

Assemblée générale ordinaire du Credit Suisse 2017
Zurich, 28 avril 2017

Présentation de Tidjane Thiam
Chief Executive Officer

La version prononcée fait foi

Je vous remercie, Monsieur le Président.

Chers actionnaires,

Je tiens à vous remercier de votre participation à notre Assemblée générale ordinaire.

J'apprécie l'occasion qui m'est donnée de m'adresser à vous aujourd'hui pour vous tenir au courant des évolutions au sein du Credit Suisse en 2016 et ces derniers mois.

Dans son allocution, notre Président Urs Rohner a décrit pour vous les principaux développements stratégiques du Groupe au cours de l'année écoulée. Je voudrais, quant à moi, pendant le temps qui m'est imparti ce matin, approfondir les commentaires de notre Président et vous fournir un aperçu détaillé de la stratégie du Credit Suisse et des progrès que nous avons faits ces 18 derniers mois.

Pour commencer, je vais vous présenter notre performance financière pour 2016 et ensuite pour le premier trimestre 2017, avant de vous entretenir de nos priorités pour l'année en cours.

Permettez-moi, Mesdames et Messieurs, de poursuivre ma présentation en anglais pour aborder la stratégie du Credit Suisse et vous parler des progrès que nous avons faits.

Stratégie du Credit Suisse et progrès réalisés

Comme vous le savez, nous avons présenté en octobre 2015 notre stratégie, qui veut faire du Credit Suisse un gestionnaire de fortune de premier plan, doté de solides compétences en investment banking. Pour réussir la mise en œuvre de cette stratégie, nous avons adopté une structure organisationnelle entièrement nouvelle.

Lors de notre Investor Day à Londres le 7 décembre 2016, nous avons reconfirmé cette stratégie.

Qu'est-ce que cela signifie? Notre stratégie vise à tirer parti des grandes réserves de richesse dans les marchés développés, ainsi que de la forte croissance des fortunes et des actifs que nous observons dans les économies émergentes. Et nous voulons mettre à la disposition de nos clients notre solide expertise de l'investment banking pour répondre à leurs besoins dans ces marchés.

Nous avons différents éléments clés qui nous distinguent de nos concurrents. Notre stratégie nous permet d'exploiter les points forts traditionnels du Credit Suisse et d'associer nos compétences en gestion de fortune et en investment banking: notre capacité à servir nos clients par une approche intégrée, couvrant leurs besoins tant personnels que professionnels; nos solides relations de longue date avec les clients privés et les entrepreneurs en Suisse et à l'étranger; et notre accès aux marchés des capitaux des économies développées et émergentes, dont nous avons une excellente compréhension, voilà autant d'éléments clés qui nous distinguent de nos concurrents.

Notre stratégie s'appuie sur ces points forts, et nous nous concentrons sur certains objectifs stratégiques essentiels pour renforcer encore notre position.

Premièrement, nous voulons assurer une croissance rentable et en toute conformité de nos affaires de gestion de fortune, en commençant ici, en Suisse. Une croissance rentable est certes l'un de nos objectifs prioritaires, mais nous sommes déterminés à la réaliser sans jamais faire de compromis quant à notre engagement à respecter les normes les plus élevées en matière de conduite éthique des affaires, ici et à l'étranger.

Deuxièmement, nous avons décidé de redimensionner nos activités de négoce et de marché afin de réduire la part de capital qui leur est allouée, d'abaisser considérablement les risques encourus, de diminuer la volatilité de nos revenus et de générer ainsi des bénéfices plus stables.

Nous tenons également à répéter que, même si nous avons diminué l'étendue de ces activités, elles restent déterminantes pour notre succès.

Troisièmement, nous sommes déterminés à augmenter la résilience de notre banque en réduisant sensiblement nos coûts fixes pour pouvoir faire face à l'inévitable volatilité de l'économie mondiale et des marchés, qui se manifeste de temps à autre. En abaissant significativement nos coûts, nous augmentons notre capacité de résistance dans les périodes de marchés difficiles, tout en restant aptes à profiter des hausses lorsque les conditions s'améliorent.

Quatrièmement, nous avons pour objectif stratégique prioritaire de résoudre certains problèmes hérités du passé.

Cinquièmement, nous voulons nous assurer que le Credit Suisse dispose en permanence d'une bonne capitalisation afin de conserver la confiance de nos actionnaires, clients et parties prenantes.

1. Progrès réalisés en 2016

2016 a été la première année complète de restructuration du Credit Suisse et, à ce titre, une année déterminante. Nous avons réalisé d'importants progrès au cours de ces douze premiers mois.

Premièrement, nous avons agi de manière rapide pour rétablir la rentabilité de nos activités de base. Toutes nos affaires stratégiques de gestion de fortune et d'investment banking affichent désormais une croissance rentable.

Grâce à notre focalisation sur les clients Ultra-High Net Worth Individuals et entrepreneurs, nous avons généré des afflux nets de nouveaux capitaux de 27,5 milliards de francs en 2016. Nous avons été en mesure d'élargir notre base d'actifs totale dans toutes nos activités de gestion de fortune.

Deuxièmement, nous avons achevé en grande partie le redimensionnement de notre division Global Markets. Nous y sommes parvenus en réduisant tant les risques que l'utilisation de capital et en préservant nos principales activités clientèle. Après avoir subi d'importantes pertes au premier trimestre 2016, nous avons renoué avec la rentabilité au deuxième trimestre et l'avons maintenue au cours des troisième et quatrième trimestres.

