 de enero de 2001, el Grupo UBS adoptó la nueva normativa internacional de contabilidad IAS 39: *Reconocimiento y valoración de los instrumentos financieros*. Con la adopción de las IAS 39, se hizo un ajuste inicial en el epígrafe Beneficios no Distribuidos de 61 millo-

nes de Francos Suizos para reflejar el impacto de las nuevas normas de contabilidad de cobertura y 42 millones de Francos Suizos para reflejar el impacto de recomprar activos al coste de cancelación o al “fair value” conforme exige la norma.

Los estados financieros, así como sus correspondientes notas, tanto del Grupo UBS como de UBS AG han sido facilitadas como Anexo I al presente folleto.

V.2 INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

Información Financiera Relevante del Grupo UBS (datos en millones de CHF)

	31.12.2001	31.12.2000	% variación desde 2000-
Principales cifras de la Cuenta de pérdidas y ganancias			
Ingresos de explotación	37.114	36.402	2
Gastos de explotación	30.396	26.203	16
Resultado operativo antes de impuestos	6.718	10.199	(34)
Beneficio neto	4.973	7.792	(36)
ratio de eficiencia en %	80,8	72,2	
ratio de eficiencia antes de amortización de fondo de comercio	73,3	70,4	
Datos por acción (en Francos Suizos)			
BPA básico	3,93	6,44	(39)
BPA antes de fondo de comercio	4,97	7,00	(29)
BPA diluidos por acción	3,78	6,35	(40)
BPA diluidos por acción antes de fondo de comercio	4,81	6,89	(30)
Rentabilidad sobre recursos propios %			
Rentabilidad sobre recursos propios	11,7	21,5	
Beneficio del accionista antes de fondo de comercio	14,8	23,4	
Cifras de balance más relevantes			
Total de activo	1.253.297	1.087.552	15
Capital Social	43.530	44.833	(3)
Capitalización bursátil	105.475	112.666	(6)
Ratios de solvencia (BIS)			
Tier 1 (%)	11,6	11,7	(1)
Total BIS %	14,8	15,7	(6)
Activos ponderados por riesgo	253.735	273.290	(7)
Total activos invertidos (CHF billones)	2.457	2.452	0
Plantilla (equivalentes tiempo completo)	69.985	71.076	(2)
Ratios de la deuda a Largo plazo			
Fitch London	AAA	AAA	
Moodys New York	Aa2	Aa1	
Standard \$ Poor New York	AA+	AA+	
Resultados ajustados por hechos relevantes y antes de fondo de comercio			
Millones CHF excepto cuando se indique otra cosa			
Ingresos de explotación	37.114	36.402	2
Gastos de explotación	29.073	25.763	16
Resultado operativo antes de impuesto	8.041	11.306	(29)
Beneficio neto	6.296	8.799	(28)
Ratio de eficiencia antes de fondo de comercio %	77,3	69,2	
BPA básico (CHF)	4,97	7,28	(32)
BPA diluido (CHF)	4,81	7,17	(33)
Beneficio para los inversores antes del fondo de comercio	14,8	24,3	

Cuenta de resultados del Grupo UBS
(datos en millones de CHF)

	31-12-2001	31.12.2000	% variación desde 31-12-2000
Ingresos			
Ingresos de intereses	52.277	51.745	45
Gastos financieros	(44.236)	(43.615)	1
Margen de intermediación	8.041	8.130	(1)
Recuperación pérdida de fallidos	(498)	130	
Margen de intermediación después de recuperación/pérdidas de fallidos	7.543	8.260	(9)
Resultado neto de comisiones	20.211	16.703	21
Resultado neto de trading	8.802	9.953	(12)
Otros ingresos	558	1.486	(62)
Total ingresos de explotación	37.114	36.402	2
Gastos de explotación			
Gastos de personal	19.828	17.163	16
Gastos generales y de administración	7.631	6.765	13
Amortización y saneamientos	1.614	1.608	0
Amortización del fondo de comercio i otro inmovilizado in material	1.323	667	98
Total gastos de explotación	30.396	26.203	16
Resultado operativo antes de impuestos e intereses minoritarios	6.718	10.199	34
Impuestos	1.401	2.320	(40)
Resultado operativo antes de intereses minoritarios	5.317	7.879	(33)
Intereses minoritarios	(344)	(87)	295
Resultados neto del Grupo 1	4.973	7.792	(36)
BPA básico (CHF) 1,2	3.93	6.44	(39)
BPA básico (CHF) antes de fondo de comercio ¹	4.97	7.00	(29)
BPA diluido (CHF) 1	3.78	6.35	(40)
BPA diluido (CHF) antes de fondo de comercio (CHF) ^{1 2}	4.81	6.89	(30)

¹ Las cifras de BPA se han ajustado para reflejar el desdoblamiento de 3x1 de la acción hecho efectivo el 16 de julio de 2001.

² No incluye la amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial.

Los ingresos de explotación fueron un 2% más altos en 2001 que en el 2000, situándose en 37.114 millones de CHF, viéndose compensado el efecto de unas condiciones de los mercados mucho más adversas por la incorporación de los negocios de UBS Paine Webber.

Ni en 2001 ni en 2000 se produjeron hechos financieros relevantes que afectasen a los ingresos de explotación.

En relación con los gastos de explotación señalar que la rúbrica Gastos de explotación totales se incrementó un 16%, pasando de 26.203 millones de CHF en 2000 a 30.396 millones de CHF en 2001, impulsada por la incorporación de “UBS Paine Webber”.

Los principales acontecimientos financieros relevantes que afectan a la comparación de los gastos de explotación son la provisión adicional de 150 millones de CHF para el US Global Settlement por reclamaciones relacionadas con la Segunda Guerra Mundial, contabilizada en 2000 en la partida de Gastos generales y de administración y los gastos de 290 millones de CHF relacionados con la integración de Paine Webber, también contabilizados en 2000. De estos 290 millones de CHF, 118 millones de CHF se cargaron en Gastos de personal, 93 millones de CHF en Gastos generales y de administración y 79 millones de CHF en Amortizaciones.

Balance del Grupo UBS
(Datos en millones de CHF)

	31.12.2001	31.12.2000	Variación en % desde 2000
Activo			
Caja y saldos en bancos centrales	20.990	2.979	605
Saldos acreedores en otras entidades de crédito.	27.526	29.147	(6)
Colateral en efectivo sobre valores tomados en préstamo	162.938	177.857	(8)
Operaciones de recompra simultanea	269.256	193.801	39
Activos de la cartera de trading	397.886	315.588	26
Valores de reposición positivos	73.447	57.875	27
Préstamos, neto de provisiones para insolvencias	226.545	244.842	(7)
Inversiones financieras	28.803	19.583	47
Ajustes por periodificación	7.554	7.062	7
Inversiones en asociadas	697	880	(21)
Inmuebles y equipos	8.695	8.910	(2)
Fondo de comercio e inmovilizado inmaterial	19.085	19.537	(2)
Otro inmovilizado	9.875	9.491	4
Total activo	1.253.297	1.087.552	15
Total activos subordinados	407	475	(14)
Pasivo			
Saldos deudores en otras entidades de crédito	106.531	82.240	30
Colateral en efectivo sobre valores prestados	30.317	23.418	29
Operaciones de repos	368.620	295.513	25
Pasivo de la cartera de trading	105.798	82.632	28
Valores de reposición negativas	71.443	75.923	(6)
Saldos deudores con clientes	333.781	310.679	7
Ajustes por periodificación	17.289	21.038	(18)
Deuda emitida	156.218	129.635	21
Otros exigible	15.658	18.756	(17)
Total Pasivo	1.205.655	1.039.834	16
Intereses minoritarios	4.412	2.885	43
Recursos propios			
Capital social	3.589	4.444	(19)
Primas de emisión	14.408	20.885	(31)
Ganancias/pérdidas no reconocidas en la cuenta de resultados	(193)	(687)	(72)
Beneficios no distribuidos	29.103	24.191	20
Autocartera	(3.377)	(4.000)	(16)
Total recursos propios	43.530	44.833	(3)
Total pasivo	1.253.297	1.087.552	15
Total pasivos subordinados	13.818	13.996	(1)

El Activo total se incrementó en 165.000 millones de CHF, o sea un 15%, pasando de 1.088 billones de CHF a 31 de diciembre de 2000 a 1.253 billones de CHF a 31 de diciembre de 2001. El crecimiento del balance se produjo, en su mayor parte, en el primer semestre del año, sufriendo una contracción tras los ataques terroristas en EE.UU. del 11 de septiembre de 2001, aunque esta reducción se invirtió en el último trimestre.

