

Résultats financiers du troisième trimestre

Bénéfice avant impôts de 856 millions de francs au 3T18, en hausse de 38% – En bonne voie pour atteindre les objectifs de 2018

Points-clés du troisième trimestre:

- Bénéfice avant impôts adapté* de 856 millions de francs au troisième trimestre, en progression de 38% par rapport au troisième trimestre 2017; meilleur troisième trimestre depuis 2014 sur une base adaptée*; bénéfice avant impôts déclaré de 671 millions de francs, en hausse de 68%
- Coûts trimestriels adaptés* les plus bas sur les cinq dernières années, en bonne voie pour atteindre notre objectif d'opérer avec une base de coûts adaptée* de moins de 17 milliards de francs¹ d'ici à fin 2018; réduction des coûts nette cumulée de 4 milliards de francs¹ depuis fin 2015, ce qui représente 96% de notre objectif total de réduction des coûts
- Dixième trimestre bénéficiaire consécutif et huitième trimestre consécutif de croissance du bénéfice en glissement annuel, tous deux sur une base adaptée*
- Forts afflux de nouveaux capitaux de 10,3 milliards de francs dans la gestion de fortune; total des afflux nets de nouveaux capitaux pour la gestion de fortune et l'asset management de 14,8 milliards de francs pour le trimestre, en hausse de 29% en glissement annuel
- Actifs gérés record de 785 milliards de francs dans la gestion de fortune, en hausse de 4% en glissement annuel; actifs gérés totaux de 1,4 billion de francs à la fin du troisième trimestre, en hausse de 5%
- Produits nets d'IBCM de 543 millions de dollars, en progression de 16%, surperformant la moyenne de la branche² (en baisse de 5%), en raison de la force des activités de M&A et d'Equity Capital Markets, cette progression découlant de la stratégie que nous avons définie en 2015
- Bénéfice net distribuable aux actionnaires de 424 millions de francs pour le trimestre, en progression de 74% en glissement annuel

- Très bonne capitalisation; Look-through CET1 ratio en progression à 12,9% contre 12,8% à la fin du 2T18. À la suite de l'appel de capital de 5,9 milliards de francs pour des instruments de fonds propres Tier 1 à seuil de déclenchement élevé et de l'émission réussie d'instruments Tier 1 à seuil de déclenchement élevé à coûts bas, le Look-through Tier 1 leverage ratio s'est établi à 5,1%

Points-clés des neuf premiers mois:

- Bénéfice avant impôts adapté* de 3,3 milliards de francs pour les neuf premiers mois, en hausse de 53% par rapport aux 2,2 milliards de francs pour les neuf premiers mois de 2017; meilleurs neuf premiers mois depuis 2014 sur une base adaptée*; bénéfice avant impôts déclaré pour les neuf premiers mois de 2,8 milliards de francs
- Afflux nets de nouveaux capitaux de 33,8 milliards de francs dans la gestion de fortune en glissement annuel, soit le plus haut niveau enregistré depuis les neuf premiers mois de 2013; total des afflux nets de nouveaux capitaux aux neuf premiers mois pour la gestion de fortune et l'asset management de 55,3 milliards de francs, en hausse de 6% en glissement annuel
- Franchissement d'un palier supplémentaire dans la rentabilité dans les affaires liées à la gestion de fortune par rapport à 2015, avec un bénéfice avant impôts adapté* de 3,7 milliards de francs pour les neuf premiers mois de 2018, soit une hausse de 60%³ en trois ans
- Bénéfice net distribuable aux actionnaires de 1,8 milliard de francs pour les neuf premiers mois de l'année, en progression de 54% en glissement annuel

Tidjane Thiam, Chief Executive Officer du Credit Suisse, a déclaré:

«Lorsque nous avons commencé notre restructuration fin 2015, nous avons trois objectifs principaux: nous devons (i) résoudre certains problèmes évidents et urgents – notre capitalisation, notre niveau de risque absolu et notre base de coûts fixes élevée; (ii) définir et mettre en œuvre une stratégie qui nous permettrait de générer une croissance durable, conforme et rentable; et (iii) investir afin d'améliorer nettement notre contrôle du risque et de la conformité ainsi que notre culture d'entreprise.

Notre ambition était de progresser vers un modèle opérationnel qui nous permettrait de réaliser une bonne performance lorsque les marchés sont porteurs, mais aussi de demeurer robustes lorsque les marchés sont plus difficiles, en axant nos efforts sur les leviers sur lesquels nous avons un contrôle. Jusqu'à présent, 2018 nous a permis d'illustrer les progrès que nous avons accomplis. Les premier et deuxième trimestres ont été caractérisés par des marchés globalement favorables et des niveaux soutenus d'activité clientèle, et vous avez pu constater que nous avons généré une très bonne performance. Le troisième trimestre, marqué par des conditions plus exigeantes et des niveaux d'activité clientèle plus bas, nous a permis de démontrer la robustesse de notre nouveau modèle opérationnel puisque nous avons enregistré notre meilleur troisième trimestre en termes de bénéfice adapté* depuis 2014.

L'environnement s'est révélé exigeant cet été. En plus de l'habituel ralentissement saisonnier, la volatilité s'est accrue sur les marchés émergents et pour les monnaies de certains marchés émergents, car les acteurs du marché s'inquiétaient de l'impact de la normalisation des taux d'intérêt en dollars américains, des tensions commerciales et de certaines incertitudes politiques importantes. Ces circonstances se sont traduites par un recul de l'activité clientèle, qui s'est ajoutée au ralentissement estival habituel et attendu.

Dans ce contexte, nous avons affiché une performance notable pour le troisième trimestre, qui s'est révélé être notre huitième trimestre consécutif de croissance du bénéfice en glissement annuel, le bénéfice avant impôts adapté* atteignant 3,3 milliards de francs pour les neuf premiers mois de 2018, soit une progression d'environ 53% par comparaison avec les neuf premiers mois de 2017, un résultat porté par un levier d'exploitation toujours positif.

Développer notre activité de gestion de fortune est l'une des composantes clés de notre stratégie. Les afflux nets de nouveaux capitaux dans la gestion de fortune pendant les neuf premiers mois de l'année se sont élevés à 33,8 milliards de francs, soit une hausse de 67% par rapport à la même période de 2015 et nos afflux nets de nouveaux capitaux sur neuf mois les plus élevés depuis 2013. Notre segment Asset Management au sein d'IWM a enregistré de forts afflux nets de nouveaux capitaux de 4,5 milliards de francs durant le trimestre, avec des actifs gérés de 404 milliards de francs, en progression de 7% en glissement annuel. Dans l'ensemble, le troisième trimestre a été pour nous synonyme d'actifs gérés record de 785 milliards de francs dans la gestion de fortune et d'un total d'actifs gérés de 1,4 billion de francs avec des marges nettes en hausse durant les neuf premiers mois de l'année.

Notre capitalisation s'est renforcée, avec une progression de notre Look-through CET1 ratio de 12,8% à la fin du deuxième trimestre à 12,9% à la fin du troisième trimestre. Notre situation en matière d'endettement demeure solide, avec un Look-through Tier 1 leverage ratio de 5,1% qui dépasse l'exigence réglementaire suisse pour 2020 concernant le ratio d'endettement de 5,0%, reflétant pleinement l'impact de l'appel irrévocable de 5,9 milliards de francs de CoCo à seuil de déclenchement élevé.

Pour 2019, nous nous attendons à une poursuite de la progression de notre bénéfice du fait des mesures sur lesquelles nous avons un contrôle, y compris la liquidation de la Strategic Resolution Unit et la baisse des charges de financement et de restructuration, qui devrait améliorer notre rendement des fonds propres tangibles et le porter à 10-11% pour 2019.»

Perspectives

Les perspectives de la croissance économique mondiale au dernier trimestre 2018 demeurent positives en dépit des tensions géopolitiques entourant toujours le commerce international et l'impact potentiel des changements de politique monétaire par les banques centrales. L'opinion générale s'est assombrie au troisième trimestre et nous pensons que la tendance se poursuivra au quatrième trimestre. Nous continuons cependant à dialoguer intensivement avec nos clients et disposons d'une saine réserve de transactions qui devraient être exécutées au quatrième trimestre, si les marchés finaux restent constructifs.

Nous nous attendons à ce que nos affaires liées à la gestion de fortune – à la Swiss Universal Bank, à International Wealth Management et à Asia Pacific WM&C – continuent à bénéficier d'une large croissance portée par la clientèle au dernier trimestre. Dans ces conditions de marché plus exigeantes, nous pensons que notre approche intégrée, conçue pour offrir à nos clients une gamme complète de solutions de gestion de fortune et de banque d'investissement, ainsi que notre focalisation sur des sources de revenus plus stables et à caractère continu nous positionnent bien pour soutenir nos clients et les aider non seulement à faire face au contexte actuel, mais aussi à tirer parti des opportunités qui se présentent.

Au vu des progrès réalisés jusqu'à présent dans le cadre de notre programme de restructuration, nous pensons que nous sommes en bonne voie pour atteindre notre objectif de réduction des coûts nette cumulée de plus de 4,2 milliards de francs pour 2018 et pour bénéficier à partir de 2019 du levier d'exploitation que nous avons créé.

Chiffres-clés

| | 9M18 | Variation en glissement annuel (%) | 3T18 | Variation en glissement annuel (%) |
|--|------|------------------------------------|------|------------------------------------|
| Chiffres-clés (en mrd CHF) | | | | |
| Produits nets déclarés | 16,1 | 3 | 4,9 | (2) |
| Produits nets adaptés ¹ | 16,0 | 2 | 4,9 | (2) |
| Charges d'exploitation totales déclarées | 13,2 | (5) | 4,2 | (9) |
| Charges d'exploitation totales adaptées ¹ | 12,5 | (6) | 4,0 | (8) |
| Bénéfice avant impôts déclaré | 2,8 | 68 | 0,7 | 68 |
| Bénéfice avant impôts adapté ¹ | 3,3 | 53 | 0,9 | 38 |

¹ Les résultats adaptés auxquels il est fait référence 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.