Parallèlement, au sein d'Investment Banking & Capital Markets, qui est en charge des affaires de conseil et d'émission aux États-Unis et en Europe, nous avons rééquilibré notre mix de produits et amélioré notre position dans tous les segments clés de produits et de clientèle. L'année dernière, nous avons dirigé six des dix plus grandes transactions mondiales de fusions et acquisitions annoncées et surperformé la moyenne de la branche dans le domaine des capitaux d'emprunt et de participation.

Troisièmement, grâce à une approche rigoureuse et prudente de la gestion des frais d'exploitation, nous avons pu réduire considérablement les coûts fixes tout en investissant dans des activités de croissance. En parallèle, nous avons continué à investir dans l'amélioration de notre cadre de contrôle. En 2016, nous avons réalisé des réductions de coûts nettes, sur une base adaptée*, de 1,9 milliard de francs, dépassant ainsi notre objectif de 1,4 milliard de francs pour la fin de l'année. C'est une très bonne performance par rapport aux résultats obtenus par nos homologues engagés dans des programmes comparables. En conséquence, nous sommes mieux placés que jamais pour tirer profit de la croissance à venir sur les marchés, puisque nous avons clôturé l'année 2016 sur une base de coûts adaptée* de 19,4 milliards de francs, sur la base de taux de change constants, contre 21,2 milliards à la fin de 2015.

Quatrièmement, nous avons fait d'importants progrès dans la résolution des problèmes hérités du passé. Dans notre Strategic Resolution Unit ou SRU, qui ne fait pas partie de nos unités principales, nous avons réduit les actifs pondérés en fonction des risques et l'exposition à l'endettement d'environ 40%. Mettre en place une SRU en tant qu'unité séparée, avec ses propres ressources, s'est révélé être un moyen à la fois efficace et économique de diminuer l'endettement et les risques du Groupe.

S'agissant des problèmes hérités du passé, nous n'avons pas ménagé nos efforts tout au long de l'année 2016 pour parvenir à un accord avec le Département américain de la Justice concernant nos affaires de titres garantis par des créances hypothécaires résidentielles, menées jusqu'en 2007. Le règlement de ce litige était l'un de nos principaux objectifs, et nous avons ainsi supprimé une grande source d'incertitude pour notre banque et, plus important encore, nous avons désormais le choix entre plusieurs approches possibles pour consolider notre base de capital à l'avenir.

Et *cinquièmement*, nous avons renforcé notre capitalisation.

Dès le début, nous avons déclaré vouloir nous concentrer sur la génération interne de capital et aussi devoir lever du capital en externe. En termes de génération interne de capital, nous avons fixé quatre priorités:

- Le redimensionnement de la banque d'investissement, avec des réductions importantes dans les secteurs où les revenus ne dépassent pas les coûts du capital.
- Un processus d'allocation de capital rigoureux combinant une utilisation stable du capital et une amélioration de la rentabilité de nos unités d'affaires
- Une réduction de nos coûts fixes.
- Et un transfert d'actifs non stratégiques et la clôture de positions.

Les résultats que nous avons obtenus concernant ces priorités en 2016 sont les suivants:

- Nous avons alloué du capital à nos activités dont les revenus sont les plus élevés et les plus stables et nous avons amélioré la rentabilité de chacune d'elles.
- Nous avons considérablement redimensionné notre banque d'investissement, réduisant les actifs pondérés en fonction des risques de 12 milliards de francs.
- Nous avons dépassé notre objectif de coûts fixé à 1,4 milliard de francs, abaissant notre base de coûts fixes adaptée* de 1,9 milliard de francs. Vous le savez, il s'agit d'un chiffre qui s'entend net des dépenses d'investissement importantes réalisées pour 2016.
- Enfin, nous avons réduit les actifs pondérés en fonction des risques dans la SRU de 29 milliards de dollars, soit de 39% en un an.

Ainsi, en 2016, par le biais d'une génération interne de capital, nous avons été en mesure de dégager des montants significatifs de capital à investir dans nos affaires de croissance.

Tous les progrès réalisés en 2016, nous les devons à nos solides activités clientèle et, en particulier, à l'engagement de notre équipe de plus de 47 000 collaborateurs dans le monde entier.

Nous avons clôturé l'année 2016 en montrant que nous étions une banque plus solide et plus efficace. Nous sommes concentrés sur le service à nos clients, à la fois en Suisse et à l'international, ainsi que sur la création de valeur à long terme pour vous, nos actionnaires.

Il reste encore beaucoup à faire pour atteindre nos objectifs stratégiques. Cependant, la preuve est maintenant faite que notre stratégie fonctionne, comme en témoigne notre performance financière durant les trois premiers mois de cette année. Avant de parler de notre performance au premier trimestre 2017, je voudrais faire quelques commentaires sur l'enquête en matière fiscale et la rémunération des dirigeants.

2. Commentaires concernant la récente enquête en matière fiscale

Je voudrais évoquer brièvement un sujet qui a fait l'objet d'une grande couverture médiatique ces dernières semaines. Vous avez certainement vu les grands titres concernant la récente enquête menée par les autorités dans différents endroits, portant sur des soupçons d'évasion fiscale.

Dans ce contexte, je tiens à souligner que le Credit Suisse se conforme à toutes les lois et réglementations applicables dans tous les marchés où il opère.

Au cours des dernières années, le Credit Suisse a mis en place des programmes complets et procédé à des contrôles en matière fiscale auprès de ses clients en Europe et dans d'autres pays. À la suite de ces contrôles, il a résilié les relations avec les clients qui n'avaient pas démontré qu'ils déclaraient leurs actifs aux autorités fiscales et qu'ils payaient leurs impôts.