El Pasivo total se incrementó un 16%, pasando de 1,04 billones de CHF a 31 de diciembre de 2001, reflejando principalmente la expansión de los pasivos relacionados con operaciones de negociación (garantía en efectivo sobre valores prestados, operaciones con pacto de recompra y pasivos de la cartera de negociación), que durante 2001 aumentaron en conjunto en 103.000 millones de CHF. Las deudas con clientes subieron 23.000 millones de CHF, situándose a 31 de diciembre de 2001 en 334.000 millones de CHF, ante el incremento de las impositivas a plazo fijo originado por nuestra cartera de clientes particulares e institucionales en Suiza. La deuda emitida se incrementó en 26.600 millones de CHF debido fundamentalmente al aumento de las emisiones de instrumentos del mercado monetario en apoyo a la unidad de negocio de Principal Finance en Estados Unidos.

Declaración de flujos en metálico del Grupo UBS
(Datos en millones de CHF)

	31.12.01	31.12.00
Flujo en metálico de / (utilizado en) actividades operativas		
Ganancias netas	4.973	5.126
Ajustes de conciliación con el flujo de caja de explotación		
Partidas no liquidadas incluidas en el beneficio neto y otros ajustes:		
Amortización de inmuebles y equipos	1.614	1.058
Amortización del fondo de comercio e inmovilizado inmaterial	1.323	439
Recuperación pérdidas de fallidos	498	-86
Recuperación en el resultado de asociadas	(72)	-38
Impuestos diferidos	292	358
Ganancias/pérdidas de las actividades de inversión	513	-480
Aumentos / (descensos) netos en los activos operativos:		
Saldo acreedor/deudor neto en entidades de crédito	27.306	-602
Recompra simultanea con garantía en efectivo de préstamos de valores	(60.536)	-53.325
Cartera de trading incluyendo los valores netos de reposición y valore pignorados como colateral	(78.456)	7.601
Crédito debidos a / de los clientes	42.813	8.145
Prepagos de gastos y otros activos	(424)	4.555
Aumentos / (descensos) netos en los pasivos afectos a la explotación:		
Operaciones de repos, colateral en efectivo sobre valores prestados	80.006	33.396
Ajustes por periodificación y otros exigible	(5.235)	
Impuestos	(1.742)	-631
Flujo de caja neto de explotación	12.873	7.695
Flujo de caja de actividades de inversión		
Inversiones en filiales y asociados	(467)	-6.401
Enajenación de filiales asociadas	95	440
Altas del inmovilizado	(2.021)	-1.079
Bajas del inmovilizado	380	220
(Inversiones) / despojos netos en inversiones financieras	(5.770)	-5.770
Flujo de caja neto / de las actividades de inversión	(7.783)	-12.589
Flujo de caja de actividades de financiación		
Instrumentos del mercado monetario emitidos	24.226	6.661
Variación neta de la autocartera y contratación de acciones para autocartera	(6.038)	-426
Emisión de capital	12	10
Devolución de capital mediante reducción del valor nominal	(683)	
Dividendos distribuidos	0	-2.584
Emisión de deuda a largo plazo	18.233	9.792
Reembolso de deuda a largo plazo	(18.477)	-16.211
Emisión de títulos preferentes trust	1.291	2
Pago de dividendos a/ y compra de intereses minoritarios	(461)	-48
Flujo de caja neto de las actividades de financiación	18.103	-1.040
Efectos de las diferencias en el tipo de cambio	(304)	74
Variación neta de la posición de tesorería	22.889	-5.860
Tesorería al inicio del periodo	93.370	67.288
Tesorería al final del periodo	116.259	61.428

Tesorería comprende:		
Cajas y saldos en bancos centrales	20.990	1.960
Instrumentos del mercado monetario	69.938	43.720
Saldos acreedores en otras entidades de crédito con vencimiento inferior a tres meses	25.331	15.748
Total	116.259	61.428

En el periodo de doce meses hasta diciembre de 2001, los equivalentes de liquidez se incrementaron en 22.889 millones de CHF, principalmente como resultado de las actividades de inversión, que generaron un flujo de caja positivo de 18.103 millones de CHF. Se vieron compensados 24.226 millones de CHF de la emisión de instrumentos del mercado monetario por 6.038 millones de CHF correspondientes a la actividad con acciones propias y con contratos sobre acciones propias, así como por un reembolso de capital de 683 millones de CHF.

Las actividades generaron una salida neta de caja de 12.873 millones de CHF. De este importe, 4.973 millones de CHF correspondieron al resultado neto, 27.306 millones de CHF a un incremento neto de las sumas adeudadas a y debidas por bancos, a un incremento neto de las sumas adeudadas a clientes y préstamos por importe de 42.813 millones de CHF y a una entrada neta de tesorería de 19.470 millones de CHF correspondientes a contratos con pacto de recompra y operaciones de dobles y garantía en efectivo relacionado con operaciones activas y pasivas de préstamo de valores. Estos importes se vieron compensados por los 78.456 millones de CHF correspondientes al incremento en el volumen de la cartera de negociación.

Las actividades generaron un flujo de caja negativo de 7.783 millones de CHF. 5.770 millones de CHF correspondieron a la compra de inversiones financieras y 2.021 millones de CHF a la compra de inmuebles y equipos.

Información Financiera Relevante del Grupo UBS
(datos en millones de EUR)

	31.12.2001	31.12.2000	% variación desde 2000 ¹
Principales cifras de la Cuenta de pérdidas y ganancias			
Ingresos de explotación	5.077	23.949	4,71%
Gastos de explotación	20.538	17.239	19,14%
Resultado operativo antes de impuestos	4.539	6.710	-32,35%
Beneficio neto	3.2360	5.126	-34,45%
ratio de eficiencia en %	54,59	47,50	14,93%
ratio de eficiencia antes de amortización de fondo de comercio	49,53	46	7,67%
Datos por acción (en Francos Suizos)			
BPA básico	2,66	4,24	-37,26%
BPA antes de fondo de comercio	3,36	4,61	-27,11%
BPA diluidos por acción	2,55	4,18	-39,00%
BPA diluidos por acción antes de fondo de comercio	3,25	4,53	-28,26%
Rentabilidad sobre recursos propios %			
Rentabilidad sobre recursos propios	7,91	14,14	-44,06%
Beneficio del accionista antes de fondo de comercio	10,00	15	-33,33%
Cifras de balance más relevantes			
Total de activo	846.822	715.495	18,35%
Capital Social	29.412	29.495	-0,28%
Capitalización bursátil	71.267	74.122	-3,85%
Ratios de solvencia (BIS)			
Tier 1 (%)	7,84	7,70	1,82%
Total BIS %	10,00	10	0,00%
Activos ponderados por riesgo	171.443	179.796	-4,65%
Total activos invertidos (EUR billones)	1.660	1.613	2,91%
Plantilla (equivalentes tiempo completo)	47.287	46.761	1,12%
Ratios de la deuda a Largo plazo			
Fitch London	AAA	AAA	
Moodys New York	Aa2	Aa1	
Standard \$ Poor New York	AA+	AA+	
Resultados ajustados por hechos relevantes y antes de fondo de comercio			
Millones EUR excepto cuando se indique otra cosa			
Ingresos de explotación	25.077	23.949	4,71%
Gastos de explotación	19.644	16.949	15,90%
Resultado operativo antes de impuesto	5.433	7.438	-26,96%
Beneficio neto	4.254	5.788,82	-26,51%
Ratio de eficiencia antes de fondo de comercio %	52,23	45,53	14,72%
BPA básico (CHF)	3,36	4,79	-29,85%
BPA diluido (CHF)	3,25	4,72	-31,14%
Beneficio para los inversores antes del fondo de comercio	10	9,74	2,67%