Aperçu du troisième trimestre

Dans nos activités de gestion de fortune, qui englobent la Swiss Universal Bank, International Wealth Management et Asia Pacific Private Banking au sein de Wealth Management & Connected, nous avons clairement maintenu l'accent sur le développement de nos sources de revenus les plus stables – le résultat des opérations d'intérêts et les revenus issus des commissions – durant le trimestre. Le succès constant de nos activités de prêt et la croissance continue de nos actifs gérés générateurs de commissions ont permis à ces deux sources de revenus de croître de 1,2 milliard de francs⁵ dans ces activités⁴ pendant les neuf premiers mois de 2018 par comparaison avec la même période de 2015, c'est-à-dire de 20%, soit un taux de croissance annuel composé de 6%. La troisième source de revenus liés à ces affaires – les revenus basés sur les transactions –, qui est aussi la plus petite composante des revenus, s'est révélée plus volatile et a baissé de 3%⁶ durant les neuf premiers mois de 2018 par rapport à la même période de 2015.

Cette stratégie signifie que le résultat des opérations d'intérêts et les revenus récurrents ont continué à croître dans ces activités⁴ dans un environnement difficile au troisième trimestre, amenant les produits nets de ces affaires à 9,5 milliards de francs depuis le début de l'année, ce qui représente quelque 1,1 milliard de francs⁷ de plus qu'à la même période de 2015. Le bénéfice adapté* généré dans nos activités liées à la gestion de fortune durant les trois premiers trimestres de l'année a été plus élevé que pendant toute l'année 2015, et ces affaires ont par conséquent transformé les fondements économiques de la banque.

Investment Banking & Capital Markets a connu un troisième trimestre particulièrement bon, qui reflète la force de son activité. Ses revenus se sont établis à 543 millions de dollars au troisième trimestre, soit une hausse de 15% en glissement annuel, avec un bénéfice avant impôts adapté* en progression de 67% à 90 millions de dollars. Ces résultats reflètent l'application toujours fructueuse de notre stratégie pour IBCM, les affaires de fusions et acquisitions (M&A) restant dynamiques, avec des gains de part de marché dans les régions Americas et EMEA².

Global Markets a enregistré des revenus plus mitigés à Fixed Income au troisième trimestre, qui reflètent en partie un trimestre comparativement très favorable en 2017 ainsi que l'impact de notre décision de rationaliser nos affaires macro ainsi que celles liées aux marchés émergents. Cependant, les bénéfices de ces mesures sont visibles dans la ligne de coûts, ce qui nous positionne bien pour parvenir à des charges d'exploitation adaptées* de 4,8 milliards de dollars d'ici à fin 2018. GM devrait être en mesure de générer des rendements plus élevés en 2019 du fait du levier d'exploitation créé; l'abaissement du seuil de rentabilité, le remaniement de l'activité liée aux actions et une diminution d'environ 250 millions de dollars des coûts de financement devraient constituer des avantages importants.

Au troisième trimestre, nous avons continué à exécuter notre stratégie de manière disciplinée et à tirer parti des composantes sur lesquelles nous avons un contrôle, en particulier les coûts et les fonds propres. Onze des douze trimestres de notre programme sont à présent écoulés et nous avons réalisé 4 milliards de francs¹ de réduction de coûts, en d'autres termes 96% de notre objectif. Nous avons transformé notre base de coûts d'exploitation adaptée*, la faisant passer de 21,2 milliards de francs fin 2015 à 16,8 milliards de francs¹ sur une base annualisée, si bien que nous sommes en bonne voie pour atteindre notre objectif pour fin 2018 de passer sous la barre des 17 milliards de francs. Le succès de notre programme de réduction des coûts était décisif pour accroître la robustesse de notre banque en abaissant notre seuil de rentabilité. Notre capacité à générer un bénéfice durant un trimestre exigeant montre que cette stratégie fonctionne bien.

Résultats détaillés des divisions

Toutes les comparaisons sont fournies en glissement annuel, sauf mention contraire.

La **Swiss Universal Bank (SUB)** a enregistré son onzième trimestre consécutif de croissance du bénéfice avant impôts adapté* en glissement annuel au 3T18. Le bénéfice avant impôts adapté* a atteint 523 millions de francs pour le trimestre, soit une hausse de 17%. Les produits nets adaptés* ont été stables, avec un certain dynamisme de Corporate & Institutional Clients. Ils ont été neutralisés par un recul des revenus basés sur les transactions. Les charges d'exploitation totales adaptées* ont diminué de 10% en raison de la discipline stricte appliquée en matière de coûts, ce qui se traduit par un rapport coûts/revenus adapté* de 58%.

À **Private Clients**, le bénéfice avant impôts adapté* a augmenté de 16% au 3T18. Cette hausse s'explique principalement par de nouveaux gains d'efficacité liés à la plus grande productivité des Relationship Managers, par la baisse des coûts relatifs aux contractors et par nos efforts stratégiques en cours pour numériser nos services; au 3T18, nous avons par exemple remanié notre banque en ligne et optimisé les services qu'elle offre. Les produits nets adaptés* ont bénéficié de la stabilité du produit des opérations d'intérêts et des revenus récurrents, et ont subi l'impact négatif de la baisse de l'activité clientèle due au ralentissement saisonnier et à la volatilité des marchés. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont totalisé 0,9 milliard de francs au 3T18 et 4,1 milliards de francs pour les 9M18, reflétant la poursuite du dynamisme dans nos activités avec les clients UHNW.

Corporate & Institutional Clients a réalisé un bénéfice avant impôts adapté* de 272 millions de francs au 3T18, soit une hausse de 18%, du fait d'un fort levier d'exploitation. Les produits nets adaptés* ont augmenté de 3%, reflétant une bonne performance avec des commissions et frais récurrents très bons, soutenus par une hausse de 4% des actifs gérés et par des réductions de coûts significatives, principalement dues à des rémunérations et indemnités moins élevés. Nous développons continuellement nos services numériques pour Corporate and Institutional Clients. Notre procédure d'onboarding numérique récemment lancée pour les petites et moyennes entreprises ainsi que notre outil de leasing en ligne sont des exemples parmi d'autres de notre excellente offre.

International Wealth Management (IWM) a enregistré une très bonne performance au 3T18, le bénéfice avant impôts adapté* ayant augmenté de 8% à 411 millions de francs, soit le même niveau qu'au meilleur trimestre 2017. L'afflux net de nouveaux capitaux a totalisé 7,5 milliards de francs durant le trimestre. Aux 9M18, le bénéfice avant impôts adapté* a augmenté de 24% à 1,3 milliard de francs et l'afflux net de nouveaux capitaux s'est élevé à 35,2 milliards de francs.

Le bénéfice avant impôts adapté* à **Private Banking** a augmenté de 13% suite à une hausse dans toutes les catégories de revenus, notamment une hausse de 13% des revenus basés sur les transactions et des revenus basés sur la performance, reflétant une activité clientèle plus élevée soutenue par notre engagement proactif auprès de nos clients. Le bénéfice avant impôts adapté* aux 9M18 a augmenté de 26% à 1,1 milliard de francs. Les charges d'exploitation totales sont restées stables au troisième trimestre, la division ayant investi dans la croissance mais ayant continué à réaliser des économies via des mesures d'efficacité. L'afflux net de nouveaux capitaux s'est élevé à 3,0 milliards de francs au 3T18 et à 13,7 milliards de francs aux 9M18. Le montant depuis le début de l'année correspond à un taux de croissance annualisé de 5%, qui reflète de bons afflux de capitaux dans les marchés émergents et en Europe.

Asset Management a continué à enregistrer une augmentation de ses commissions de gestion d'actifs (hausse de 11%), avec une marge récurrente stable de 31 points de base. Le bénéfice avant impôts adapté* a baissé de 6% par rapport au 3T17, qui avait compris un gain de participation sur actions, alors que le 3T18 a connu une baisse des gains liés aux investissements. Le bénéfice avant impôts adapté* aux 9M18 a augmenté de 15%. L'afflux net de nouveaux capitaux s'est élevé à 4,5 milliards de francs au 3T18 et à 21,5 milliards de francs aux 9M18, principalement en raison des afflux dans les placements alternatifs et traditionnels.

Le bénéfice avant impôts adapté* d'**Asia Pacific (APAC)** a baissé de 18% à 186 millions de francs, en raison d'une baisse des revenus dans nos affaires Markets. Ces résultats ont été affectés par des conditions de marché toujours difficiles qui ont résulté en une baisse de l'activité clientèle et de l'appétit au risque. Le bénéfice avant impôts adapté* aux 9M18 a augmenté de 25%, reflétant la robustesse à long terme de notre stratégie de gestion de fortune et de notre orientation clientèle, avec une hausse à Wealth Management & Connected et à Markets.

Nos affaires **APAC Wealth Management & Connected (WM&C)** ont enregistré un bénéfice avant impôts adapté* de 184 millions de francs au 3T18, en hausse de 3%, et un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 23%. Le bénéfice avant impôts adapté* a augmenté de 12% aux 9M18.

Private Banking a connu une hausse du résultat des opérations d'intérêts ainsi que des commissions et frais récurrents, alors que les revenus liés aux transactions ont baissé de manière significative au troisième trimestre en raison d'un changement du sentiment des clients dans l'environnement de marché actuel.

L'afflux net de nouveaux capitaux a totalisé 6,4 milliards de francs au 3T18, reflétant des afflux dans la plupart de nos marchés et incluant certains afflux de clients importants, grâce à notre offre intégrée en faveur de nos clients entrepreneurs UHNW. L'afflux net de nouveaux capitaux a totalisé 16,0 milliards de francs aux 9M18, faisant passer les actifs gérés à 207,5 milliards de francs.

Les revenus liés aux activités de conseil, d'émission et de financement ont augmenté, principalement grâce à la hausse des revenus des financements ainsi qu'à une forte activité d'émission d'actions. Les activités de conseil et d'émission d'APAC ont conservé leur classement dans le top 2 en termes de part de portefeuille⁸.

Nos affaires **APAC Markets** ont enregistré un bénéfice net avant impôts adapté* de 1 million de dollars au 3T18, contre 52 millions de dollars au 3T17, en raison des conditions de marché difficiles, en particulier dans la vente et le négoce de titres à revenu fixe. Le bénéfice avant impôts adapté* des 9M18 s'est élevé à 95 millions de dollars, en hausse par rapport aux 14 millions de dollars aux 9M17, principalement grâce à des charges d'exploitation adaptées* en baisse de 8% aux 9M18, reflétant notre discipline continue en termes de gestion des coûts.