Le Credit Suisse veut gérer uniquement des actifs déclarés. Nous avons également informé nos collaborateurs et nos clients que nous avons une politique de tolérance zéro à l'égard de l'évasion fiscale. Depuis le début de 2015, nous avons augmenté de plus de 84% nos investissements dans nos fonctions de gestion des risques et de compliance au sein du Groupe, pour un total de 118 millions de francs.

3. Remarques concernant la rémunération des dirigeants

Il y a, bien sûr, un autre sujet qui a attiré une grande attention et fait l'objet de nombreux commentaires dans la période précédant cette Assemblée générale. Il s'agit de la rémunération. Notre Président, Urs Rohner, a abordé cette question un peu plus tôt.

Ma plus grande priorité - et celle de mon équipe de management - est de mener avec succès le redressement du Credit Suisse, dans votre intérêt à vous, nos actionnaires.

Nous avons reçu un large soutien en faveur de notre stratégie. Toutefois, certains actionnaires ont exprimé des inquiétudes. Le dialogue avec vous, nos actionnaires, nous tient fortement à cœur et nous sommes à votre écoute.

Sur la base de ce dialogue, j'ai proposé que ma propre rémunération variable totale¹ soit réduite de 40%.

Les membres du Directoire ont eux aussi décidé à l'unanimité de proposer une réduction de 40% de la rémunération variable totale qui leur est accordée.

Nous espérons que cette décision en matière de rémunération lèvera certaines des inquiétudes qui ont été exprimées et nous permettra de continuer à nous focaliser pleinement sur notre tâche actuelle, à savoir la mise en œuvre de notre stratégie, qui est fructueuse, comme le démontrent les résultats du premier trimestre.

Qui plus est, notre décision témoigne de la confiance que nous avons dans les progrès que nous réalisons. Nous sommes convaincus que notre stratégie et sa mise œuvre rigoureuse continueront à l'avenir de créer de la valeur pour vous, nos actionnaires.

Cela étant dit, je voudrais maintenant aborder notre performance au premier trimestre 2017.

4. Notre performance au premier trimestre 2017

Nous avons connu un très bon début d'année, continuant sur la dynamique positive de nos résultats pour 2016. Nous avons été rentables tant sur une base déclarée qu'adaptée*, ce qui marque une étape importante dans la mise en œuvre de notre stratégie.

Voici les principaux repères:

- Une augmentation de 1 milliard de francs dans les bénéfices² de la banque sur une base adaptée*.
- Des actifs gérés record de 547 milliards de francs à la Swiss Universal Bank et de 177 milliards de francs à APAC.
- Et des afflux nets de nouveaux capitaux de 24,4 milliards de francs, avec de très bonnes performances dans toutes les divisions – il s'agit là des afflux nets de nouveaux capitaux les plus importants des sept dernières années.

Ces résultats démontrent que notre stratégie fonctionne et que nos activités phares dans l'ensemble de la gestion de fortune et de la banque d'investissement sont en excellente santé.

Nous continuons à réduire notre base de coûts fixes après les bons progrès réalisés en 2016.

Sur la base de taux de change constants, nous avons réduit nos charges d'exploitation totales adaptées* à 4,6 milliards de francs, soit le niveau trimestriel le plus bas des quatre dernières années pour les charges d'exploitation adaptées*.

Dans notre SRU, qui ne fait pas partie de nos unités principales, l'endettement a baissé de 21 milliards de dollars par rapport au quatrième trimestre 2016. Nous avons également réduit les charges d'exploitation totales adaptées* dans la SRU de 19% en glissement trimestriel, en dollars.

Pour le Groupe, nos produits nets ont atteint 5,5 milliards de francs. Cette hausse de 19% par rapport à la même période de l'année dernière reflète des marchés bien disposés et des niveaux d'activités clients plus élevés.

Cette croissance, nous l'avons réalisée tout en continuant à progresser dans la réduction de notre base de coûts.

Au premier trimestre 2017, nos charges d'exploitation adaptées* se sont chiffrées à 4,6 milliards de francs, c'est-à-dire le niveau le plus bas enregistré pour un trimestre au cours des quatre dernières années.

Les charges non liées aux salaires sont un bon indicateur des progrès que nous faisons: nos charges d'exploitation non liées aux salaires ont diminué, sur une base adaptée*, de 15% en glissement annuel, sur la base de taux de change constants, et de 13% en glissement trimestriel. Au premier trimestre 2017, nous avons enregistré un bénéfice avant impôts adapté* de 889 millions de francs au niveau du Groupe. Il s'agit là d'une amélioration de 1,1 milliard de francs en glissement annuel sur une base adaptée*.

Dans nos affaires de gestion de fortune pour l'ensemble de la Swiss Universal Bank, d'International Wealth Management et d'APAC, nous avons attiré des nouveaux capitaux nets pour un montant de 12 milliards de francs³, soit une hausse de 24% en glissement annuel.

Les actifs gérés totaux ont atteint un record de 712 milliards de francs³ à la fin du premier trimestre 2017 dans nos affaires de gestion de fortune. Le bénéfice avant impôts combiné adapté* s'est établi à 1 milliard de francs⁴ pour le premier trimestre 2017, en hausse de 13% en glissement annuel.

Globalement, nos cinq divisions ont enregistré un bénéfice avant impôts adapté* de 1,4 milliard de francs pour le premier trimestre 2017. Ce très bon résultat a été partiellement neutralisé par une perte avant impôts adaptée* de 500 millions de dollars dans la SRU.