¹. Estos porcentajes difieren de los porcentajes calculados en CHF debido a las diferencias en los tipos de cambio

Cuenta de resultados del Grupo UBS
(datos en millones de EUR)

	31-12-2001	31.12.2000	% variación desde 31-12-2000 ¹
Ingresos			
Ingresos de intereses	35.322	34.043	3,76%
Gastos financieros	-29.889	-28.694	4,16%
Margen de intermediación	5.433	5.349	1,57%
Recuperación pérdida de fallidos	-336	86	-490,70%
Margen de intermediación después de recuperación/pérdidas de fallidos	5.097	5.434	-6,20%
Resultado neto de comisiones	13.656	10.989	24,27%
Resultado neto de trading	5.947	6.548	-9,18%
Otros ingresos	377	978	-61,45%
Total ingresos de explotación	25.077	23.949	4,71%
Gastos de explotación			
Gastos de personal	13.397	11.291	18,65%
Gastos generales y de administración	5.156	4.451	15,84%
Amortización y saneamientos	1.091	1.058	3,12%
Amortización del fondo de comercio i otro inmovilizado in material	894	439	103,64%
Total gastos de explotación	20.538	17.239	19,14%
Resultado operativo antes de impuestos e intereses minoritarios	4.539	6.710	-32,35%
Impuestos	947	1.526	-37,94%
Resultado operativo antes de intereses minoritarios	3.593	5.184	-30,69%
Intereses minoritarios	-232	-57	307,02%
Resultados neto del Grupo 1	3.360	5.126	-34,45%
BPA básico (EUR) 1,2	2,66	4,23	-37,12%
BPA básico (EUR) antes de fondo de comercio ¹	3,36	4,60	-26,96%
BPA diluido (EUR) 1	2,55	4,17	-38,85%
BPA diluido (EUR) antes de fondo de comercio (EUR) ^{1 2}	3,25	4,53	-28,26%

¹Estos porcentajes difieren de los porcentajes calculados en CHF debido a las diferencias en los tipos de cambio

Balance del Grupo UBS
(Datos en millones de EUR)

	31.12.2001	31.12.2000	Variación en % desde 2000 ¹
Activo			
Caja y saldos en bancos centrales	14.182	1.960	623,57%
Saldos acreedores en otras entidades de crédito.	18.599	19.176	-3,01%
Colateral en efectivo sobre valores tomados en préstamo	110.093	117.011	-5,91%
Operaciones de recompra simultanea	181.930	127.501	42,69%
Activos de la cartera de trading	268.842	207.624	29,49%
Valores de reposición positivos	49.626	38.076	30,33%
Préstamos, neto de provisiones para insolvencias	153.071	161.080	-4,97%
Inversiones financieras	19.461	12.884	51,05%
Ajustes por periodificación	5.104	4.646	9,86%
Inversiones en asociadas			
Inmuebles y equipos			
Fondo de comercio e inmovilizado inmaterial	12.895	12.853	0,33%
Otro inmovilizado	6.672	6.244	6,85%
Total activo	846.822	715.495	18,35%
Total activos subordinados	275	313	-12,14%
Pasivo			
Saldos deudores en otras entidades de crédito	71.980	54.105	33,04%
Colateral en efectivo sobre valores prestados	20.484	15.407	32,95%
Operaciones de repos			
Pasivo de la cartera de trading	71.485	54.363	31,50%
Valores de reposición negativas	48.272	49.949	-3,36%
Saldos deudores con clientes			
Ajustes por periodificación	11.682	13.841	-15,60%
Deuda emitida	105.553	85.286	23,76%
Otros exigible	10.580	12.339	-14,26%
Total Pasivo	814.632	684.101	19,08%
Intereses minoritarios	2.981	1.898	57,06%
Recursos propios			
Capital social	2.425	2.924	-17,07%
Primas de emisión	9.735	13.740	-29,15%
Ganancias/pérdidas no reconocidas en la cuenta de resultados	-130	-452	-71,24%
Beneficios no distribuidos	19.664	15.915	23,56%
Autocartera	-2.282	-2.632	-13,30%
Total recursos propios	29.412	29.495	-0,28%
Total pasivo	846.822	715.495	18,35%
Total pasivos subordinados	9.336	9.208	1,39%

¹ Estos porcentajes difieren de los porcentajes calculados en CHF debido a las diferencias en los tipos de cambio

Declaración de flujos en metálico del Grupo UBS
(Datos en millones de EUR)

	31.12.01	31.12.00
Flujo en metálico de / (utilizado en) actividades operativas		
Ganancias netas	3.360	3.372
Ajustes de conciliación con el flujo de caja de explotación		
Partidas no liquidas incluidas en el beneficio neto y otros ajustes:		
Amortización de inmuebles y equipos	1.091	696
Amortización del fondo de comercio e inmovilizado inmaterial	894	289
Recuperación pérdidas de fallidos	336	-57
Recuperación en el resultado de asociadas	-49	-25
Impuestos diferidos	197	236
Ganancias/pérdidas de las actividades de inversión	347	-316
Aumentos / (descensos) netos en los activos operativos:		
Saldo acreedor/deudor neto en entidades de crédito	18.450	-396
Recompra simultanea con garantía en efectivo de préstamos de valores	-40.903	-35.082
Cartera de trading incluyendo los valores netos de reposición y valore pignorados como colateral	-53.011	5.001
Crédito debidos a / de los clientes	28.928	5.359
Prepagos de gastos y otros activos	-286	2.997
Aumentos / (descensos) netos en los pasivos afectos a la explotación:		
Operaciones de repos, colateral en efectivo sobre valores prestados	54.058	21.971
Ajustes por periodificación y otros exigible	-3.537	
Impuestos	-1.177	-415
Flujo de caja neto de explotación	8.698	5.063
Flujo de caja de actividades de inversión		
Inversiones en filiales y asociados	-316	-4.211
Enajenación de filiales asociadas	64	289
Altas del inmovilizado	-1.366	-710
Bajas del inmovilizado	257	144,74
(Inversiones) / despojos netos en inversiones financieras	-3.899	-3.796,05
Flujo de caja neto / de las actividades de inversión	-5.259	-8.282,24
Flujo de caja de actividades de financiación		
Instrumentos del mercado monetario emitidos	16.369	4.382,24
Variación neta de la autocartera y contratación de acciones para autocartera	-4.080	-280,26
Emisión de capital	8	6,58
Devolución de capital mediante reducción del valor nominal	-461	-303,29
Dividendos distribuidos	0	
Emisión de deuda a largo plazo	12.320	8.105
Reembolso de deuda a largo plazo	-12.484	-8.213
Emisión de títulos preferentes trust	872	574
Pago de dividendos a/ y compra de intereses minoritarios	-311	-205
Flujo de caja neto de las actividades de financiación	12.232	8.047
Efectos de las diferencias en el tipo de cambio	-205	-135
Variación neta de la posición de tesorería	15.466	10.175
Tesorería al inicio del periodo	63.088	41.505
Tesorería al final del periodo	78.553	51.680
Tesorería comprende:		
Cajas y saldos en bancos centrales	14.182	9.330
Instrumentos del mercado monetario	47.255	31.089
Saldos acreedores en otras entidades de crédito con vencimiento inferior a tres meses	17.116	11.261
Total	78.553	51.680

CAPITULO VI: LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

VII. IDENTIFICACIÓN DE LOS ORGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y GESTIÓN

VI.1.1. y VI.1.2. Órganos Rectores

UBS ha estructurado su organización para atenerse a los estándares de dirección internacionales más exigentes. Su estructura organizativa garantiza la existencia de mecanismos de supervisión y control recíprocos entre el Consejo de Administración y el Consejo Ejecutivo. La responsabilidad última de ambos órganos es la de dirigir por el camino adecuado UBS en el mejor interés de los accionistas, representados en la Junta General, clientes, empleados y comunidad.