Investment Banking & Capital Markets (IBCM) a continué à mettre en œuvre notre stratégie avec succès au 3T18, avec une hausse de 67% du bénéfice avant impôts adapté* à 90 millions de dollars. Le bénéfice avant impôts adapté* aux 9M18 a lui augmenté de 9% à 325 millions de dollars. Les produits nets ont progressé de 15% à 543 millions de dollars au 3T18, grâce à une hausse des commissions liées aux activités de conseil et d'émission d'actions, surperformant largement la moyenne de la branche². Aux 9M18, les produits nets ont augmenté de 9% à 1,8 milliard de dollars. Les revenus mondiaux liés aux activités de conseil et d'émission ont connu une hausse de 7% à 1,0 milliard de dollars⁹, surperformant là aussi la moyenne de la branche¹⁰.

La poursuite de la dynamique dans nos affaires de fusions et acquisitions, avec des gains de part de marché dans les régions Americas et EMEA au 3T18², ainsi que des volumes annoncés en hausse ont contribué à notre classement dans le top 5 des fusions et acquisitions globales¹⁰. Nous avons également maintenu notre classement dans le top 5 dans le Leveraged Finance¹⁰.

Les revenus liés à l'émission d'actions ont augmenté de 37% à 93 millions de dollars durant le trimestre, reflétant une hausse des IPO. Aux 9M18, les revenus liés à l'émission d'actions ont connu une augmentation de 10%, malgré une baisse de l'activité ECM dans la branche². Les revenus liés à l'émission d'emprunts ont baissé de 5% à 230 millions de dollars au troisième trimestre, surperformant la moyenne de la branche². Pour les 9M18, les revenus liés à l'émission d'emprunts ont baissé de 3% à 777 millions de dollars, conformément à la moyenne de la branche².

Les charges d'exploitation adaptées* au 3T18 ont augmenté de 10% à 450 millions de dollars en raison de charges liées à la rémunération variable plus élevées, conformes à l'amélioration de la performance des affaires, et de l'impact de l'adoption du nouveau standard de comptabilité en matière de revenus. Le rapport coûts/revenus adapté* a baissé à 83% pour le trimestre, contre 86% pour le 3T17.

Depuis 2016, à **Global Markets (GM)**, nous avons adopté une approche différente de celle de beaucoup de nos concurrents en fixant un plafond strict en matière d'actifs pondérés en fonction des risques et d'utilisation de l'effet de levier de la division, redimensionnant la base de coûts et son budget de risque en abandonnant des activités qui ne couvraient pas leurs coûts du capital ou n'étaient pas conformes à notre stratégie.

En plus de ces mesures, nous avons aussi effectué un certain nombre d'investissements importants, en particulier dans nos affaires liées aux actions, dans les dérivés et dans les Advanced Execution Services (AES) afin de reconquérir des parts de marché, faire croître les revenus absolus et procéder à un rééquilibrage entre les actions et les titres à revenu fixe au sein de la division. Nos résultats du 3T18 reflètent l'achèvement de nos mesures de restructuration et incluent l'impact de la rationalisation de Rates et d'Emerging Markets Macro, que nous avons exécutée ces deux derniers trimestres.

Pour 2019, qui représentera la première année après la restructuration, nous sommes convaincus que les bénéfices de nos mesures nous permettront d'augmenter les revenus pour la division tout en maintenant notre discipline en matière de coûts, de risque et de capital. Les revenus de GM devraient bénéficier des investissements que nous avons effectués dans les actions, d'environ 250 millions de dollars de coûts de financement en moins et d'une collaboration plus étroite avec Wealth Management.

Au 3T18, GM a fait preuve d'une discipline stricte en termes de coûts et de capital dans un environnement opérationnel difficile caractérisé par des écarts de crédit plus serrés et une activité clientèle réduite en termes de crédit. La baisse des revenus enregistrée reflète partiellement la poursuite de la rationalisation de nos affaires dans les marchés émergents et macro. Les revenus globaux ont baissé de 13% hors impact des abandons d'activités, ou de 19% selon les chiffres déclarés. GM a enregistré une perte avant impôts adaptée* de 21 millions de dollars au 3T18.

En outre, GM a maintenu son approche conservatrice en matière de gestion du capital, l'exposition à l'endettement ayant diminué de 12%.

Les revenus des actions¹¹, de 426 millions de dollars, ont augmenté de 6% (hors impact des abandons d'activités, ou de 1% avec cet impact), reflétant la poursuite du dynamisme dans les dérivés sur actions, en hausse de 70%, et une augmentation de l'activité d'émission d'actions.

À Fixed Income¹¹, les revenus, de 755 millions de dollars, ont baissé de 15% (hors impact des abandons d'activités, ou de 20% avec cet impact), reflétant un trimestre plus difficile à Securitized Products alors que la même période en 2017 avait été très favorable. Nous avons conservé notre part de marché leader¹² dans nos activités de financement d'actifs et d'émission de leveraged finance.

Les charges d'exploitation totales adaptées* ont baissé de 10%, grâce à la poursuite des progrès réalisés dans les initiatives d'efficience. GM est sur la bonne voie pour atteindre notre objectif pour 2018 de moins de 4,8 milliards de dollars de charges d'exploitation totales adaptées*.

Le Credit Suisse et la finance durable

Dans le cadre de son engagement en matière de durabilité, le Credit Suisse offre à ses clients des produits et des services d'investissement responsable sur toute une gamme de classes d'actifs et de profils risque/rendement. Nous sommes actifs dans l'investissement durable et l'investissement à impact depuis 16 ans et avons joué un rôle de pionnier dans le développement de ce secteur à croissance rapide.

Notre département Impact Advisory and Finance (IAF) vise à faciliter les projets et initiatives qui ont un impact économique et social positif tout en générant un rendement financier. Il permet et développe des placements à impact et des activités commerciales durables au sein du Groupe, ce qui bénéficie aux clients de gestion de fortune, institutionnels et entreprises.

Parmi les faits marquants du trimestre dans le domaine de la durabilité, on peut citer le lancement du nouveau Green Bond Index et le fait que le Credit Suisse a de nouveau été sélectionné comme composant de l'indice Dow Jones Sustainability World Index, avec l'amélioration de nos ratings économiques, environnementaux et sociaux année après année. Nous avons aussi obtenu un excellent score de A+ dans le module Stratégie et gouvernance du rapport d'évaluation 2018 des Principes pour l'Investissement Responsable (PRI) des Nations Unies. En septembre, nous avons annoncé notre partenariat avec la Bill & Melinda Gates Foundation ainsi qu'avec l'organisation caritative Room to Read afin d'aider à créer un changement positif dans l'éducation primaire en Inde.

Contacts

Adam Gishen, Investor Relations, Credit Suisse
 Tél.: +41 44 333 71 49
 E-mail: investor.relations@credit-suisse.com

James Quinn, Corporate Communications, Credit Suisse
 Tél.: +41 844 33 88 44
 E-mail: media.relations@credit-suisse.com

Le rapport financier du 3T18, les pages de présentation des résultats et les feuilles de calcul relatives aux séries chronologiques peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, [07h00] HEEC, sur <https://www.credit-suisse.com/results>

Présentation des résultats du 3T18 – jeudi 1^{er} novembre 2018

| Événement | Conférence pour les analystes | Conférence pour les médias |
|-------------------------------------|--|---|
| Heure | 08h15 Zurich 07h15 Londres 03h15 New York | 10h15 Zurich 09h15 Londres 05h15 New York |
| Intervenant | Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer Adam Gishen, Group Head Investor Relations & nd Corporate Communications | David Mathers, Chief Financial Officer Adam Gishen, Group Head Investor Relations & Corporate Communications |
| Langue | Anglais | Anglais avec interprétation simultanée en allemand |
| Accès | Suisse +41 44 580 48 73 Europe +44 207 192 8007 États-Unis +1 866 597 37 99 Référence: Credit Suisse Group Quarterly Results Veuillez vous connecter 15 minutes avant le début de la présentation. | Suisse +41 44 580 48 73 Europe +44 207 192 8007 États-Unis +1 866 597 37 99 Référence: Credit Suisse Group Quarterly Results Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation. |
| Séance de questions-réponses | Possibilité de poser des questions dans le cadre de la conférence téléphonique | Possibilité de poser des questions dans le cadre de la conférence téléphonique |
| Enregistrement | Rediffusion disponible environ deux heures après l'événement: Suisse +41 44 580 40 26 Europe +44 333 300 97 85 États-Unis +1 917 677 75 32 Code de la conférence: 9285538 | Rediffusion disponible environ deux heures après l'événement Suisse +41 44 580 40 26 Europe +44 333 300 97 85 États-Unis +1 917 677 75 32 Code de la conférence (anglais): 9374999 Code de la conférence (allemand): 6836687 |

Les résultats du Credit Suisse Group comprennent les résultats de nos six segments de reporting, y compris la Strategic Resolution Unit et le Corporate Center. Les résultats de base excluent les revenus et les dépenses de notre Strategic Resolution Unit.

Dans le cadre de la mise en œuvre de notre stratégie, il est important de mesurer de façon cohérente les progrès accomplis s'agissant de la performance de nos affaires sous-jacentes. Pour ce faire, nous concentrerons nos analyses sur les résultats adaptés.

Les résultats adaptés auxquels il est fait référence dans le présent communiqué de presse sont des données financières non présentées selon les normes GAAP, qui excluent la dépréciation du goodwill et certains autres revenus et dépenses compris dans nos résultats déclarés. Le management pense que les résultats adaptés fournissent une représentation utile de nos résultats d'exploitation pour évaluer la performance de notre Groupe et de nos divisions de manière systématique au fil du temps, sur une base qui exclut des éléments que le management ne considère pas comme représentatifs de notre performance sous-jacente. Nous utiliserons cette même base adaptée* pour présenter chaque trimestre les résultats du Groupe, les résultats de base et les résultats des divisions jusqu'à fin 2018, afin que les investisseurs puissent suivre nos progrès dans la mise en œuvre de notre stratégie, compte tenu des charges de restructuration importantes que nous pourrions devoir supporter et d'autres éléments non représentatifs de notre performance sous-jacente mais qui devront être supportés durant cette période transitoire. Les tableaux de l'annexe au communiqué de presse fournissent un rapprochement détaillé entre les résultats déclarés et les résultats adaptés du Groupe, des activités de base et des différentes divisions.