J'aimerais souligner ici tout particulièrement la performance de notre Swiss Universal Bank, qui est bien sûr la pièce maîtresse de notre stratégie. Cette division a contribué à hauteur de 54,3% au bénéfice avant impôts adapté* du Groupe pour les trois premiers mois de cette année. C'est le cinquième trimestre consécutif qu'elle affiche une augmentation de son bénéfice avant impôts adapté* en glissement annuel. Parallèlement, elle a attiré plus de 2 milliards de francs de nouveaux capitaux durant le trimestre, ce qui représente son plus fort afflux net trimestriel depuis le deuxième trimestre 2014. Nous avons également atteint un niveau record d'actifs sous gestion de 547 milliards de francs à la fin du mois de mars. Ces faits démontrent la confiance des clients envers le Credit Suisse et souligne la grande importance de la Swiss Universal Bank pour le succès de l'ensemble de notre entreprise.

S'agissant de nos activités de négoce, Global Markets fait état d'un trimestre solide et rentable. Nous voyons clairement l'impact positif de l'accélération de la restructuration dont j'ai parlé à l'Assemblée générale ordinaire de l'année dernière. Nos activités de crédit primées ont poursuivi sur leur lancée, enregistrant une excellente performance au cours des douze derniers mois, et les revenus ont progressé de 133% en glissement annuel au premier trimestre.

Investment Banking & Capital Markets a continué à afficher un grand dynamisme, enregistrant son meilleur premier trimestre depuis 2013, avec un bénéfice avant impôts adapté* de 151 millions de dollars. L'émission d'actions et d'obligations a connu un trimestre particulièrement réjouissant. Nous figurons parmi les cinq premières banques du monde en matière de conseil dans le domaine des fusions et acquisitions ainsi que dans celui des financements⁵. Nous sommes fiers d'être un partenaire solide pour nos clients entreprises en Suisse et dans le monde.

S'agissant de Global Markets et d'Investment Banking & Capital Markets, nous avons enregistré une forte hausse des bénéfices par rapport au premier trimestre 2016 tout en maintenant nos activités phares dans nos principales lignes de produits.

En outre, notre SRU a beaucoup progressé dans la réduction des coûts et de l'utilisation de capital. Une liquidation efficace de la SRU est essentielle car elle permet de diminuer l'ensemble des facteurs pesant sur la rentabilité du Groupe, de libérer des ressources et d'affecter des capitaux à nos activités clés, dont nous attendons qu'elles génèrent des rendements supérieurs au fil du temps.

Suite aux résultats obtenus dans la réduction de la taille et de l'utilisation de capital de la SRU, nous avons pris la décision de supprimer cette unité d'ici à la fin 2018, douze mois en avance sur le plan.

Je voudrais maintenant aborder les progrès réalisés dans notre plan de capital.

En ce qui concerne notre capitalisation, nous avons déclaré clairement, en toute transparence, lorsque nous avons présenté notre stratégie en octobre 2015, que nous aurions besoin de 9 à 11 milliards de francs de capital entre 2015 et 2017.

Comme vous le savez, notre plan de capital impliquait une augmentation de 6 milliards de francs par le biais d'une levée de capital au dernier trimestre 2015, suivie de cessions d'actifs et d'autres mesures de gestion à hauteur d'au moins 1 milliard de francs en 2016.

En outre, nous avons envisagé de lever les 2 à 4 milliards de francs additionnels pour le Groupe en réalisant une IPO partielle (env. 20-30%) de Credit Suisse (Suisse) SA durant le second semestre 2017.

Lorsque nous avons annoncé nos résultats pour le quatrième trimestre 2016, après l'accord avec le Département américain de la Justice concernant les titres garantis par des créances hypothécaires résidentielles, nous avons dit que nous étudierions un large éventail d'options pour déterminer celle qui aurait le rapport risque-rendement le plus intéressant pour vous, nos actionnaires.

Comme nous l'avons annoncé il y a deux jours, le management a recommandé au Conseil d'administration du Groupe de considérer une levée de capital à travers une offre de droits de souscription entièrement souscrite d'environ 4 milliards de francs⁶. Le Conseil a décidé de poursuivre cette option et également de garder la pleine propriété de notre banque suisse.

Cette augmentation de capital devrait nous permettre de continuer à investir dans des opportunités de croissance avec des rendements attractifs, tant en Suisse qu'à l'étranger, de renforcer considérablement notre bilan et d'améliorer nos ratios de fonds propres. Elle nous permettra aussi d'achever la restructuration de notre Groupe.

Notre très bon début d'année confirme que nous sommes sur la bonne voie, avec notre stratégie.

Il nous reste encore beaucoup à faire, mais nous avons bien avancé au cours de 2016, la première année complète d'application de notre nouvelle stratégie. Notre stratégie fonctionne, et nous allons continuer à la mettre en œuvre à un rythme rapide.

5. Suisse

Il y a un sujet qui me tient particulièrement à cœur et que j'aimerais aborder plus avant aujourd'hui.