Junta General de Accionistas (“General Shareholders Meeting”)

La Junta Ordinaria General se reúne una vez al año dentro de los seis meses siguientes al cierre del ejercicio; el informe anual y el informe de auditores deberán estar a disposición de los accionistas en el domicilio social de UBS al menos veinte días antes de la Junta.

Se convocarán Juntas Extraordinarias cuando el Consejo de Administración o los Auditores lo estimen conveniente. Estas Juntas podrán también ser convocadas si así lo demandan los accionistas mediante una resolución en Junta General por un requerimiento por escrito por uno o más accionistas, representando conjuntamente una décima parte del capital social, especificando los asuntos a incluir en el orden del día y las propuestas a discutir.

La Junta General deberá ser convocada por el Consejo de Administración al menos veinte días antes de la fecha en que se vaya a convocar. La Junta se convocará mediante un anuncio en una publicación designada por UBS. Los accionistas deberán recibir una invitación, con al menos veinte días de antelación a la celebración de la misma, para acudir, debiendo especificar el orden del día con las propuestas del Consejo de Administración y de los accionistas.

Los accionistas pueden, si no desean acudir a las reuniones en persona, dar instrucciones para aceptar, rechazar, o abstenerse, en cada una de los asuntos incluidos en el Orden del Día de la Junta General. También pueden nombrar a UBS, otro banco, o a una persona de su elección para que vote en su nombre, o nombrar a un Representante Independiente, (Independent Proxy), designado por UBS, tal y como exige la legislación societaria suiza.

La Junta General de Accionistas ofrece la oportunidad a los accionistas de plantear cualquier cuestión que haga referencia al desarrollo de la compañía. Los miembros del Consejo, del Consejo Ejecutivo, así como los Auditores, tanto internos como externos, presentes en dichas Juntas, responderán a las cuestiones que se planteen.

Las decisiones se adoptan, normalmente, por mayoría de los votos emitidos, y en algunos casos, cuando así lo exige la Ley o los Estatutos Sociales, por mayoría de 2/3 de los votos representados en la Junta.

Los accionistas que representen acciones por un valor total, igual o superior a un millón de Francos Suizos, podrán proponer asuntos para que se incluyan en el Orden del Día de la Junta General, teniendo en cuenta que sus propuestas se deberán remitir por escrito a la compañía antes de un plazo publicado por la Sociedad.

Cada acción equivaldrá a un voto en la Junta.

Consejo Ejecutivo (“Group Executive Board”)

El Consejo Ejecutivo es el encargado de la gestión de los negocios de la compañía. Junto con la Oficina del Presidente, asume la responsabilidad de desarrollar las estrategias que servirán de guía al Grupo y que permitirán el correcto funcionamiento del modelo integrado y de la explotación conjunta de las sinergias. Asimismo, el Presidente será responsable de la planificación financiera y de la realización de los posibles informes que precise, así como de la definición y supervisión del control de los riesgos.

El Consejo Ejecutivo estará compuesto por un Consejero Delegado, un Director Financiero y al menos tres miembros más con importantes funciones dentro del Grupo UBS.

El Consejo Ejecutivo es el responsable de la gestión del Grupo y el órgano ejecutivo supremo tal y como se define en la Ley Bancaria Federal suiza. Aplica al Grupo la estrategia decidida por el Consejo de Administración y asegura la ejecución de las decisiones de éste. El Consejo Ejecutivo es también responsable de los resultados del Grupo.

Las reuniones quincenales del Consejo Ejecutivo suelen centrarse en cuestiones de estrategia. Una de las principales funciones del Consejo Ejecutivo es potenciar las sinergias mediante la cooperación entre las distintas Divisiones.

El Consejo Ejecutivo nombra a los miembros de los siguientes comités:

- El Comité de Gobierno del Grupo (“The Group Governance Committee”).
- El Comité Financiero y de Riesgos del Grupo (“The Group Finance and Risk Committee”).
- El Comité de Comunicación y Marketing del Grupo (“The Group Communications and Marketing Committee”).
- El Comité de Recursos Humanos del Grupo (“The Group Human Resources Committee”).

Consejo de Administración (“Board of Directors”):

El Consejo de Administración se reúne con una periodicidad aproximada de una vez al mes para celebrar sesiones conjuntas con el Consejo Ejecutivo. Las sesiones conjuntas constituyen una plataforma óptima para mantener un intercambio a alto nivel entre los dos órganos de gobierno. Estando sus respectivos mandatos claramente definidos, comparten al mismo tiempo la responsabilidad del éxito de la empresa.

La estructura organizativa del Consejo de Administración se rige por el principio de las mejores prácticas en el gobierno de las empresas. La Oficina del Presidente (“Chairman’s Office”), formado por el Presidente y un Vicepresidente, ejerce las funciones de Comité de Remuneración y de Consejo de Supervisión de Auditoría. El Comité de Remuneración es responsable de la determinación de las compensaciones individuales y de los bonos de los miembros del Consejo Ejecutivo. El Consejo de Auditoría, supervisa la marcha de los trabajos de auditoría y la colaboración entre los auditores internos y externos. En concreto, supervisa la auditoría de las cuentas anuales.

El Consejo se organiza de la siguiente manera:

El Presidente dirige la Oficina del Presidente, junto con un Vicepresidente, los cuales se reúnen regularmente para tratar los asuntos fundamentales del Grupo, tales como la estrategia global, los estados financieros a medio plazo, los planes de negocio, los principios globales de remuneración y los criterios generales de riesgos del Grupo.

La Oficina del Presidente asume una especial importancia en los procesos de aprobación de créditos y es responsable del nombramiento y cese de los miembros del Consejo de Dirección General.

Cambios en el Consejo de Administración como consecuencia de la reunión de la Junta General de Accionistas (“Annual General Meeting”)

En 2001, los miembros del Consejo de Administración eran los siguientes:

- Marcel Ospel, Presidente del Consejo de Administración y del Comité de Responsabilidad Corporativa.
- Alberto Togni, Vicepresidente Ejecutivo del Consejo de Administración y Presidente del Consejo de Supervisión de Auditoría.
- Johannes A. de Gier, Vicepresidente Ejecutivo.
- Markus Kündig, Vicepresidente del Consejo de Administración y Presidente del Comité de Compensación.
- Peter Böckli, Presidente del Comité de Auditoría.
- Rolf A. Meyer, miembro del Comité de Compensación.
- Hans Peter Ming, miembro del Comité de Auditoría.
- Lawrence A. Weinbach, miembro del Comité de Auditoría.

Tras la reunión de la Junta General de Accionistas que ha tenido lugar el 18 de abril de 2002 se han producido ciertos cambios en la composición de los comités del Consejo de Administración.

El profesor Peter Bockli ha sido nombrado Vicepresidente no ejecutivo de UBS en sustitución de Markus Kungig que se retiró del Consejo de Administración en la Junta General de Accionistas tras 20 años de servicio, primero como Director y luego como Vicepresidente de UBS.

Lawrence A. Weinbach sustituyó a Peter Bockli como Presidente del Comité de Auditoría. Rolf A. Meyer sustituyó a Markus Kündig como Presidente del Comité de Remuneraciones. El Comité de nombramientos ha pasado a ser un comité separado, con Hans de Gier como Presidente. El Comité de Nombramientos es responsable de identificar y proponer a los can-

didatos a integrar el Consejo de Administración así como de elaborar los planes a largo plazo de sustitución del Presidente y de los miembros del Consejo de Administración.