Notes de bas de page

* Les résultats adaptés auxquels il est fait référence 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 À taux de change constants de 2015

² Source: Dealogic (Americas et EMEA) pour la période se terminant le 30 septembre 2018

³ Exclut le bénéfice avant impôts de 25 millions de francs de Swisscard au 1S15

⁴ Se réfère à SUB, IWM et APAC PB au sein de WM&C

⁵ Exclut le résultat des opérations d'intérêts ainsi que les revenus des commissions et frais récurrents de 133 millions de francs de Swisscard au 1S15

⁶ Exclut les revenus basés sur les transactions et la performance de 15 millions de francs de Swisscard au 1S15

⁷ Exclut les produits nets de 148 millions de francs de Swisscard au 1S15

⁸ Source: Dealogic (Asia Pacific hors Japon et hors Chine onshore) pour la période se terminant le 30 septembre 2018

⁹ Couvre les revenus des activités de conseil et d'émission à GM, IBCM, SUB et APAC

¹⁰ Source: Dealogic (monde) pour la période se terminant le 30 septembre 2018

¹¹ Inclut les ventes, le négoce et l'émission

¹² Source: Dealogic (Americas et EMEA) pour la période se terminant le 30 septembre 2018 et Thomson Reuters pour la période se terminant le 30 septembre 2018

Abréviations

APAC – Asia Pacific; CHF – francs suisses; CET1 – common equity tier 1; ECM – equity capital markets; EM – marchés émergents; EMEA – Europe, Middle East and Africa; ESG – conforme à des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance; GM – Global Markets; HNW – High Net Worth; IAF – département Impact Advisory and Finance; IBCM – Investment Banking & Capital Markets; IPO – initial public offering; IWM – International Wealth Management; M&A – fusions et acquisitions; PB – Private Banking; PC – Private Clients; SEC – Securities and Exchange Commission; SUB – Swiss Universal Bank; UHNW – Ultra-High Net Worth; USD – dollar américain; US GAAP – US generally accepted accounting principles; WM&C – Wealth Management & Connected.

Informations importantes

Le présent communiqué de presse contient des informations extraites de notre rapport financier du 3T18 et des pages de présentation des résultats du 3T18 (tous deux en anglais), dont le Credit Suisse pense qu'elles présentent un intérêt particulier pour les médias. Le rapport financier complet du 3T18 et les pages de présentation des résultats du 3T18 (tous deux en anglais), qui ont été diffusés simultanément, contiennent des informations plus détaillées sur nos résultats et nos opérations pour le trimestre, ainsi que des informations importantes sur notre méthodologie de présentation et sur certains termes utilisés dans ces documents. Le rapport financier complet du 3T18 et les pages de présentation des résultats du 3T18 ne font pas partie du présent communiqué de presse.

Les informations auxquelles il est fait référence dans ce communiqué de presse, que ce soit via des liens sur Internet ou d'une autre manière, ne sont pas intégrées dans ce communiqué de presse.

Notre programme de réduction des coûts est mesuré en utilisant la base de coûts d'exploitation adaptée à taux de change constants. La «base de coûts d'exploitation adaptée à taux de change constants» comprend les adaptations, comme indiqué dans tous nos communiqués, effectuées pour les charges de restructuration, les charges importantes pour litiges et les charges de dépréciation du goodwill au 4T15 ainsi que les adaptations pour la volatilité liée à la DVA (debit valuation adjustments), pour le change et pour certains changements comptables (qui n'étaient pas en vigueur au moment du lancement du programme de réduction des coûts). Les adaptations pour certains changements comptables ont été mises à jour pour refléter les charges brutes du Corporate Center et incluent également, à compter du 1T18, les adaptations liées aux changements relatifs à l'ASU 2014-09 «Revenue from Contracts with Customers», qui est décrit plus en détails dans les rapports financiers du [1T18 et du 2T18]. Les adaptations pour le change appliquent des taux de change non pondérés, soit une simple moyenne de taux mensuels, de manière systématique pour les périodes sous revue.

Les fonds propres réglementaires sont calculés comme étant le chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques et 3,5% de l'exposition à l'endettement. Le rendement des fonds propres réglementaires est calculé en utilisant le bénéfice / (la perte) après impôts (adapté) dans l'hypothèse d'un taux d'imposition de 30% ainsi que le capital alloué sur la base du chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques moyens et 3,5% de l'exposition à l'endettement moyenne. Pour les affaires Markets au sein de la division APAC ainsi que pour les divisions Global Markets et Investment Banking & Capital Markets, le rendement des fonds propres réglementaires est exprimé en dollars. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté est calculé sur la base des résultats adaptés, selon la même méthodologie que pour le calcul du rendement des fonds propres réglementaires.

Le rendement des fonds propres tangibles distribuables aux actionnaires, une donnée financière non présentée selon les normes GAAP, est basé sur les fonds propres tangibles distribuables aux actionnaires, qui sont calculés en déduisant le goodwill et les autres valeurs incorporelles du total des fonds propres distribuables aux actionnaires tels que présentés dans notre bilan. Le management estime que le rendement des fonds propres tangibles distribuables aux actionnaires est pertinent car il permet des mesures cohérentes de la performance des activités, indépendamment du fait de savoir si ces activités ont été acquises ou non.

Nous pourrions ne pas obtenir tous les avantages attendus de nos initiatives stratégiques. Des facteurs échappant à notre contrôle, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions du marché et de l'économie, des changements dans les lois, les règles ou les réglementations, ou d'autres défis mentionnés dans nos rapports publics, pourraient restreindre notre capacité à obtenir une partie ou la totalité des avantages attendus de ces initiatives.

En particulier, les termes «estimation», «illustration», «ambition», «objectif», «prévisions» ou «perspectives» ne sont pas conçus pour être considérés comme des objectifs ou des projections, et ne sauraient être considérés comme des indicateurs clés de performance. De tels estimations, illustrations, ambitions, objectifs, prévisions et perspectives sont soumis à un grand nombre de risques inhérents, d'hypothèses et d'incertitudes, dont beaucoup échappent entièrement à notre contrôle. Ces risques, hypothèses et incertitudes comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales des marchés, la volatilité des marchés, la volatilité et les niveaux des taux d'intérêt, les conditions économiques globales et régionales, les incertitudes politiques, les modifications des politiques fiscales, les adaptations de la réglementation, les variations des niveaux d'activité clientèle en tant que résultats des facteurs en cours et d'autres facteurs. Par conséquent, ces informations ne doivent pas être utilisées comme base fiable dans quelque but que ce soit. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces estimations, illustrations, objectifs, prévisions et perspectives.

Lors de la préparation de ce communiqué de presse, le management a fait des estimations et des hypothèses qui affectent les chiffres indiqués. Les résultats effectifs peuvent différer. Les chiffres annualisés ne tiennent pas compte des variations du résultat opérationnel, des influences saisonnières et d'autres facteurs, et peuvent ne pas être une indication des résultats de l'exercice actuel. Les chiffres indiqués dans le présent communiqué de presse peuvent également être soumis à des ajustements arrondis. L'ensemble des opinions et avis exprimés représentent des jugements établis à la date de rédaction du présent communiqué, sans considération de la date à laquelle le lecteur peut recevoir ces informations ou y accéder. Ces informations sont sujettes à modification à tout moment sans préavis ni obligation de mise à jour.

Bâle III est mis en œuvre en Suisse depuis le 1^{er} janvier 2013, en même temps que la législation suisse «Too Big To Fail» et les réglementations afférentes (soumises, dans chaque cas, à certaines périodes «phase-in»). Depuis le 1^{er} janvier 2015, le cadre structurel du «Bank for International Settlements (BIS) leverage ratio», tel qu'établi par le «Basel Committee on Banking Supervision» (BCBS), a été mis en œuvre en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Nos données correspondantes sont conformes à notre interprétation de ces exigences, y compris les hypothèses qui y sont associées. Les chiffres pourraient différer de ceux présentés dans ce document si des changements intervenaient dans l'interprétation de ces exigences en Suisse ou dans l'une ou l'autre de nos hypothèses ou estimations.

Sauf mention contraire, l'exposition à l'endettement repose sur le cadre structurel du BIS leverage ratio et est constituée des actifs portés au bilan à la fin de la période et des adaptations réglementaires prescrites. Le Look-through tier 1 leverage ratio et le CET1 leverage ratio sont calculés respectivement comme Look-through BIS tier 1 capital et fonds propres CET1, divisés par l'exposition à l'endettement en fin de période. Les ratios d'endettement suisses sont mesurés sur la base de la même période que l'exposition à l'endettement pour le BIS leverage ratio.

Les calculs des marges pour APAC sont alignés sur le calcul de la performance des affaires de private banking et des actifs gérés au sein de WM&C à APAC. Les actifs gérés et les nouveaux capitaux nets pour APAC se rapportent aux activités de private banking au sein de Wealth Management & Connected.

La marge brute est calculée en divisant les produits nets par la moyenne des actifs gérés. La marge nette est calculée en divisant le bénéfice avant impôts par la moyenne des actifs gérés. Les marges adaptées sont calculées en utilisant les résultats adaptés, selon la même méthodologie que pour le calcul de la marge brute et de la marge nette.

On entend par taux de pénétration des mandats les volumes des mandats de conseil et de gestion de fortune en tant que pourcentage du total des actifs gérés, à l'exclusion de ceux liés aux affaires avec les gérants de fortune externes.

Par gestion de fortune, on entend les affaires PC de la SUB, les affaires PB d'IWM et les affaires PB d'APAC au sein de WM&C ou leurs résultats combinés. Par affaires liées à la gestion de fortune, on entend les affaires de la SUB, d'IWM et d'APAC WM&C ou leurs résultats combinés. Par activités de conseil et d'émission globales, on entend les revenus mondiaux du conseil et de l'émission d'obligations et d'actions générés dans toutes les divisions avant application des accords de partage de revenus entre les divisions.

Les références génériques aux bénéfices et aux coûts dans le présent communiqué de presse se rapportent respectivement au bénéfice avant impôts et aux charges d'exploitation.