Lorsque nous avons élaboré notre nouvelle stratégie en 2015, j'ai clairement indiqué que nos racines suisses seraient la clé de notre succès et que nous étions pleinement engagés sur notre marché domestique. À l'époque, j'ai établi une analogie avec le sport, déclarant que, *pour gagner au niveau international, il était essentiel de gagner sur notre propre terrain.*

J'aimerais maintenant vous présenter quelques faits et chiffres dans ce contexte:

- **Une personne sur cinq et plus de 100 000 entreprises** en Suisse sont clients du Credit Suisse;
- Chaque jour, environ **30 000 clients** se rendent dans l'une des **170 succursales** de notre marché domestique;
- À la fin de 2016, nous comptabilisons quelque **159 milliards de francs de prêts en cours**, octroyés aux clients privés et entreprises en Suisse;
- Avec plus de **17 000 collaborateurs**, nous sommes l'un des plus grands pourvoyeurs d'emploi et de formation du pays;
- Nous sommes également l'un des principaux acheteurs de biens, de services et de licences, avec plus de **2,2 milliards de francs** de dépenses en Suisse en 2016;
- L'année dernière, nos collaborateurs sur notre marché intérieur ont effectué **près de 50 000 heures de travail caritatif** pour nos organisations partenaires, notamment la Croix-Rouge suisse;
- En 2016, la Credit Suisse Foundation a fait don de **1,8 million de francs** à des organisations à but non lucratif en Suisse.

Je pourrais citer bien d'autres exemples, mais ces chiffres à eux seuls mettent en évidence les liens étroits que le Credit Suisse entretient avec l'économie et la société suisses. Il s'agit d'une relation qui remonte à plus de 160 ans, époque à laquelle Alfred Escher a créé cet établissement hors du commun.

Notre stratégie et nos ambitions pour notre marché intérieur qu'est la Suisse restent inchangées.

6. Priorités et perspectives

J'en arrive maintenant aux priorités pour l'année 2017.

Comme je l'ai souligné, nous continuons à faire de solides progrès dans la réalisation de notre plan stratégique. Nous pensons que 2017 sera une année positive pour le Credit Suisse.

Néanmoins, d'importantes incertitudes géopolitiques demeurent. L'issue des présidentielles en France est désormais moins incertaine, mais il reste encore les élections au Royaume-Uni et en Allemagne. Ces facteurs ont des répercussions sur les marchés et sur nos clients.

Il est donc important que nous conservions une approche prudente, de manière à pouvoir nous adapter aux réformes financières anticipées et résister à la volatilité sur les marchés.

Comme je l'ai déjà dit, nous avons désormais le choix entre plusieurs options possibles et nous pensons que nous passerons progressivement d'une phase de constitution à une phase de consolidation de notre base de capital grâce à nos activités.

7. Remarques de conclusion

Voilà maintenant 18 mois que nous sommes lancés dans la mise en œuvre de notre plan stratégique à 3 ans. Nous sommes en quelque sorte à mi-chemin.

Nos résultats montrent que nous avons accompli de réels progrès:

- Nos activités croissent et notre rentabilité augmente.
- Nous avons réduit nos coûts de manière significative, dépassant les objectifs que nous nous étions fixés.
- La baisse de nos coûts fixes nous laisse en bonne position pour profiter de toute amélioration sur nos marchés.
- Nous avons considérablement réduit les risques dans nos activités de marché, éliminé des activités non stratégiques et dirigé le capital ainsi dégagé vers nos pôles de croissance.
- Nous avons réglé un certain nombre de problèmes hérités du passé.

- Enfin, nous avons renforcé nos fonds propres et notre bilan
- et nous avons poursuivi le renforcement de notre capitalisation.

Le Président du Conseil, nos administrateurs, notre équipe de direction et moi-avons développé ensemble cette stratégie qui commence à porter des fruits. Les efforts déployés et les progrès accomplis depuis 18 mois nous laissent bien dans une position solide, comme l'ont démontré les résultats du premier trimestre 2017. Nous sommes convaincus que la mise en œuvre de cette stratégie créera au fil du temps de la valeur pour vous, nos actionnaires.

Je ne saurais clore mon propos de ce matin sans remercier bien sincèrement tous nos collaborateurs à travers le monde pour leurs efforts inlassables et leur engagement.

Je vous remercie également, chers actionnaires, pour la confiance que vous témoignez au Credit Suisse.

Merci pour votre attention.

Mesdames et Messieurs, je vous remercie encore une fois de votre participation et de votre attention.

Notes de bas de page

* Les résultats adaptés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Pour un rapprochement des résultats adaptés et des résultats calculés selon les normes US GAAP les plus directement comparables, veuillez consulter l'annexe de ce document.

¹ Le CEO et le Directoire ont proposé au Conseil d'administration de réduire de 40% les Incentive Awards 2016 à court terme ainsi que les opportunités incitatives 2017 à long terme.

² Se réfère au bénéfice avant impôts adapté* du Groupe.

³ Les chiffres indiqués pour les afflux nets de nouveaux capitaux et les actifs gérés dans la gestion de fortune sont obtenus en combinant les montants des afflux nets de nouveaux capitaux et des actifs gérés dans les affaires SUB Private Clients, IWM Private Banking et APAC Private Banking au sein de WM&C.

⁴ Le bénéfice avant impôts adapté* pour la gestion de fortune est calculé en combinant le bénéfice avant impôts adapté* des affaires SUB Private Clients et Corporate & Institutional Clients, ainsi que des affaires IWM Private Banking et APAC WM&C.

⁵ Source: Dealogic au 31 mars 2017.

⁶ Reflète les produits approximatifs nets de frais, dépenses et taxes. Sans l'émission de nouvelles actions résultant de l'exercice de droits liés à des actions reçues dans le cadre d'un dividende optionnel.

Important Information

The Group has not finalized its 1Q17 Financial Report and the Group's independent registered public accounting firm has not completed its review of the condensed consolidated financial statements (unaudited) for the period.

In preparing this document, management has made estimates and assumptions that affect the numbers presented. Actual results may differ. Figures throughout this document may also be subject to rounding adjustments.