Las decisiones del Consejo se adoptan por mayoría absoluta. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad. El número de miembros necesario para un quórum suficiente se establecerán en las Regulaciones de Funcionamiento. Dicho quórum no será necesario para las decisiones confirmando o resoluciones relacionadas con incrementos de capital.

Consejo de Dirección General (“Group Managing Board”):

El Consejo de Dirección General constaba a 31 de diciembre de 2001 con 30 miembros los cuales ostentan todos ellos posiciones de alto nivel dentro de los distintos grupos de negocio de UBS o del “Corporate Center”. El Consejo de Dirección General está continuamente informado de las decisiones relevantes, y se reúne al menos una vez al año para discutir de los asuntos fundamentales del Grupo UBS.

VI.II. INFORMACIONES ADICIONALES

VI.2.2 Acciones y Participaciones de los Directivos

El número total de acciones y warrants sobre acciones de la compañía de los cuales eran titulares a 31 de diciembre de 2001 los miembros del Consejo Ejecutivo, del Consejo de Administración y el Consejo de Dirección General, era de 4.068.918 acciones y 60.578.417 warrants. El número total de acciones propiedad de los miembros del Consejo Ejecutivo, del Consejo de Administración y del Consejo de Dirección General a 31 de diciembre de 2001 era de un 0,3% sobre el total de las acciones emitidas.

Remuneración Directivos

Debido al entorno altamente competitivo de los mercados laborales relacionados con el sector de servicios financieros, UBS ha diseñado distintos planes salariales con el fin de atraer, retener y motivar a sus empleados más cualificados.

De esta forma, UBS tiene establecida la política de proporcionar a sus Directivos (*senior executives*) retribuciones más elevadas cuanto mayores sean los logros conseguidos por su actividad, lo que es conocido como “retribución por desempeño”, desarrollando con este propósito los sistemas de valoración y procesos de decisión necesarios para asegurar que las remuneraciones recibidas estén directamente vinculadas al desempeño o gestión. Entiéndase por “Directivos” a los miembros del Consejo de Administración de UBS, de la Dirección General del Grupo UBS y del Consejo Directivo del Grupo UBS.

El desempeño de los Directivos es analizado y evaluado con relación a los resultados obtenidos en el marco del Grupo UBS, del Grupo de Negocio y de las áreas de negocio que correspondan a las particulares responsabilidades de cada uno de los Directivos. Estas evaluaciones del desempeño tienen en consideración tanto factores cuantitativos como cualitativos, y asimismo incluyen una valoración equilibrada de tanto los presentes resultados financieros como de determinados indicadores de gestión a largo plazo considerados como claves para el futuro desarrollo y crecimiento del Grupo. Este procedimiento de evaluación está estrechamente relacionado con el procedimiento de dirección basado en la creación de valor que UBS está implementando en la actualidad.

Con mayor detalle, mediante este procedimiento de evaluación de los Directivos, UBS analiza: los cambios experimentados en sus resultados globales y en los resultados particulares de la unidad de negocio relevante durante un período determinado; los resultados conseguidos frente a los objetivos de resultados específicos establecidos; y los resultados conseguidos en comparación con los obtenidos por los competidores, en la medida que esta información se encuentre disponible.

Los niveles retributivos guardan una fuerte correlación positiva con las evaluaciones de desempeño efectuadas, y son altamente variables de un año para otro, en base a la evolución de los resultados conseguidos por el Grupo UBS y por el Grupo de Negocio, y su comparación con los indicadores anteriormente explicados.

Consecuentemente, la retribución de los Directivos está compuesta por un salario base y un complemento variable del salario diseñado como medida de incentivo para la consecución de resultados. Un porcentaje significativo de este complemento es pagado a través de la entrega de acciones de UBS que el Directivo puede perder, pudiendo tratarse de acciones con derechos aplazados (*restricted stock*), de opciones sobre acciones a favor de empleados o de una combinación de las anteriores.

Este complemento variable representa generalmente para el Directivo una parte sustancial de su retribución total, y se trata de una de las medidas por las que UBS aplica su asentada política de fomentar fuertemente la titularidad por parte de los Directivos de significativos porcentajes del capital social, con el fin de alinear los intereses de la dirección con los de los accionistas.

VI.2.3 Actividad fuera de la Sociedad

Actividades extra-societarias de los miembros del Consejo de Administración y de los Directores Ejecutivos

Consejeros:

- Marcel Ospel: Ninguna actividad.
- Alberto Togni: Es Consejero de “Unilever (Schweiz) AG, Zurich”; de “Laboratories Thomson Multimedia Ltd., Zurich”; y de “Swiss National Bank, Zurich”.
- Johannes A. de Gier: Ninguna actividad.
- Markus Kündig: Es miembro de los Consejos de Administración de “Metro International AG” y de “Pelikan Holding AG”.
- Peter Böckli. Es miembro del Consejo de Administración de “Nestlé S.A., Vevey”, y de “Firmenich International S.A.”. Asimismo, ocupa el cargo de Vice-Presidente del Consejo de Administración de “Manufacture des Montres Rolex S.A., Bienne”.
- Sir Peter Davis: Es miembro del Consejo de Administración de “Shaw’s Supermarkets Inc., Boston, USA”.

- Rolf A. Meyer: Es consultor y Vice-Presidente del Consejo de “Siber Hegner AG”, además de miembro del Consejo de “COS AG”.
- Hans Peter Ming: Es el Presidente del Consejo de Administración de “Sika Finanz AG”, además de miembro del Consejo de Administración de “Pestalozzi AG, Dietikon, Switzerland”.
- Lawrence A. Weinbach: Ha sido el Presidente y Director General de “Unysis Corporation” desde 1997. También es miembro del Consejo de Administración de “Avon Products Inc., New York”.

CAPITULO VII. EVOLUCION RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

VII.1 EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS DEL EMISOR

Millones de CHF	30.6.02	30.6.01	30.6.01 (en millones de EUR)	% variación respecto 30.06.01
Ingresos de explotación	9.008	9.881	6676	(9)
Gastos de explotación	7.263	8.024	5422	(9)
Beneficio operativo antes de impuestos	1.745	1.857	1255	(6)
Resultado neto	1.331	1.385	936	(4)

UBS obtuvo en el segundo trimestre de 2002 un beneficio neto después de impuestos de 1.331 millones de Francos Suizos, un 4% menos que en el mismo trimestre del año anterior y un 2% menos que en el primer trimestre de 2002. Antes de fondo de comercio, el beneficio ascendió a 1.633 millones de Francos Suizos, una cifra un 5% inferior a la del segundo trimestre de 2001 pero que representa un aumento del 4% respecto al primer trimestre de 2002 (ajustado por la venta de “Hyposwiss”) y supone la tercera subida íter trimestral consecutiva.

A lo largo del trimestre, la incertidumbre generalizada acerca de las perspectivas económicas globales siguió pesando sobre la industria financiera. La confianza de los inversores se resintió especialmente de una sucesión de acontecimientos negativos que ocasionaron importantes correcciones en los mercados bursátiles.

En este complejo panorama, la rentabilidad de las áreas de negocio claves para el Banco han demostrado su resistencia. Se ha logrado limitar el impacto de los créditos impagados y neutralizar la presión sobre los ingresos mediante una estricta gestión de los costes.

Los ingresos de explotación, que ascendieron a un total de 9.008 millones de Francos Suizos, registraron un descenso del 9% respecto al año anterior y fueron un 6% inferiores a los del primer trimestre de este año, producto de unos niveles en general débiles de actividad corporativa y un deprimido sentimiento entre los inversores, así como de correcciones adicionales del valor contable de las inversiones en “Private equity” de “UBS Capital”. Esta división continuó registrando pérdidas a causa del deterioro de las valoraciones y de la ausencia de oportunidades de desinversión viables.

La disciplina de costes en todos los negocios de UBS contribuyó a la contención de los gastos. Los gastos de explotación totales en el segundo trimestre bajaron un 9% de los gastos respecto al mismo periodo de 2001 y los gastos de personal cayeron un 10% en comparación tanto con el mismo trimestre del ejercicio anterior como el primer trimestre de 2002.