Les investisseurs et les autres personnes intéressées doivent noter que nous proposons du matériel d'information (comprenant les communiqués de presse sur les résultats financiers trimestriels et les rapports financiers) à l'attention du public d'investisseurs à travers les communiqués de presse, les rapports ad hoc suisses et pour la SEC, notre site web ainsi que les conférences téléphoniques et les webcasts publics. Nous entendons également employer notre compte Twitter @creditsuisse (<https://twitter.com/creditsuisse>) pour partager des messages clés de nos communications, dont nos résultats financiers. Il se peut que nous retweitions ces messages à travers certains de nos comptes Twitter régionaux, dont @csschweiz (<https://twitter.com/csschweiz>) et @csapac (<https://twitter.com/csapac>). Les investisseurs et autres personnes intéressées doivent considérer ces messages abrégés en tenant compte du contexte des communications dont ils sont extraits. Les informations que nous publions sur ces comptes Twitter ne font pas partie de ce communiqué de presse.

Dans plusieurs tableaux, l'utilisation du signe «→» signifie «non pertinent» ou «non applicable».

Appendix

Key metrics

| | 3Q18 | 2Q18 | in / end of | | % change | | in / end of | | % change |
|---|------------|--------------|-------------|-------------|-----------|--------------|--------------|-----------|----------|
| | | | 3Q17 | QoQ | YoY | 9M18 | 9M17 | YoY | |
| Credit Suisse Group results (CHF million) | | | | | | | | | |
| Net revenues | 4,888 | 5,595 | 4,972 | (13) | (2) | 16,119 | 15,711 | 3 | |
| Provision for credit losses | 65 | 73 | 32 | (11) | 103 | 186 | 167 | 11 | |
| Total operating expenses | 4,152 | 4,470 | 4,540 | (7) | (9) | 13,156 | 13,892 | (5) | |
| Income before taxes | 671 | 1,052 | 400 | (36) | 68 | 2,777 | 1,652 | 68 | |
| Net income attributable to shareholders | 424 | 647 | 244 | (34) | 74 | 1,765 | 1,143 | 54 | |
| Assets under management and net new assets (CHF million) | | | | | | | | | |
| Assets under management | 1,405.3 | 1,398.4 | 1,344.8 | 0.5 | 4.5 | 1,405.3 | 1,344.8 | 4.5 | |
| Net new assets | 16.6 | 15.4 | (1.8) | 7.8 | – | 57.1 | 34.7 | 64.6 | |
| Basel III regulatory capital and leverage statistics | | | | | | | | | |
| CET1 ratio (%) | 12.9 | 12.8 | 14.0 | – | – | 12.9 | 14.0 | – | |
| Look-through CET1 ratio (%) | 12.9 | 12.8 | 13.2 | – | – | 12.9 | 13.2 | – | |
| Look-through CET1 leverage ratio (%) | 4.0 | 3.9 | 3.8 | – | – | 4.0 | 3.8 | – | |
| Look-through tier 1 leverage ratio (%) | 5.1 | 5.2 | 5.2 | – | – | 5.1 | 5.2 | – | |

Credit Suisse and Core Results

| in / end of | Core Results | | | Strategic Resolution Unit | | | Credit Suisse | | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 |
| Statements of operations (CHF million) | | | | | | | | | |
| Net revenues | 5,042 | 5,771 | 5,227 | (154) | (176) | (255) | 4,888 | 5,595 | 4,972 |
| Provision for credit losses | 62 | 74 | 40 | 3 | (1) | (8) | 65 | 73 | 32 |
| Compensation and benefits | 2,333 | 2,476 | 2,414 | 61 | 71 | 85 | 2,394 | 2,547 | 2,499 |
| General and administrative expenses | 1,243 | 1,313 | 1,366 | 58 | 107 | 216 | 1,301 | 1,420 | 1,582 |
| Commission expenses | 283 | 326 | 338 | 3 | 2 | 9 | 286 | 328 | 347 |
| Restructuring expenses | 143 | 162 | 91 | 28 | 13 | 21 | 171 | 175 | 112 |
| Total other operating expenses | 1,669 | 1,801 | 1,795 | 89 | 122 | 246 | 1,758 | 1,923 | 2,041 |
| Total operating expenses | 4,002 | 4,277 | 4,209 | 150 | 193 | 331 | 4,152 | 4,470 | 4,540 |
| Income/(loss) before taxes | 978 | 1,420 | 978 | (307) | (368) | (578) | 671 | 1,052 | 400 |
| Statement of operations metrics (%) | | | | | | | | | |
| Return on regulatory capital | 9.0 | 12.8 | 9.3 | – | – | – | 6.0 | 9.1 | 3.5 |
| Balance sheet statistics (CHF million) | | | | | | | | | |
| Total assets | 745,486 | 770,719 | 739,281 | 23,058 | 27,439 | 49,409 | 768,544 | 798,158 | 788,690 |
| Risk-weighted assets ¹ | 257,310 | 256,677 | 229,170 | 19,297 | 20,448 | 35,842 | 276,607 | 277,125 | 265,012 |
| Leverage exposure ¹ | 852,092 | 881,310 | 843,582 | 32,860 | 38,692 | 65,385 | 884,952 | 920,002 | 908,967 |

Credit Suisse and Core Results

| in / end of | Core Results | | Strategic Resolution Unit | | Credit Suisse | |
|---|---------------|---------------|---------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 |
| Statements of operations (CHF million) | | | | | | |
| Net revenues | 16,652 | 16,446 | (533) | (735) | 16,119 | 15,711 |
| Provision for credit losses | 184 | 138 | 2 | 29 | 186 | 167 |
| Compensation and benefits | 7,282 | 7,532 | 197 | 267 | 7,479 | 7,799 |
| General and administrative expenses | 3,938 | 4,123 | 291 | 587 | 4,229 | 4,710 |
| Commission expenses | 949 | 1,042 | 9 | 23 | 958 | 1,065 |
| Restructuring expenses | 438 | 279 | 52 | 39 | 490 | 318 |
| Total other operating expenses | 5,325 | 5,444 | 352 | 649 | 5,677 | 6,093 |
| Total operating expenses | 12,607 | 12,976 | 549 | 916 | 13,156 | 13,892 |
| Income/(loss) before taxes | 3,861 | 3,332 | (1,084) | (1,680) | 2,777 | 1,652 |
| Statement of operations metrics (%) | | | | | | |
| Return on regulatory capital | 11.8 | 10.5 | – | – | 8.1 | 4.8 |

¹ Disclosed on a look-through basis.

Adjusted results referred to in this media release 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. Provided below is a reconciliation of our adjusted results to the most directly comparable US GAAP measures.

Reconciliation of adjusted results

| in | Core Results | | | Strategic Resolution Unit | | | Credit Suisse | | |
|---|--------------|--------------|--------------|---------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 |
| Reconciliation of adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | | | | |
| Net revenues | 5,042 | 5,771 | 5,227 | (154) | (176) | (255) | 4,888 | 5,595 | 4,972 |
| Real estate gains | (15) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (15) | 0 | 0 |
| (Gains)/losses on business sales | 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 |
| Adjusted net revenues | 5,032 | 5,771 | 5,227 | (154) | (176) | (255) | 4,878 | 5,595 | 4,972 |
| Provision for credit losses | 62 | 74 | 40 | 3 | (1) | (8) | 65 | 73 | 32 |
| Total operating expenses | 4,002 | 4,277 | 4,209 | 150 | 193 | 331 | 4,152 | 4,470 | 4,540 |
| Restructuring expenses | (143) | (162) | (91) | (28) | (13) | (21) | (171) | (175) | (112) |
| Major litigation provisions | (13) | (29) | (20) | (9) | (26) | (88) | (22) | (55) | (108) |
| Expenses related to business sales | 0 | 0 | 0 | (2) | (1) | 0 | (2) | (1) | 0 |
| Adjusted total operating expenses | 3,846 | 4,086 | 4,098 | 111 | 153 | 222 | 3,957 | 4,239 | 4,320 |
| Income/(loss) before taxes | 978 | 1,420 | 978 | (307) | (368) | (578) | 671 | 1,052 | 400 |
| Total adjustments | 146 | 191 | 111 | 39 | 40 | 109 | 185 | 231 | 220 |
| Adjusted income/(loss) before taxes | 1,124 | 1,611 | 1,089 | (268) | (328) | (469) | 856 | 1,283 | 620 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | 10.4 | 14.6 | 10.4 | – | – | – | 7.6 | 11.1 | 5.5 |

| in | Core Results | | Strategic Resolution Unit | | Credit Suisse | |
|---|---------------|---------------|---------------------------|----------------|---------------|---------------|
| | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 |
| Reconciliation of adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | |
| Net revenues | 16,652 | 16,446 | (533) | (735) | 16,119 | 15,711 |
| Real estate gains | (15) | 0 | (1) | 0 | (16) | 0 |
| (Gains)/losses on business sales | (68) | 23 | 0 | (38) | (68) | (15) |
| Adjusted net revenues | 16,569 | 16,469 | (534) | (773) | 16,035 | 15,696 |
| Provision for credit losses | 184 | 138 | 2 | 29 | 186 | 167 |
| Total operating expenses | 12,607 | 12,976 | 549 | 916 | 13,156 | 13,892 |
| Restructuring expenses | (438) | (279) | (52) | (39) | (490) | (318) |
| Major litigation provisions | (90) | (59) | (72) | (179) | (162) | (238) |
| Expenses related to business sales | 0 | 0 | (3) | 0 | (3) | 0 |
| Adjusted total operating expenses | 12,079 | 12,638 | 422 | 698 | 12,501 | 13,336 |
| Income/(loss) before taxes | 3,861 | 3,332 | (1,084) | (1,680) | 2,777 | 1,652 |
| Total adjustments | 445 | 361 | 126 | 180 | 571 | 541 |
| Adjusted income/(loss) before taxes | 4,306 | 3,693 | (958) | (1,500) | 3,348 | 2,193 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | 13.2 | 11.7 | – | – | 9.8 | 6.3 |

Adjusted return on regulatory capital is calculated using adjusted results, applying the same methodology used to calculate return on regulatory capital.