We may not achieve all of the expected benefits of our strategic initiatives. Factors beyond our control, including but not limited to the market and economic conditions, changes in laws, rules or regulations and other challenges discussed in our public filings, could limit our ability to achieve some or all of the expected benefits of these initiatives.

In particular, "illustrative", "ambition", "outlook" and "goal" or similar terms are not intended to be viewed as targets or projections, nor are they considered to be Key Performance Indicators. All such illustrations, ambitions and goals are subject to a large number of inherent risks, assumptions and uncertainties, many of which are completely outside of our control. Accordingly, this information should not be relied on for any purpose. We do not intend to update these illustrations, ambitions or goals.

Cautionary statement regarding forward-looking statements

This document contains forward-looking statements that involve inherent risks and uncertainties, and we might not be able to achieve the predictions, forecasts, projections and other outcomes we describe or imply in forward-looking statements. A number of important factors could cause results to differ materially from the plans, objectives, expectations, estimates and intentions we express in these forward-looking statements, including those we identify in "Risk factors" in our Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2016 and in "Cautionary statement regarding forward-looking information" in our first quarter earnings release 2017 filed with the US Securities and Exchange Commission, and in other public filings and press releases. We do not intend to update these forward-looking statements except as may be required by applicable law.

Reconciliation of adjustment items

Adjusted results are non-GAAP financial measures that exclude goodwill impairment and certain other revenues and expenses included in our reported results. Management believes that adjusted results provide a useful presentation of our operating results for purposes of assessing our Group and divisional performance over time, on a basis that excludes items that management does not consider representative of our underlying performance.

	Group in CHF mn			SRU in USD mn			Corp. Ctr. in CHF mn		
	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16
Net revenues reported	5,534	5,181	4,638	(207)	(198)	(545)	69	(16)	110
Fair value on own debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real estate gains	-	(78)	-	-	(4)	-	-	-	-
(Gains)/losses on business sales	(15)	2	56	(39)	1	5	23	-	52
Net revenues adjusted	5,519	5,105	4,694	(246)	(201)	(540)	92	(16)	162
Provision for credit losses	53	75	150	23	28	119	2	-	1
Total operating expenses reported	4,811	7,309	4,972	310	2,610	602	166	262	76
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	(137)	(49)	(255)	(7)	(1)	(80)	(1)	(7)	-
Major litigation provisions	(97)	(2,401)	-	(70)	(2,322)	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	4,577	4,859	4,717	233	287	522	165	255	76
Pre-tax income/(loss) reported	670	(2,203)	(484)	(540)	(2,836)	(1,266)	(99)	(278)	33
Total adjustments	219	2,374	311	38	2,320	85	24	7	52
Pre-tax income/(loss) adjusted	889	171	(173)	(502)	(516)	(1,181)	(75)	(271)	85

	IWM AM in CHF mn			IBCM in USD mn			GM in USD mn		
	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16
Net revenues reported	338	381	320	608	569	395	1,615	1,256	1,252
Fair value on own debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real estate gains	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gains)/losses on business sales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net revenues adjusted	338	381	320	608	569	395	1,615	1,256	1,252
Provision for credit losses	-	-	-	6	(1)	30	5	(3)	22
Total operating expenses reported	286	278	253	453	422	425	1,292	1,250	1,430
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	(13)	(5)	2	(2)	6	(28)	(20)	(14)	(102)
Major litigation provisions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	273	273	255	451	428	397	1,272	1,236	1,328
Pre-tax income/(loss) reported	52	103	67	149	148	(60)	318	9	(200)
Total adjustments	13	5	(2)	2	(6)	28	20	14	102
Pre-tax income/(loss) adjusted	65	108	65	151	142	(32)	338	23	(98)

	SUB PC in CHF mn			IWM PB in CHF mn			APAC WM&C in CHF mn			APAC PB ¹ in CHF mn		
	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16
Net revenues reported	711	749	728	883	918	853	589	560	408	411	372	319
Fair value on own debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real estate gains	-	(20)	-	-	(54)	-	-	-	-	-	-	-
(Gains)/losses on business sales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net revenues adjusted	711	729	728	883	864	853	589	560	408	411	372	319
Provision for credit losses	12	10	9	2	6	(2)	4	11	(19)	4	9	(17)
Total operating expenses reported	538	566	549	642	684	622	384	387	305	268	269	217
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	(47)	3	(35)	(23)	(11)	(10)	(4)	(5)	(1)	(1)	(1)	-
Major litigation provisions	-	-	-	-	(7)	-	-	-	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	491	569	514	619	666	612	380	382	304	267	268	217
Pre-tax income/(loss) reported	161	173	170	239	228	233	201	162	122	139	94	119
Total adjustments	47	(23)	85	23	(36)	10	4	5	1	1	1	-
Pre-tax income/(loss) adjusted	208	150	205	262	192	243	205	167	123	140	95	119

¹ APAC PB is part of APAC WM&C

	SUB CIC in CHF mn			APAC Mkts in CHF mn			APAC Mkts in USD mn		
	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16
Net revenues reported	643	650	628	292	302	499	293	300	504
Fair value on own debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real estate gains	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gains)/losses on business sales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net revenues adjusted	643	650	628	292	302	499	293	300	504
Provision for credit losses	(2)	24	(3)	-	-	(3)	-	-	(3)
Total operating expenses reported	402	417	369	346	361	360	347	358	362
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	(5)	-	(5)	(15)	(14)	-	(15)	(14)	-
Major litigation provisions	(27)	(19)	-	-	-	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	370	398	364	331	347	360	332	344	362
Pre-tax income/(loss) reported	243	209	262	(54)	(59)	142	(54)	(58)	145
Total adjustments	32	19	5	15	14	-	15	14	-
Pre-tax income/(loss) adjusted	275	228	267	(39)	(45)	142	(39)	(44)	145