La actitud conservadora de UBS hacia el riesgo ha servido para evitar la exposición a los eventos más importantes que se han producido últimamente en los mercados financieros. Las pérdidas por fallidos se redujeron hasta los 37 millones de Francos Suizos en el segundo trimestre, frente a los 76 millones registrados en el mismo periodo de 2001, a pesar del deterioro general en el entorno crediticio. La cifra de préstamos dudosos disminuyó hasta los 12.600 millones de Francos Suizos, un 9% menos que en el trimestre precedente.

El contexto actual subraya la importancia de contar con una estructura financiera sólida y estable. La base de capital y la generación de liquidez de UBS se mantienen firmes: el ratio tier 1 del BIS, del 11,8%, es uno de los más elevados del sector. Esta fortaleza financiera permitió realizar continuas recompras de acciones (2.300 millones de Francos Suizos en el segundo trimestre), que sostuvieron el nivel del beneficio por acción.

La entrada neta de fondos registrada en los negocios con clientes privados ascendió a 4.900 millones de Francos Suizos en el segundo trimestre de 2002. “Private Banking” registró una entrada neta de 3.500 millones de Francos Suizos a pesar de la salida neta de 3.800 millones de CHG derivada de la amnistía fiscal en Italia. Al igual que en el primer trimestre, UBS logró retener casi la mitad de los fondos relocalizados a Italia dentro de sus operaciones nacionales de banca privada. Pese al entorno extremadamente complejo que atraviesa el mercado de clientes privados en EE.UU., “UBS PaineWebber” continuó captando nuevos fondos, ascendiendo las entradas netas a 1.400 millones de Francos Suizos.

Las dos iniciativas estratégicas principales de UBS siguen dando buenos frutos. La iniciativa de gestión de los patrimonios en Europa sigue ampliando su franquicia una vez alcanzado el nivel máximo de ingresos desde su constitución. “UBS Warburg”, por su parte continuó mejorando su cuota en el mercado estadounidense de banca de inversión desde el 3.4% del año pasado hasta el 3.7%.

Contraste de los resultados del Grupo con sus objetivos financieros:

Antes de fondo de comercio y ajustado por la plusvalía procedente de la venta de “Hyposwiss” en el primer trimestre de 2002:

- La rentabilidad sobre recursos propios anualiza del primer semestre de 2002 fue del 158,6%, lo que la sitúa dentro del rango objetivo del 15- 20%, pero por debajo del 16,8% del año anterior.
- El beneficio básico por acción en el segundo trimestre de 2002 fue de 1,33 de Francos Suizos, un descenso de tan sólo el 3% respecto al mismo trimestre del ejercicio anterior y un 7% más alto que la media de 2001.
- El ratio de eficiencia se situó en el 77,0%, descendiendo desde el 77,2% del segundo trimestre del año anterior, lo que demuestra el éxito del continuo control de costes aplicados en todos los negocios. Además, en este trimestre, el ratio de eficiencia alcanzó el nivel más bajo desde el primer trimestre de 2001.

Principales cifras financieras del Grupo UBS (sin auditar)

Millones de CHF	30.6.02	30.6.01	30.6.01 (Millones de EUR)	% variación respecto 30.6.01
Cifras clave de la cuenta de resultados				
Ingresos de explotación	9.000	9.881		(9)
Gestión de explotación	7.203	8.024		(10)
Beneficio operativo antes de impuestos	1.745	1.857		(6)
Resultado neto	1.331	1.385	936	(4)
Ratio de eficiencia	80,3	80,6		
Ratio de eficiencia antes de fondo de comercio	77,0	77,2		

Datos por acción				
BPA Básico	1,09	1,10		(1)
BPA de eficiencia antes de fondo de comercio %	1,33	1,37		(3)
BPA diluido	1,03	1,06		(3)
BPA diluido antes de fondo de comercio	1,27	1,33		(5)
Millones CHF, salvo que se indique otra cosa al	30.6.02	31.12.01	31.12.01 (Millones de EUR)	% variación respecto 31.12.01

Principales cifras de balance de situación

Activos totales	1.240.638	1.253.297	29.412	2
Fondos propios	44.388	43.530	71.267	(13)
Capitalización bursátil	91.241	105.475		
Ratios de solvencia del BIS				
Tier 1 (5)	11.8	11.6		2
Total BIS (%)	14.6	14.8		(2)
Activos ajustados por riesgo	249.110	263.735		(2)
Activos invertidos (miles de mill. CHF)	2.198	2.448	1.654 (Miles De Millones de EUR)	(10)
Activos Invertidos (miles de millones de EUR)				
Plantilla (equivalente de empleados a tiempo completo)	69,684	69,985		0
Ratings a largo plazo				
Fitch Londres	AAA	AAA		
Moody's Nueva York	Aa2	AAA		
Standard & Poor's Nueva York	AA+	AA+		

Beneficios ajustados para reflejar hechos relevantes y Exct. Fondo de comercio.

		Trimestre Cerrado a		
Mill. CHF, salvo que se indique otra cosa	30.6.02	30.6.01	30.6.01 (millones de EUR)	% variación respecto 30.06.01
Ingresos de explotación	9.008	9.081	6.136	(9)
Gastos de explotación	6.961	7.683	5.191	(9)
Beneficio operativo miles de impuestos	2.047	2.198	1.485	(7)
Resultado neto	1.633	1.726	1.166	(6)
Ratio de eficiencia (%)	77,0	77,2		
BPA Básico (CHF)	1,33	1,37		(3)
BPA diluido (CHF)	1,27	1,33		(5)

Resultados de los distintos grupos de negocio

(ajustados por hechos relevantes)

“UBS Suiza”

La unidad de negocio “Private and Corporate Clients” consiguió otro excelente resultado en el segundo trimestre. El beneficio antes de impuestos fue de 690 millones de Francos Suizos, un 2% por debajo del resultado récord obtenido el primer trimestre de 2002. Un continuado y estricto control de los costes compensó el impacto sobre los ingresos del adverso entorno del mercado. La disminución del margen de intermediación y de los ingresos por comisiones provocó la caída de los ingresos de explotación en el segundo trimestre hasta los 1.614 millones de Francos Suizos, un 3% menos que en el primer trimestre.

Las provisiones para insolvencias cayeron un 11% respecto al primer trimestre, poniendo de relieve una nueva mejora de la calidad de la cartera suiza de préstamos, mientras que los gastos de explotación y la plantilla cayeron hasta mínimos históricos. El ratio de eficiencia permaneció inalterado en el 55%.

El beneficio antes de impuestos de “Private Banking” fue de 574 millones de Francos Suizos, descendiendo un 4% respecto al primer trimestre de este año. Los ingresos de explotación, de 1.562 millones de Francos Suizos, cayeron un 2% respecto al primer trimestre debido a los menores ingresos relacionados con los activos, que se redujeron a su vez en un 2%. Los ingresos relacionados con los activos representaron un 71% de los ingresos totales en el segundo trimestre. El margen bruto aumentó ligeramente hasta los 94 puntos básicos.

La entrada neta de fondos en el trimestre ascendió a un total de 3.500 millones de Francos Suizos, un aumento de 900 millones de Francos Suizos respecto al primer trimestre, éste es un resultado alentador considerando el difícil entorno del mercado y las salidas de fondos asociadas a la amnistía fiscal en Italia. Los capitales relocados a Italia debido a la amnistía sumaron 6.800 millones de Francos Suizos en el segundo trimestre, aunque UBS consiguió retener de nuevo casi la mitad de banca privada doméstica en Italia. La iniciativa de gestión de patrimonios en Europa sigue creciendo y ampliándose. Los ingresos crecieron en un 14% respecto al primer trimestre, hasta situarse en 49 millones de Francos Suizos, mientras que las entradas de fondos fueron de 1.800 millones de Francos Suizos, aumentando en 500 millones de Francos Suizos.