Reconciliation of adjusted results

| | Credit Suisse | | | | | | | | |
|---|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| in | 1Q18 | 4Q17 | 3Q17 | 2Q17 | 1Q17 | 4Q16 | 3Q16 | 2Q16 | 1Q16 |
| Reconciliation of adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | | | | |
| Net revenues | 5,636 | 5,189 | 4,972 | 5,205 | 5,534 | 5,181 | 5,396 | 5,108 | 4,638 |
| Real estate gains | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 | (78) | (346) | 0 | 0 |
| (Gains)/losses on business sales | (73) | 28 | 0 | 0 | (15) | 2 | 0 | 0 | 56 |
| Adjusted net revenues | 5,562 | 5,217 | 4,972 | 5,205 | 5,519 | 5,105 | 5,050 | 5,108 | 4,694 |
| Provision for credit losses | 48 | 43 | 32 | 82 | 53 | 75 | 55 | (28) | 150 |
| Total operating expenses | 4,534 | 5,005 | 4,540 | 4,541 | 4,811 | 7,309 | 5,119 | 4,937 | 4,972 |
| Restructuring expenses | (144) | (137) | (112) | (69) | (137) | (49) | (145) | (91) | (255) |
| Major litigation provisions | (85) | (255) | (108) | (33) | (97) | (2,401) | (306) | 0 | 0 |
| Expenses related to business sales | 0 | (8) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Adjusted total operating expenses | 4,305 | 4,605 | 4,320 | 4,439 | 4,577 | 4,859 | 4,668 | 4,846 | 4,717 |
| Income/(loss) before taxes | 1,054 | 141 | 400 | 582 | 670 | (2,203) | 222 | 199 | (484) |
| Total adjustments | 155 | 428 | 220 | 102 | 219 | 2,374 | 105 | 91 | 311 |
| Adjusted income/(loss) before taxes | 1,209 | 569 | 620 | 684 | 889 | 171 | 327 | 290 | (173) |

Reconciliation of adjusted results (continued)

| | Credit Suisse | | | | | | | | |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--|
| in | 4Q15 | 3Q15 | 2Q15 | 1Q15 | 4Q14 | 3Q14 | 2Q14 | 1Q14 | |
| Reconciliation of adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | | | | |
| Net revenues | 4,210 | 5,985 | 6,955 | 6,647 | 6,372 | 6,578 | 6,463 | 6,829 | |
| Fair value on own debt | 697 | (623) | (228) | (144) | (297) | (318) | (17) | 89 | |
| Real estate gains | (72) | 0 | (23) | 0 | (375) | 0 | (5) | (34) | |
| (Gains)/losses on business sales | (34) | 0 | 0 | 0 | (101) | 0 | 0 | 0 | |
| Adjusted net revenues | 4,801 | 5,362 | 6,704 | 6,503 | 5,599 | 6,260 | 6,441 | 6,884 | |
| Provision for credit losses | 133 | 110 | 51 | 30 | 75 | 59 | 18 | 34 | |
| Total operating expenses | 10,518 | 5,023 | 5,248 | 5,106 | 5,405 | 5,181 | 6,791 | 5,052 | |
| Goodwill impairment | (3,797) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Restructuring expenses | (355) | - | - | - | - | - | - | - | |
| Major litigation provisions | (563) | (204) | (63) | 10 | (393) | (290) | (1,711) | (42) | |
| Adjusted total operating expenses | 5,803 | 4,819 | 5,185 | 5,116 | 5,012 | 4,891 | 5,080 | 5,010 | |
| Income/(loss) before taxes | (6,441) | 852 | 1,656 | 1,511 | 892 | 1,338 | (346) | 1,743 | |
| Total adjustments | 5,306 | (419) | (188) | (154) | (380) | (28) | 1,689 | 97 | |
| Adjusted income/(loss) before taxes | (1,135) | 433 | 1,468 | 1,357 | 512 | 1,310 | 1,343 | 1,840 | |

Reconciliation of adjusted results

| | SUB, IWM and APAC WM&C | | | | |
|--|------------------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|
| in | 9M18 | 9M17 | 9M16 | 9M15 ¹ | 2015 ¹ |
| Adjusted results (CHF million) | | | | | |
| Net revenues | 9,987 | 9,521 | 9,103 | 8,596 | 11,631 |
| Real estate gains | (15) | 0 | (346) | (23) | (95) |
| (Gains)/losses on business sales | (68) | 0 | 0 | 0 | (34) |
| Adjusted net revenues | 9,904 | 9,521 | 8,757 | 8,573 | 11,502 |
| Provision for credit losses | 135 | 81 | 77 | 139 | 174 |
| Total operating expenses | 6,377 | 6,527 | 6,266 | 6,193 | 9,252 |
| Goodwill impairment | 0 | 0 | 0 | 0 | (446) |
| Restructuring expenses | (179) | (131) | (110) | – | (79) |
| Major litigation provisions | (80) | (59) | 19 | (40) | (299) |
| Adjusted total operating expenses | 6,118 | 6,337 | 6,175 | 6,153 | 8,428 |
| Income before taxes | 3,475 | 2,913 | 2,760 | 2,264 | 2,205 |
| Total adjustments | 176 | 190 | (255) | 17 | 695 |
| Adjusted income before taxes | 3,651 | 3,103 | 2,505 | 2,281 | 2,900 |

¹ Excludes net revenues and total operating expenses for Swisscard of CHF 148 million and CHF 123 million, respectively.

Reconciliation of adjustment items

| | Group | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| in | 9M18 | 9M17 | 2017 | 2016 | 2015 |
| Adjusted results (CHF million) | | | | | |
| Total operating expenses | 13,156 | 13,892 | 18,897 | 22,337 | 25,895 |
| Goodwill impairment | 0 | 0 | 0 | 0 | (3,797) |
| Restructuring expenses | (490) | (318) | (455) | (540) | (355) |
| Major litigation provisions | (162) | (238) | (493) | (2,707) | (820) |
| Expenses related to business sales | (3) | 0 | (8) | 0 | 0 |
| Debit valuation adjustments (DVA) | 14 | (63) | (83) | 0 | 0 |
| Certain accounting changes | (183) | (169) | (234) | (70) | (58) |
| Adjusted operating cost base | 12,332 | 13,104 | 17,624 | 19,020 | 20,865 |
| FX adjustment | 256 | 277 | 326 | 291 | 310 |
| Adjusted FX-neutral operating cost base | 12,588 | 13,381 | 17,950 | 19,311 | 21,175 |

Swiss Universal Bank

| | in / end of | | % change | | in / end of | | % change | |
|--|--------------|--------------|--------------|------|-------------|--------------|--------------|-----|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | QoQ | YoY | 9M18 | 9M17 | YoY |
| Results (CHF million) | | | | | | | | |
| Net revenues | 1,341 | 1,419 | 1,319 | (5) | 2 | 4,191 | 4,078 | 3 |
| of which Private Clients | 730 | 757 | 727 | (4) | 0 | 2,249 | 2,171 | 4 |
| of which Corporate & Institutional Clients | 611 | 662 | 592 | (8) | 3 | 1,942 | 1,907 | 2 |
| Provision for credit losses | 31 | 35 | 14 | (11) | 121 | 100 | 60 | 67 |
| Total operating expenses | 799 | 831 | 879 | (4) | (9) | 2,464 | 2,686 | (8) |
| Income before taxes | 511 | 553 | 426 | (8) | 20 | 1,627 | 1,332 | 22 |
| of which Private Clients | 249 | 268 | 206 | (7) | 21 | 782 | 589 | 33 |
| of which Corporate & Institutional Clients | 262 | 285 | 220 | (8) | 19 | 845 | 743 | 14 |
| Metrics (%) | | | | | | | | |
| Return on regulatory capital | 16.2 | 17.7 | 13.2 | - | - | 17.2 | 13.8 | - |
| Cost/income ratio | 59.6 | 58.6 | 66.6 | - | - | 58.8 | 65.9 | - |
| Private Clients | | | | | | | | |
| Assets under management (CHF billion) | 209.3 | 207.9 | 206.1 | 0.7 | 1.6 | 209.3 | 206.1 | 1.6 |
| Net new assets (CHF billion) | 0.9 | 0.5 | 1.0 | - | - | 4.1 | 4.7 | - |
| Gross margin (annualized) (bp) | 139 | 145 | 142 | - | - | 144 | 145 | - |
| Net margin (annualized) (bp) | 48 | 51 | 40 | - | - | 50 | 39 | - |
| Corporate & Institutional Clients | | | | | | | | |
| Assets under management (CHF billion) | 360.2 | 355.8 | 346.7 | 1.2 | 3.9 | 360.2 | 346.7 | 3.9 |
| Net new assets (CHF billion) | 1.8 | 0.9 | (13.7) | - | - | 6.5 | (13.7) | - |

Reconciliation of adjusted results

| in | Private Clients | | | Corporate & Institutional Clients | | | Swiss Universal Bank | | |
|---|-----------------|------------|------------|-----------------------------------|------------|------------|----------------------|--------------|--------------|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 |
| Adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | | | | |
| Net revenues | 730 | 757 | 727 | 611 | 662 | 592 | 1,341 | 1,419 | 1,319 |
| Real estate gains | (15) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (15) | 0 | 0 |
| Adjusted net revenues | 715 | 757 | 727 | 611 | 662 | 592 | 1,326 | 1,419 | 1,319 |
| Provision for credit losses | 13 | 11 | 9 | 18 | 24 | 5 | 31 | 35 | 14 |
| Total operating expenses | 468 | 478 | 512 | 331 | 353 | 367 | 799 | 831 | 879 |
| Restructuring expenses | (17) | (17) | (9) | (8) | (10) | (4) | (25) | (27) | (13) |
| Major litigation provisions | 0 | 0 | (2) | (2) | 0 | (7) | (2) | 0 | (9) |
| Adjusted total operating expenses | 451 | 461 | 501 | 321 | 343 | 356 | 772 | 804 | 857 |
| Income before taxes | 249 | 268 | 206 | 262 | 285 | 220 | 511 | 553 | 426 |
| Total adjustments | 2 | 17 | 11 | 10 | 10 | 11 | 12 | 27 | 22 |
| Adjusted income before taxes | 251 | 285 | 217 | 272 | 295 | 231 | 523 | 580 | 448 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | - | - | - | - | - | - | 16.6 | 18.6 | 13.9 |

| in | Private Clients | | Corporate & Institutional Clients | | Swiss Universal Bank | |
|---|-----------------|--------------|-----------------------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 |
| Adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | |
| Net revenues | 2,249 | 2,171 | 1,942 | 1,907 | 4,191 | 4,078 |
| Real estate gains | (15) | 0 | 0 | 0 | (15) | 0 |
| Gains on business sales | (19) | 0 | (18) | 0 | (37) | 0 |
| Adjusted net revenues | 2,215 | 2,171 | 1,924 | 1,907 | 4,139 | 4,078 |
| Provision for credit losses | 34 | 32 | 66 | 28 | 100 | 60 |
| Total operating expenses | 1,433 | 1,550 | 1,031 | 1,136 | 2,464 | 2,686 |
| Restructuring expenses | (56) | (54) | (24) | (7) | (80) | (61) |
| Major litigation provisions | 0 | (4) | (2) | (38) | (2) | (42) |
| Adjusted total operating expenses | 1,377 | 1,492 | 1,005 | 1,091 | 2,382 | 2,583 |
| Income before taxes | 782 | 589 | 845 | 743 | 1,627 | 1,332 |
| Total adjustments | 22 | 58 | 8 | 45 | 30 | 103 |
| Adjusted income before taxes | 804 | 647 | 853 | 788 | 1,657 | 1,435 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | - | - | - | - | 17.5 | 14.9 |