	CS Group in CHF mn					SRU in USD mn					Corp. Ctr. in CHF mn				
	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015
Net revenues reported	5,181	5,396	4,210	20,323	23,797	(198)	(170)	(125)	(1,285)	557	(16)	72	(748)	71	561
Fair value on own debt	-	-	697	-	(298)	-	-	-	-	-	-	-	697	-	(298)
Real estate gains	(78)	(346)	(72)	(424)	(95)	(4)	-	-	(4)	-	-	-	-	-	-
(Gains)/losses on business sales	2	-	(34)	58	(34)	1	-	-	6	-	-	-	-	52	-
Net revenues adjusted	5,105	5,050	4,801	19,957	23,370	(201)	(170)	(125)	(1,283)	557	(16)	72	(51)	123	263
Provision for credit losses	75	55	133	252	324	28	6	99	115	138	-	-	(2)	(1)	(1)
Total operating expenses reported	7,009	5,119	10,518	22,037	25,895	2,317	698	1,104	4,060	3,130	262	279	307	759	862
Goodwill impairment	-	-	(3,797)	-	(3,797)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	(49)	(145)	(355)	(540)	(355)	(1)	(23)	(158)	(123)	(158)	(7)	-	-	(7)	-
Major litigation provisions	(2,101)	(305)	(564)	(2,407)	(820)	(2,029)	(324)	(258)	(2,353)	(295)	-	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	4,859	4,668	5,802	19,090	20,923	287	351	688	1,584	2,677	255	279	307	752	862
Pre-tax income/(loss) reported	(1,903)	222	(6,441)	(1,966)	(2,422)	(2,543)	(874)	(1,328)	(5,460)	(2,711)	(278)	(207)	(1,053)	(687)	(300)
Total adjustments	2,074	105	5,307	2,581	4,545	2,027	347	416	2,478	453	7	-	697	59	(298)
Pre-tax income/(loss) adjusted	171	327	(1,134)	615	2,123	(516)	(527)	(912)	(2,982)	(2,258)	(271)	(207)	(356)	(628)	(598)

	IWM AM in CHF mn					GM in USD mn					IBCM in USD mn				
	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015
Net revenues reported	381	292	365	1,327	1,328	1,256	1,396	1,168	5,575	7,124	569	479	418	2,001	1,857
Fair value on own debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real estate gains	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gains)/losses on business sales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net revenues adjusted	381	292	365	1,327	1,328	1,256	1,396	1,168	5,575	7,124	569	479	418	2,001	1,857
Provision for credit losses	-	-	-	-	-	(3)	(6)	(4)	(4)	11	(1)	(9)	-	20	-
Total operating expenses reported	278	243	330	1,047	1,146	1,250	1,310	4,517	5,522	9,004	422	449	902	1,713	2,170
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	(2,690)	-	(2,690)	-	-	(384)	-	(384)
Restructuring expenses	(5)	(2)	(4)	(7)	(4)	(14)	(52)	(97)	(220)	(97)	6	(16)	(22)	(29)	(22)
Major litigation provisions	-	-	-	-	-	-	(7)	(51)	(7)	(240)	-	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	273	241	326	1,040	1,142	1,236	1,251	1,679	5,295	5,977	428	433	496	1,684	1,764
Pre-tax income/(loss) reported	103	49	35	280	182	9	92	(3,345)	57	(1,891)	148	39	(484)	268	(313)
Total adjustments	5	2	4	7	4	14	59	2,838	227	3,027	(6)	16	406	29	406
Pre-tax income/(loss) adjusted	108	51	39	287	186	23	151	(507)	284	1,136	142	55	(78)	297	93

	SUB PB in CHF mn					IWM PB in CHF mn					APAC PB in CHF mn				
	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015
Net revenues reported	858	1,160	963	3,704	3,696	918	789	808	3,371	3,224	372	346	271	1,374	1,178
Fair value on own debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real estate gains	(20)	(346)	(72)	(366)	(95)	(54)	-	-	(54)	-	-	-	-	-	
(Gains)/losses on business sales	-	-	(10)	-	(10)	-	-	(11)	-	(11)	-	-	-	-	
Net revenues adjusted	838	814	881	3,338	3,591	864	789	797	3,317	3,213	372	346	271	1,374	1,178
Provision for credit losses	10	13	14	39	49	6	-	(7)	20	5	9	38	(5)	32	18
Total operating expenses reported	654	603	784	2,471	2,772	684	593	874	2,510	2,678	267	242	228	970	816
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	3	(16)	(33)	(51)	(33)	(11)	(13)	(32)	(47)	(32)	(1)	(3)	(1)	(4)	(1)
Major litigation provisions	-	-	(25)	-	(25)	(7)	19	(228)	12	(268)	-	-	(6)	-	(6)
Total operating expenses adjusted	657	587	726	2,420	2,714	666	599	614	2,475	2,378	266	239	221	966	809
Pre-tax income/(loss) reported	194	544	165	1,194	875	228	196	(59)	841	541	96	66	48	372	344
Total adjustments	(23)	(330)	(24)	(315)	(47)	(36)	(6)	249	(19)	289	1	3	7	4	7
Pre-tax income/(loss) adjusted	171	214	141	879	828	192	190	190	822	830	97	69	55	376	351