A partir del tercer trimestre de este año, según lo anunciado previamente, “UBS Switzerland Business Group” pasará a denominarse “UBS Wealth Management & Business Banking”. La nueva denominación entró en vigor el 1 de julio. UBS seguirá reflojando las actividades de banca privada del Grupo de Negocio de forma separada respecto a sus negocios de banca minorista y al por mayor. Adicionalmente, se darán a conocer de forma separada datos de ingresos e indicadores clave de comportamiento para los segmentos de Clientes Internacionales y Clientes Suizos del negocio de “Private Banking”.

“UBS Global Asset Management”

“UBS Global Asset Management” obtuvo un beneficio antes de impuestos de 59 millones de Francos Suizos en el segundo trimestre de 2002. El descenso del 21% respecto al trimestre anterior se debió principalmente a la caída en los valores de mercado de los activos invertidos, lo que se tradujo en menores comisiones de gestión y menores comisiones variables. Un continuado e intenso esfuerzo de gestión de los costes permitió reducir los gastos de explotación hasta los 432 millones de Francos Suizos, una cifra un 10% inferior a los registrados en el primer trimestre.

Debido a los movimientos cambiarios y a las importantes caídas en los mercados financieros, el total de activos invertidos disminuyó hasta los 612.000 millones de Francos Suizos al final de marzo. El negocio institucional registró entradas netas de fondos positivas por valor de 1.800 millones de Francos Suizos, con fuertes entradas en mandatos de renta variable, especialmente en Asia Pacífico y en el continente americano. El negocio de Intermediario Mayorista experimentó unas salidas netas de 4.900 millones de Francos Suizos en este trimestre debido a las salidas registradas por los fondos del mercado monetario, compensadas en parte por las suscripciones en fondos de renta variable y en fondos GAM alternativos, con márgenes más altos.

A pesar de un entorno de mercado extremadamente difícil para la renta variable en el segundo trimestre, “UBS Global Asset Management” afianzó su comportamiento relativo de inversión.

“UBS Warburg”

La unidad de negocio “Corportate and Institutional Clients” de “UBS Warburg” registró unos sólidos resultados en el segundo trimestre de 2002., ascendiendo el beneficio neto antes de impuestos a 938 millones de Francos Suizos, un 8% menos que en el mismo periodo del año pasado y un 2% menos que en el primer trimestre de 2002,. Los ingresos de explotación totalizaron 3.778 millones de Francos Suizos en el segundo trimestre, cayendo un 11% respecto al segundo trimestre de 2001 y un 9% respecto al primer trimestre de 2002. Un firme comportamiento en el negocio de renta fija y de divisas compensó parcialmente el impacto de los menores niveles de actividad corporativa y de las difíciles condiciones en los mercados de renta variable.

Los gastos de personal cayeron un 10% respecto al segundo trimestre del año pasado y un 15% respecto al primer trimestre de este año. Ello se debió principalmente a los menores ingresos, lo que ocasionó la correspondiente caída en los ajustes por retribuciones ligadas al rendimiento. Los gastos generales y de administración disminuyeron un 17% respecto al mismo periodo del año anterior, reflejando el éxito de los esfuerzos de gestión de costes.

“UBS Warburg” aumentó su cuota en el mercado estadounidense de banca de inversión hasta el 3,7% a final de junio desde el 3,4% registrado en 2001°. El fuerte impulso en el estratégico mercado estadounidense, una disciplinada gestión del riesgo y la solidez general del negocio le valieron a “UBS Warburg” el título de “Mejor Banco de Inversión” en los Premios Euromoney a la Excelencia, uno de los galardones más destacados del sector.

“UBS Capital” registró una pérdida antes de impuestos de 519 millones de Francos Suizos en el segundo trimestre, 167 millones de Francos Suizos más que en el segundo trimestre del año precedente. La ampliación de las pérdidas refleja las duras condiciones económicas para las compañías que integran la cartera y el restrictivo entorno para las desinversiones. Las correcciones del valor contable ascendieron a un total de 513 millones de Francos Suizos y afectaron a toda la cartera.

“UBS Capital” seguirá centrándose en reducir los costes de la cartera, maximizar las rentabilidades y aprovechar las oportunidades de desinversión allí donde existan.

“UBS PaineWebber”

“UBS PaineWebber” registró una pérdida antes de impuestos de 137 millones de Francos Suizos durante el segundo trimestre. Antes de costes de adquisición (fondo de comercio, costes netos de financiación y pagos para retener al personal), el Grupo de Negocio registró un beneficio antes de impuestos de 165 millones de Francos Suizos. Como las transacciones de “UBS PaineWebber” están principalmente denominadas en USD, la comparación de los resultados del segundo trimestre de 2002 con periodos anteriores se ve afectada por la caída del USD frente al franco suizo. En dólares, el resultado antes de impuestos y costes de adquisición aumentó un 10% respecto al primer trimestre de 2002.

Los ingresos de explotación ascendieron a 1.426 millones de Francos Suizos, un 11% menos que en el primer trimestre. Expresada en dólares, la caída fue del 3%.

Como respuesta al complicado entorno de mercado, “UBS PaineWebber” siguió recortando costes. Los gastos de explotación cayeron un 12% respecto al primer trimestre hasta los 1.563 millones de Francos Suizos. Expresados en dólares, los gastos de explotación descendieron un 4% respecto al primer trimestre de 2002, los gastos de personal se debe principalmente a la caída de las retribuciones basadas en los ingresos y a la reducción del número de asesores no financieros. El ratio de eficiencia antes de costes de adquisición mejoró nuevamente, situándose en el 89% en el segundo trimestre de 2002 frente al 90% del primer trimestre.

Los activos totales invertidos ascendieron a 646.000 millones de Francos Suizos al final del trimestre, con un descenso de un 17% en comparación con el primer trimestre de 2002 y de un 6% si se excluye el impacto de la caída del dólar. La entrada neta de fondos disminuyó hasta los 1.400 millones de Francos Suizos en el segundo trimestre desde los 7.400 millones de Francos Suizos del primer trimestre. Aunque esta disminución obedece tanto al calendario de los pagos fiscales de los clientes estadounidenses como a la muy difícil situación del mercado en EE.UU., “UBS PaineWebber” logró una entrada neta de fondos positiva por séptimo trimestre consecutivo desde que forma parte de UBS, lo que demuestra la confianza depositada por los inversores en el asesoramiento de calidad.

Resultados de los distintos negocios

Datos por Grupo de Negocio (no auditados)

UBS Global Asset

Millones de CHF	UBS Switzerland		Management		UBS Warburg		UBS Painwebber		Corporate Center		Grupo UBS	
	30.06.02	30.06.01	30.06.02	30.06.01	30.06.02	30.06.01	30.06.02	30.06.01	30.06.02	30.06.01	30.06.02	30.06.01
Datos para el trimestre cerrado el												
Ingresos	3.258	3.481	491	541	3.328	3.980	1.428	1.689	542	266	9.045	9.957
Dotación a la provisión por fallidos ¹	(82)	(156)	0	0	(28)	(28)	(2)	(6)	73	114	(37)	(76)
Total ingresos de explotación	3.176	3.325	491	41	3.300	3.952	1.426	1.683	615	380	9.008	9.887
Gastos de personal	1.170	1.243	238	272	2.097	2.344	1.085	1.312	185	128	4.775	5.209
Gastos generales y de administración	695	839	115	130	800	719	324	383	178	123	1.812	1.970
Amortización	121	149	9	10	98	122	38	30	108	99	374	410
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	26	28	70	73	88	100	116	130	4	10	302	347
Total gastos de explotación	1.912	2.059	432	485	2.881	3.285	1.563	1.835	475	360	7.263	8.024
Resultado de los grupos de negocio antes de impuestos y excluyendo hechos relevantes	1.264	1.268	59	56	419	667	(137)	(162)	140	20	1.745	1.857
Hechos relevantes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Impuestos											320	304
Resultado neto antes de intereses minoritarios											1.417	1.473
Intereses minoritarios											(86)	(88)
Resultado neto											1.331	1.385

¹ En las cuentas de gestión que se contabilizan respecto a cada Grupo de Negocio los fallidos actuariales previstos calculados estadísticamente ajustados por la liberación diferida de provisiones en lugar de los fallidos netos reales conforme a las IAS. El desglose por Grupo de Negocios de la pérdida por fallidos neta contabilizada a efectos de información financiera de 37 millones de Francos Suizos del trimestre cerrado a 30.06.02 (75 millones de Francos Suizos de pérdidas por fallidos en el trimestre cerrado a 30.06.01) es el siguiente: "UBS Switzerland" pérdida de 60 millones de Francos Suizos (pérdida de 27 millones de Francos Suizos), "UBS Warburg" recuperación de 24 millones Francos Suizos (pérdida de 46 millones de Francos Suizos) y "UBS PaineWebber" pérdida de 1 millón de CHF.