International Wealth Management

| | in / end of | | % change | | in / end of | | % change | |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|-------|-------------|--------------|--------------|-----|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | QoQ | YoY | 9M18 | 9M17 | YoY |
| Results (CHF million) | | | | | | | | |
| Net revenues | 1,265 | 1,344 | 1,262 | (6) | 0 | 4,012 | 3,747 | 7 |
| of which Private Banking | 913 | 992 | 870 | (8) | 5 | 2,948 | 2,680 | 10 |
| of which Asset Management | 352 | 352 | 392 | 0 | (10) | 1,064 | 1,067 | 0 |
| Provision for credit losses | 15 | 5 | 3 | 200 | 400 | 19 | 13 | 46 |
| Total operating expenses | 872 | 906 | 904 | (4) | (4) | 2,698 | 2,723 | (1) |
| Income before taxes | 378 | 433 | 355 | (13) | 6 | 1,295 | 1,011 | 28 |
| of which Private Banking | 287 | 347 | 252 | (17) | 14 | 1,035 | 788 | 31 |
| of which Asset Management | 91 | 86 | 103 | 6 | (12) | 260 | 223 | 17 |
| Metrics (%) | | | | | | | | |
| Return on regulatory capital | 27.1 | 31.8 | 26.9 | - | - | 31.4 | 26.1 | - |
| Cost/income ratio | 68.9 | 67.4 | 71.6 | - | - | 67.2 | 72.7 | - |
| Private Banking | | | | | | | | |
| Assets under management (CHF billion) | 368.4 | 370.7 | 355.3 | (0.6) | 3.7 | 368.4 | 355.3 | 3.7 |
| Net new assets (CHF billion) | 3.0 | 5.2 | 3.6 | - | - | 13.7 | 12.9 | - |
| Gross margin (annualized) (bp) | 99 | 107 | 101 | - | - | 107 | 106 | - |
| Net margin (annualized) (bp) | 31 | 37 | 29 | - | - | 37 | 31 | - |
| Asset Management | | | | | | | | |
| Assets under management (CHF billion) | 403.7 | 401.4 | 376.3 | 0.6 | 7.3 | 403.7 | 376.3 | 7.3 |
| Net new assets (CHF billion) | 4.5 | 8.0 | 1.1 | - | - | 21.5 | 18.9 | - |

Reconciliation of adjusted results

| in | Private Banking | | | Asset Management | | | International Wealth Management | | |
|---|-----------------|------------|------------|------------------|------------|------------|---------------------------------|--------------|--------------|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 |
| Adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | | | | |
| Net revenues | 913 | 992 | 870 | 352 | 352 | 392 | 1,265 | 1,344 | 1,262 |
| (Gains)/losses on business sales | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 | 5 | 0 | 0 |
| Adjusted net revenues | 913 | 992 | 870 | 357 | 352 | 392 | 1,270 | 1,344 | 1,262 |
| Provision for credit losses | 15 | 5 | 3 | 0 | 0 | 0 | 15 | 5 | 3 |
| Total operating expenses | 611 | 640 | 615 | 261 | 266 | 289 | 872 | 906 | 904 |
| Restructuring expenses | (21) | (25) | (9) | (7) | (3) | (7) | (28) | (28) | (16) |
| Major litigation provisions | 0 | 0 | (11) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (11) |
| Adjusted total operating expenses | 590 | 615 | 595 | 254 | 263 | 282 | 844 | 878 | 877 |
| Income before taxes | 287 | 347 | 252 | 91 | 86 | 103 | 378 | 433 | 355 |
| Total adjustments | 21 | 25 | 20 | 12 | 3 | 7 | 33 | 28 | 27 |
| Adjusted income before taxes | 308 | 372 | 272 | 103 | 89 | 110 | 411 | 461 | 382 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | - | - | - | - | - | - | 29.4 | 33.9 | 28.9 |

| in | Private Banking | | Asset Management | | International Wealth Management | |
|---|-----------------|--------------|------------------|--------------|---------------------------------|--------------|
| | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 |
| Adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | |
| Net revenues | 2,948 | 2,680 | 1,064 | 1,067 | 4,012 | 3,747 |
| (Gains)/losses on business sales | (37) | 0 | 6 | 0 | (31) | 0 |
| Adjusted net revenues | 2,911 | 2,680 | 1,070 | 1,067 | 3,981 | 3,747 |
| Provision for credit losses | 19 | 13 | 0 | 0 | 19 | 13 |
| Total operating expenses | 1,894 | 1,879 | 804 | 844 | 2,698 | 2,723 |
| Restructuring expenses | (64) | (36) | (18) | (23) | (82) | (59) |
| Major litigation provisions | 0 | (17) | 0 | 0 | 0 | (17) |
| Adjusted total operating expenses | 1,830 | 1,826 | 786 | 821 | 2,616 | 2,647 |
| Income before taxes | 1,035 | 788 | 260 | 223 | 1,295 | 1,011 |
| Total adjustments | 27 | 53 | 24 | 23 | 51 | 76 |
| Adjusted income before taxes | 1,062 | 841 | 284 | 246 | 1,346 | 1,087 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | - | - | - | - | 32.6 | 28.0 |

Asia Pacific

| | in / end of | | % change | | in / end of | | % change | |
|--|-------------|------------|------------|------|-------------|--------------|--------------|-----|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | QoQ | YoY | 9M18 | 9M17 | YoY |
| Results (CHF million) | | | | | | | | |
| Net revenues | 811 | 914 | 890 | (11) | (9) | 2,716 | 2,619 | 4 |
| of which Wealth Management & Connected | 557 | 564 | 548 | (1) | 2 | 1,784 | 1,696 | 5 |
| of which Markets | 254 | 350 | 342 | (27) | (26) | 932 | 923 | 1 |
| Provision for credit losses | 10 | 7 | 5 | 43 | 100 | 27 | 8 | 238 |
| Total operating expenses | 625 | 690 | 667 | (9) | (6) | 2,062 | 2,058 | 0 |
| Income before taxes | 176 | 217 | 218 | (19) | (19) | 627 | 553 | 13 |
| of which Wealth Management & Connected | 180 | 168 | 173 | 7 | 4 | 553 | 570 | (3) |
| of which Markets | (4) | 49 | 45 | - | - | 74 | (17) | - |
| Metrics (%) | | | | | | | | |
| Return on regulatory capital | 12.5 | 14.8 | 16.8 | - | - | 15.0 | 13.9 | - |
| Cost/income ratio | 77.1 | 75.5 | 74.9 | - | - | 75.9 | 78.6 | - |
| Wealth Management & Connected – Private Banking | | | | | | | | |
| Assets under management (CHF billion) | 207.5 | 205.6 | 190.0 | 0.9 | 9.2 | 207.5 | 190.0 | 9.2 |
| Net new assets (CHF billion) | 6.4 | 3.4 | 5.8 | - | - | 16.0 | 15.6 | - |
| Gross margin (annualized) (bp) | 76 | 80 | 87 | - | - | 83 | 91 | - |
| Net margin (annualized) (bp) | 26 | 29 | 30 | - | - | 30 | 32 | - |

Reconciliation of adjusted results

| in | Wealth Management & Connected | | | Markets | | | Asia Pacific | | |
|---|-------------------------------|------|------|---------|------|------|--------------|------|------|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 |
| Adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | | | | |
| Net revenues | 557 | 564 | 548 | 254 | 350 | 342 | 811 | 914 | 890 |
| Provision for credit losses | 1 | 6 | 5 | 9 | 1 | 0 | 10 | 7 | 5 |
| Total operating expenses | 376 | 390 | 370 | 249 | 300 | 297 | 625 | 690 | 667 |
| Restructuring expenses | (3) | (11) | (5) | (6) | (9) | (5) | (9) | (20) | (10) |
| Major litigation provisions | (1) | (29) | 0 | 0 | 0 | 0 | (1) | (29) | 0 |
| Adjusted total operating expenses | 372 | 350 | 365 | 243 | 291 | 292 | 615 | 641 | 657 |
| Income/(loss) before taxes | 180 | 168 | 173 | (4) | 49 | 45 | 176 | 217 | 218 |
| Total adjustments | 4 | 40 | 5 | 6 | 9 | 5 | 10 | 49 | 10 |
| Adjusted income before taxes | 184 | 208 | 178 | 2 | 58 | 50 | 186 | 266 | 228 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | - | - | - | - | - | - | 13.2 | 18.3 | 17.6 |

| in | Wealth Management & Connected | | Markets | | Asia Pacific | |
|---|-------------------------------|-------|---------|------|--------------|-------|
| | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 | 9M18 | 9M17 |
| Adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | | |
| Net revenues | 1,784 | 1,696 | 932 | 923 | 2,716 | 2,619 |
| Provision for credit losses | 16 | 8 | 11 | 0 | 27 | 8 |
| Total operating expenses | 1,215 | 1,118 | 847 | 940 | 2,062 | 2,058 |
| Restructuring expenses | (17) | (11) | (18) | (29) | (35) | (40) |
| Major litigation provisions | (78) | 0 | 0 | 0 | (78) | 0 |
| Adjusted total operating expenses | 1,120 | 1,107 | 829 | 911 | 1,949 | 2,018 |
| Income/(loss) before taxes | 553 | 570 | 74 | (17) | 627 | 553 |
| Total adjustments | 95 | 11 | 18 | 29 | 113 | 40 |
| Adjusted income before taxes | 648 | 581 | 92 | 12 | 740 | 593 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | - | - | - | - | 17.7 | 15.0 |

| in | APAC Markets | | | |
|---------------------------------------|--------------|------|------|------|
| | 3Q18 | 3Q17 | 9M18 | 9M17 |
| Adjusted results (USD million) | | | | |
| Net revenues | 259 | 354 | 961 | 945 |
| Total operating expenses | 253 | 308 | 872 | 960 |
| Restructuring expenses | (5) | (6) | (18) | (29) |
| Adjusted total operating expenses | 248 | 302 | 854 | 931 |
| Income before taxes | (4) | 46 | 77 | (15) |
| Total adjustments | 5 | 6 | 18 | 29 |
| Adjusted income before taxes | 1 | 52 | 95 | 14 |