	SUB C&IB in CHF mn					APAC IB in CHF mn					APAC IB in USD mn				
	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015	4Q16	3Q16	4Q15	2016	2015
Net revenues reported	541	507	532	2,055	2,025	490	571	555	2,223	2,661	487	587	552	2,259	2,773
Fair value on own debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real estate gains	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gains)/losses on business sales	-	-	(13)	-	(13)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net revenues adjusted	541	507	519	2,055	2,012	490	571	555	2,223	2,661	487	587	552	2,259	2,773
Provision for credit losses	24	17	29	40	89	2	(4)	8	(6)	17	2	(5)	8	(7)	17
Total operating expenses reported	329	276	304	1,184	1,136	481	489	1,212	1,876	2,611	477	504	1,221	1,901	2,691
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	(756)	-	(756)	-	-	(765)	-	(765)
Restructuring expenses	-	(3)	(9)	(9)	(9)	(18)	(20)	(2)	(49)	(2)	(18)	(21)	(2)	(50)	(2)
Major litigation provisions	(19)	-	-	(19)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	310	273	295	1,156	1,127	463	469	454	1,827	1,853	459	483	454	1,851	1,924
Pre-tax income/(loss) reported	188	214	199	831	800	7	86	(665)	353	33	8	88	(677)	365	65
Total adjustments	19	3	(4)	28	(4)	18	20	758	49	758	18	21	767	50	767
Pre-tax income/(loss) adjusted	207	217	195	859	796	25	106	93	402	791	26	109	90	415	832

Our cost savings program is measured using adjusted operating expenses at constant FX rates. "Adjusted operating expenses at constant FX rates" and "adjusted non-compensation operating expenses at constant FX rates" include adjustments as made in all our disclosures for restructuring expenses, major litigation expenses and a goodwill impairment taken in 4Q15 as well as adjustments for certain accounting changes (which had not been in place at the launch of the cost savings program), debit valuation adjustments (DVA) related volatility and for FX, applying the following main currency exchange rates for 1Q15: USD/CHF 0.9465, EUR/CHF 1.0482, GBP/CHF 1.4296, 2Q15: USD/CHF 0.9383, EUR/CHF 1.0418, GBP/CHF 1.4497, 3Q15: USD/CHF 0.9684, EUR/CHF 1.0787, GBP/CHF 1.4891, 4Q15: USD/CHF 1.0010, EUR/CHF 1.0851, GBP/CHF 1.5123, 1Q16: USD/CHF 0.9928, EUR/CHF 1.0941, GBP/CHF 1.4060, 2Q16: USD/CHF 0.9756, EUR/CHF 1.0956, GBP/CHF 1.3845, 3Q16: USD/CHF 0.9728, EUR/CHF 1.0882, GBP/CHF 1.2764, 4Q16: USD/CHF 1.0101, EUR/CHF 1.0798, GBP/CHF 1.2451, 1Q17: USD/CHF 0.9963, EUR/CHF 1.0670, GBP/CHF 1.2464. These currency exchange rates

are unweighted, i.e. a straight line average of monthly rates. We apply this calculation consistently for the periods under review. Adjusted non-compensation expenses are adjusted operating expenses excluding compensation and benefits. To calculate adjusted non-compensation expenses at constant FX rates, we subtract compensation and benefits (adjusted at constant FX rates in the manner described above) from adjusted operating expenses at constant FX rates.

Abbreviations

Asia Pacific – APAC; Risk weighted assets – RWA; Strategic Resolution Unit – SRU

References to the Wealth Management businesses capabilities or businesses refer to the Swiss Universal Bank Private Clients business, the International Wealth Management Private Banking business and the Asia Pacific Private Banking business within Wealth Management & Connected.

Important note

This document, and the information contained herein, is not an offer to sell or a solicitation of offers to purchase or subscribe for securities of Credit Suisse Group AG. This document is not a prospectus within the meaning of article 652a of the Swiss Code of Obligations, nor is it a listing prospectus as defined in the listing rules of SIX Swiss Exchange AG or of any other exchange or regulated trading facility in Switzerland or a prospectus or offering document under any other applicable laws. Copies of this document may not be sent to jurisdictions, or distributed in or sent from jurisdictions, in which this is barred or prohibited by law. The information contained herein shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy, in any jurisdiction in which such offer or solicitation would be unlawful prior to registration, exemption from registration or qualification under the securities laws of any jurisdiction.

This document, and the information contained herein, is not for publication or distribution into the United States of America and should not be distributed or otherwise transmitted into the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the “Securities Act”)) or publications with a general circulation in the United States. This document does not constitute an offer or invitation to subscribe for or to purchase any securities in the United States of America. The securities referred to herein have not been and will not be registered under the Securities Act, or the laws of any state and may not be offered or sold in the United States of America absent registration or an exemption from registration under Securities Act. There will be no public offering of the securities in the United States of America.

The information contained herein does not constitute an offer of securities to the public in the United Kingdom. No prospectus offering securities to the public will be published in the United Kingdom. This document is only being distributed to and is only directed at (i) persons who are outside the United Kingdom or (ii) investment professionals falling within article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the “Order”) or (iii) persons who are members or creditors of certain bodies corporate falling within article 43(2) of the Order or (iv) high net worth entities, and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within article 49(2)(a) to (d) of the Order (all such persons together being referred to as “relevant persons”). The securities are only available to, and any invitation, offer or agreement to subscribe, purchase or otherwise acquire such securities will be engaged in only with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents.

Any offer of securities to the public that may be deemed to be made pursuant to this communication in any EEA Member State that has implemented Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU, and including any applicable implementing measures in any Member State, the “Prospectus Directive”) is only addressed to qualified investors in that Member State within the meaning of the Prospectus Directive.