Activos invertidos

Entradas netas¹

Miles de mill. CHF	30.02.06	31.03.02	%variación	2T92
Grupo UBS	2.198	2.488	(11)	0.9
UBS Switzerland				
Private & Corporate Clients	298	314	(8)	(1.1)
Private Banking	639	607	(8)	3.5
UBS Global Asset Management				
Institutional	309 ²	330	(8)	1.8
Intermediario mayorista	303	347	(13)	(4.9)
UBS Warburg	3	1	200	0.2
UBS PaineWebber	646	779	(17)	1.4

¹ Excluye intereses de dividendos. ² Incluye activos por valor de 7.700 millones de CHF. Anteriormente contabilizados como fondos de inversión (ahora redenominados Intermediario mayorista) Los trimestres anteriores se muestran de acuerdo con la antigua clasificación.

Resumen de las cuentas del Grupo

Cuenta de pérdidas y ganancias del Grupo UBS (sin auditar)

Millones CHF, salvo datos por acción	Trimestre Cerrado			%variación respecto a		Acumulado	
	30.06.02	31.03.02	30.06.01	1T02	2T01	30.06.02	30.06.01
Ingresos de explotación							
Gastos financieros	10.644	10.213	13.780	4	(23)	20.857	20.345
Margen de Intermediación	2.380	2.703	1.732	(16)	38	5.123	3.690
Recuperación (pérdidas) por fallidos	(37)	(85)	(78)	(68)	(51)	(122)	
Margen de intermediación después de recuperación/(pérdidas) por fallido.							
Ingresos netos por comisiones	4.818	4.870	6.376	(1)	(10)	9.680	10.404
Resultado neto de trading	1.598	1.983	2.068	(4)	(29)	3.879	5.718
Otros ingresos	(27)	(58)	192			31	288
Total ingresos de explotación	9.008	9.680	9.881	(8)	(9)	18.597	19.948

Gastos de explotación

Gastos de personal	4.776	5.317	5.299	(10)	(10)	10.092	10.572
Gastos generales y de administración	1.812	1.700	1.874	7	(8)	3.512	3.551
Amortización de inmovilizado material	374	397	410	(6)	(9)	771	804
Amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial	302	336	341	(10)	(11)	638	869
Total gastos de explotación	7.263	7.760	8.024	(8)	(9)	15.013	15.896
Resultado operativo antes de impuestos o intereses minoritarios	1.745	1.839	1.857	(5)	(8)	3.584	4.052
Impuestos	328	357	384	(8)	(15)	685	932
Resultado neto antes de Intereses minoritarios	1.417	1.482	1.473	(4)	(4)	2.809	3.120
Intereses minoritarios	(88)	(119)	(88)	(28)	(2)	205	(156)
Resultado neto	1.331	1.369	1.385	(2)	(4)	2.694	2.964
BPA básico (CHF)	1.09	1.10	1.10	(1)	(1)	2.19	2.33
BPA básico antes de fondo de comercio (CHF) ¹	1.39	1.37	1.37	(3)	(3)	2.70	2.85
BPA diluido (CHF)	1.09	1.00	1.06	(3)	(3)	2.10	2.20
BPA diluido antes de fondo de comercio (CHF) ¹	1.27	1.33	1.33	(5)	(5)	2.61	2.72

¹ Excluye amortización del fondo de comercio y otro inmovilizado inmaterial.

VII.2 PERSPECTIVAS DEL EMISOR

Perspectiva de 2002

Los resultados financieros de UBS se mantuvieron firmes gracias fundamentalmente a tres factores: su amplia gama de negocios, su política contraria a la concentración de riesgos y la elasticidad de sus costes.

Las perspectivas de una recuperación económica global perceptible en la segunda mitad del año han quedado aplazadas. Las turbulencias del mercado bursátil durante las últimas semanas también podrían seguir mermando la confianza de los inversores. Por lo tanto, UBS no prevé que sus resultados del ejercicio 2002 alcancen el nivel de 2001.

El desarrollo del Grupo en el segundo trimestre ha demostrado los esfuerzos que se están realizando y continuarán realizándose el resto de 2002, para aumentar las unidades de negocio existentes mediante el uso de recursos propios.

La unidad de “Private and Corporate Clients” mantendrá el compromiso de mejorar los beneficios mediante el control de los costes, que se subordinarán a la evolución de los ingresos. Con lo que respecta a “Private Banking”, se confía en que la estrategia diseñada claramente al largo plazo proporcione una sólida base para un futuro crecimiento, una vez que los mercados experimenten la esperada recuperación, considerando nuestro aumento en la presencia en Europa.

Debido a la fuerte volatilidad de los mercados mundiales de capitales, la unidad de “Global Asset Management” prevé que será difícil superar los efectos negativos de la disminución de comisiones, por lo que se continuarán los esfuerzos en mantener al mínimo los costes a la vez que se intenta realizar un fuerte desarrollo relativo en inversiones.

En “Corporate and Institutional Clients”, a pesar de estar experimentando una baja actividad debido a la incertidumbre en la economía mundial, se aprecia al creciente necesidad de asesoramiento y acceso a los mercados de capitales mientras continúe la tendencia de globalización de los sectores y los mercados.

“UBS Capital” prevé la posibilidad de pérdidas a fin de ejercicio debido al carácter limitado de las posibles salidas en los mercados primarios y secundarios para los inversores en capitales privados (“private equity”) en estos momentos.

Las mismas dificultades para el 2002 se prevén por “UBS PaineWebber”, debido al significativo descenso que ha sufrido la confianza de los inversores y al entorno desafiante que se mantendrá hasta que dicha confianza no se recupere.

A pesar del fuerte control de gastos, UBS continuará con su programa de inversiones en ciertos productos y capacidades a efectos de aumentar la eficiencia, y de esta forma está previsto que en el segundo semestre de 2002 se implante un nuevo software de Internet que permitirá aumentar la productividad de nuestros asesores a clientes y una mayor interacción entre ellos y nuestros clientes, un sistema que integrará tanto instrumentos de renta fija como renta va-

riable y fondos de inversiones. Otro de los objetivos es seguir desarrollando las plataformas de contratación bancaria “on-line” (“e-banking”), aumentando el número de clientes que acuden a este medio de comunicación, así como el número de productos disponibles.

Por último, como UBS obtuvo en mayo de 2002 la autorización para desarrollar actividades bancarias en Bahrein, país del Golfo Pérsico que se ha destacado como centro financiero en los últimos años. En base a dicha autorización, se espera empezar a operar a través de una “joint-venture” entre “Private Banking” y “UBS Warburg” en septiembre de 2002, bajo la denominación de “Noriba Bank”, primer banco internacional especializado en valores sujetos a Ley islámica (“sharia”).

Folleto Continuoado firmado por:

Don Ignatius Toerring Jettenbach
UBS AG, Zurich y Basilea

José María Ramírez Núñez de Prado
UBS AG, Zurich y Basilea

ANEXO I
Los Estados Financieros del grupo UBS así como UBS AG

ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIO 2001

ESTADOS FINANCIEROS EJERCICIO 2000