Global Markets

| | in / end of | | % change | | in / end of | | % change | |
|------------------------------|-------------|-------|----------|------|-------------|-------|----------|------|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | QoQ | YoY | 9M18 | 9M17 | YoY |
| Results (CHF million) | | | | | | | | |
| Net revenues | 1,043 | 1,426 | 1,262 | (27) | (17) | 4,015 | 4,388 | (9) |
| Provision for credit losses | 3 | 12 | 6 | (75) | (50) | 19 | 23 | (17) |
| Total operating expenses | 1,136 | 1,266 | 1,185 | (10) | (4) | 3,649 | 3,720 | (2) |
| Income/(loss) before taxes | (96) | 148 | 71 | - | - | 347 | 645 | (46) |
| Metrics (%) | | | | | | | | |
| Return on regulatory capital | (3.0) | 4.2 | 2.0 | - | - | 3.5 | 6.1 | - |
| Cost/income ratio | 108.9 | 88.8 | 93.9 | - | - | 90.9 | 84.8 | - |

Reconciliation of adjusted results

| in | Global Markets | | | | |
|---|----------------|-------|-------|-------|-------|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 9M18 | 9M17 |
| Adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | |
| Net revenues | 1,043 | 1,426 | 1,262 | 4,015 | 4,388 |
| Provision for credit losses | 3 | 12 | 6 | 19 | 23 |
| Total operating expenses | 1,136 | 1,266 | 1,185 | 3,649 | 3,720 |
| Restructuring expenses | (64) | (56) | (27) | (162) | (79) |
| Major litigation provisions | (10) | 0 | 0 | (10) | 0 |
| Adjusted total operating expenses | 1,062 | 1,210 | 1,158 | 3,477 | 3,641 |
| Income/(loss) before taxes | (96) | 148 | 71 | 347 | 645 |
| Total adjustments | 74 | 56 | 27 | 172 | 79 |
| Adjusted income/(loss) before taxes | (22) | 204 | 98 | 519 | 724 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | (0.7) | 5.8 | 2.8 | 5.2 | 6.9 |

| in | Global Markets | | | |
|---------------------------------------|----------------|-------|-------|-------|
| | 3Q18 | 3Q17 | 9M18 | 9M17 |
| Adjusted results (USD million) | | | | |
| Net revenues | 1,066 | 1,308 | 4,149 | 4,483 |
| Provision for credit losses | 3 | 7 | 20 | 24 |
| Total operating expenses | 1,160 | 1,228 | 3,764 | 3,801 |
| Restructuring expenses | (66) | (28) | (167) | (81) |
| Major litigation provisions | (10) | 0 | (10) | 0 |
| Adjusted total operating expenses | 1,084 | 1,200 | 3,587 | 3,720 |
| Income before taxes | (97) | 73 | 365 | 658 |
| Total adjustments | 76 | 28 | 177 | 81 |
| Adjusted income before taxes | (21) | 101 | 542 | 739 |

Investment Banking & Capital Markets

| | in / end of | | | % change | | in / end of | | | % change | |
|------------------------------|-------------|------|------|----------|------|-------------|-------|------|----------|--|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | QoQ | YoY | 9M18 | 9M17 | YoY | | |
| Results (CHF million) | | | | | | | | | | |
| Net revenues | 530 | 644 | 457 | (18) | 16 | 1,702 | 1,574 | 8 | | |
| Provision for credit losses | 3 | 15 | 12 | (80) | (75) | 19 | 31 | (39) | | |
| Total operating expenses | 457 | 519 | 410 | (12) | 11 | 1,444 | 1,281 | 13 | | |
| Income before taxes | 70 | 110 | 35 | (36) | 100 | 239 | 262 | (9) | | |
| Metrics (%) | | | | | | | | | | |
| Return on regulatory capital | 8.9 | 13.9 | 5.2 | - | - | 10.4 | 13.2 | - | | |
| Cost/income ratio | 86.2 | 80.6 | 89.7 | - | - | 84.8 | 81.4 | - | | |

Reconciliation of adjusted results

| in | Investment Banking & Capital Markets | | | | |
|---|--------------------------------------|------|------|-------|-------|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | 9M18 | 9M17 |
| Adjusted results (CHF million, except where indicated) | | | | | |
| Net revenues | 530 | 644 | 457 | 1,702 | 1,574 |
| Provision for credit losses | 3 | 15 | 12 | 19 | 31 |
| Total operating expenses | 457 | 519 | 410 | 1,444 | 1,281 |
| Restructuring expenses | (17) | (31) | (16) | (78) | (28) |
| Adjusted total operating expenses | 440 | 488 | 394 | 1,366 | 1,253 |
| Income before taxes | 70 | 110 | 35 | 239 | 262 |
| Total adjustments | 17 | 31 | 16 | 78 | 28 |
| Adjusted income before taxes | 87 | 141 | 51 | 317 | 290 |
| Adjusted return on regulatory capital (%) | 11.0 | 17.8 | 7.6 | 13.8 | 14.6 |

| in | Investment Banking & Capital Markets | | | |
|---------------------------------------|--------------------------------------|------|-------|-------|
| | 3Q18 | 3Q17 | 9M18 | 9M17 |
| Adjusted results (USD million) | | | | |
| Net revenues | 543 | 474 | 1,752 | 1,609 |
| Provision for credit losses | 3 | 12 | 19 | 32 |
| Total operating expenses | 468 | 425 | 1,489 | 1,309 |
| Restructuring expenses | (18) | (17) | (81) | (29) |
| Adjusted total operating expenses | 450 | 408 | 1,408 | 1,280 |
| Income before taxes | 72 | 37 | 244 | 268 |
| Total adjustments | 18 | 17 | 81 | 29 |
| Adjusted income before taxes | 90 | 54 | 325 | 297 |

Global advisory and underwriting revenues

| | in | | | % change | | in | | | % change | |
|--|-------|-------|------|----------|-----|-------|-------|-----|----------|--|
| | 3Q18 | 2Q18 | 3Q17 | QoQ | YoY | 9M18 | 9M17 | YoY | | |
| Global advisory and underwriting revenues (USD million) | | | | | | | | | | |
| Global advisory and underwriting revenues | 1,020 | 1,156 | 950 | (12) | 7 | 3,282 | 3,099 | 6 | | |
| of which advisory and other fees | 291 | 313 | 237 | (7) | 23 | 855 | 707 | 21 | | |
| of which debt underwriting | 498 | 568 | 544 | (12) | (8) | 1,682 | 1,773 | (5) | | |
| of which equity underwriting | 231 | 275 | 169 | (16) | 37 | 745 | 619 | 20 | | |

Cautionary statement regarding forward-looking information

This document contains statements that constitute forward-looking statements. In addition, in the future we, and others on our behalf, may make statements that constitute forward-looking statements. Such forward-looking statements may include, without limitation, statements relating to the following:

- our plans, objectives, ambitions, targets or goals;
- our future economic performance or prospects;
- the potential effect on our future performance of certain contingencies; and
- assumptions underlying any such statements.

Words such as “believes,” “anticipates,” “expects,” “intends” and “plans” and similar expressions are intended to identify forward-looking statements but are not the exclusive means of identifying such statements. We do not intend to update these forward-looking statements.

By their very nature, forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties, both general and specific, and risks exist that predictions, forecasts, projections and other outcomes described or implied in forward-looking statements will not be achieved. We caution you that a number of important factors could cause results to differ materially from the plans, objectives, ambitions, targets, expectations, estimates and intentions expressed in such forward-looking statements. These factors include:

- the ability to maintain sufficient liquidity and access capital markets;
- market volatility and interest rate fluctuations and developments affecting interest rate levels;
- the strength of the global economy in general and the strength of the economies of the countries in which we conduct our operations, in particular the risk of continued slow economic recovery or downturn in the US or other developed countries or in emerging markets in 2018 and beyond;
- the direct and indirect impacts of deterioration or slow recovery in residential and commercial real estate markets;
- adverse rating actions by credit rating agencies in respect of us, sovereign issuers, structured credit products or other credit-related exposures;
- the ability to achieve our strategic goals, including those related to cost efficiency, income/(loss) before taxes, capital ratios and return on regulatory capital, leverage exposure threshold, risk-weighted assets threshold, return on tangible equity and other targets, objectives and ambitions;
- the ability of counterparties to meet their obligations to us;
- the effects of, and changes in, fiscal, monetary, exchange rate, trade and tax policies, as well as currency fluctuations;
- political and social developments, including war, civil unrest or terrorist activity;
- the possibility of foreign exchange controls, expropriation, nationalization or confiscation of assets in countries in which we conduct our operations;
- operational factors such as systems failure, human error, or the failure to implement procedures properly;
- the risk of cyber attacks on our business or operations;
- actions taken by regulators with respect to our business and practices and possible resulting changes to our business organization, practices and policies in countries in which we conduct our operations;
- the effects of changes in laws, regulations or accounting or tax standards, policies or practices in countries in which we conduct our operations;
- the potential effects of proposed changes in our legal entity structure;
- competition or changes in our competitive position in geographic and business areas in which we conduct our operations;
- the ability to retain and recruit qualified personnel;
- the ability to maintain our reputation and promote our brand;
- the ability to increase market share and control expenses;
- technological changes;
- the timely development and acceptance of our new products and services and the perceived overall value of these products and services by users;
- acquisitions, including the ability to integrate acquired businesses successfully, and divestitures, including the ability to sell non-core assets;
- the adverse resolution of litigation, regulatory proceedings and other contingencies; and
- other unforeseen or unexpected events and our success at managing these and the risks involved in the foregoing.

We caution you that the foregoing list of important factors is not exclusive. When evaluating forward-looking statements, you should carefully consider the foregoing factors and other uncertainties and events, including the information set forth in “Risk factors” in I – Information on the company in our Annual Report 2017.