

2 novembre 2017

Communiqué de presse

Le Credit Suisse Group annonce ses résultats du 3T17

Le Groupe a réalisé un bénéfice avant impôts déclaré de 400 millions de francs au 3T17, en hausse de 80% en glissement annuel; bénéfice avant impôts adapté* de 620 millions de francs, soit une augmentation de 90% en glissement annuel

Bénéfice net distribuable aux actionnaires de 244 millions de francs au 3T17, contre 41 millions de francs au 3T16

Au 3T17, produits nets de base adaptés* en hausse de 0,2% en glissement annuel; charges d'exploitation totales adaptées* en baisse de 5% et bénéfice avant impôts adapté* en progression de 30% en glissement annuel

Produits nets adaptés* du Groupe en baisse de 2% en glissement annuel au 3T17, en raison d'une diminution des produits nets adaptés* de 95 millions de dollars à la SRU; charges d'exploitation totales adaptées* du Groupe en baisse de 7% en glissement annuel

Croissance à Wealth Management, avec des afflux nets de nouveaux capitaux¹ totalisant 10,4 milliards de francs au 3T17, en hausse de 8% en glissement annuel; afflux nets de nouveaux capitaux¹ de 33,2 milliards de francs aux 9M17, soit une augmentation de 11% en glissement annuel; actifs gérés¹ en hausse de 12% en glissement annuel, atteignant un record de 751 milliards de francs

La SUB, IWM et APAC WM&C ont réalisé au total des produits nets² adaptés* de 3,1 milliards de francs au 3T17, en hausse de 9% en glissement annuel; bénéfice avant impôts² adapté* de 1 milliard de francs au 3T17, soit une augmentation de 30% en glissement annuel, grâce à un levier d'exploitation positif durant un trimestre marqué par un ralentissement saisonnier

GM a enregistré une performance robuste au 3T17 malgré les facteurs saisonniers; produits nets générés par Equities³ en hausse de 5% et produits nets générés par Fixed Income³ en baisse de 8% en glissement annuel

Aux 9M17, IBCM a fait de solides progrès en glissement annuel et a accru la part de portefeuille⁴ pour tous les produits clés

Réductions de coûts cumulées⁵ de 1 milliard de francs aux 9M17, dont environ 400 millions de francs générés au 3T17. Nous croyons fermement que nous terminerons l'année 2017 en ayant dépassé notre objectif de coûts de 18,5 milliards de francs

Poursuite des progrès dans la liquidation de la SRU⁶ au 3T17, avec des charges d'exploitation totales adaptées* en baisse de 35%, une exposition à l'endettement en diminution de 43% et des actifs pondérés en fonction des risques⁷ en baisse de 53% en glissement annuel (baisse de 10%, 10% et 13% respectivement, en glissement trimestriel)

Sur une base future (look-through), génération organique de capital d'environ 400 millions de francs au 3T17, ce qui donne un ratio CET1 de 13,2% (13,4%⁸ si l'on exclut les actifs pondérés en fonction des risques supplémentaires liés au risque opérationnel annoncés dans le cadre de nos résultats du 2T17). Le Look-through CET1 capital a augmenté à 34,9 milliards de francs

Chiffres clés du Groupe

- Produits nets adaptés* de 5 milliards de francs au 3T17, en baisse de 2% en glissement annuel (9M17: 15,7 milliards de francs, en hausse de 6% en glissement annuel)
- Charges d'exploitation totales adaptées* de 4,4 milliards de francs⁵ au 3T17, en baisse de 9% en glissement annuel (9M17: 13,4 milliards de francs⁵, en baisse de 7% en glissement annuel)
- Bénéfice avant impôts déclaré de 400 millions de francs au 3T17, en hausse de 80% en glissement annuel (9M17: 1,7 milliard de francs)
- Bénéfice avant impôts adapté* de 620 millions de francs au 3T17, en hausse de 90% en glissement annuel (9M17: 2,2 milliards de francs)
- Bénéfice net distribuable aux actionnaires de 244 millions de francs au 3T17, contre 41 millions de francs au 3T16

Tidjane Thiam, Chief Executive Officer du Credit Suisse, a déclaré: «Nos résultats du 3T17 montrent les progrès que nous accomplissons dans la création d'un levier d'exploitation positif, avec un bénéfice avant impôts adapté* en hausse de 90% en glissement annuel pour le Groupe, et, de ce fait, dans l'obtention d'une rentabilité nettement plus élevée au sein du Groupe.

Les perspectives de la croissance économique mondiale ont certes continué à s'améliorer, mais les développements géopolitiques incertains, les politiques des banques centrales, l'ampleur et le calendrier des réformes aux États-Unis, ainsi que les niveaux de volatilité historiquement bas ont eu un impact sur les niveaux d'activité clientèle, qui sont restés modérés. En outre, les niveaux d'activité au troisième trimestre 2016 étaient inhabituellement élevés en raison de l'effet combiné du Brexit et des élections américaines.

Notre performance en termes de revenus a été robuste au troisième trimestre, avec des produits nets de base adaptés* issus de nos affaires opérationnelles en hausse de 0,2%, des coûts⁹ en baisse de 5% et un bénéfice avant impôts adapté* en progression de 30%, le tout en glissement annuel. Les produits nets adaptés* du Groupe ont baissé de 2% en glissement annuel, affectés par une diminution des revenus de 95 millions de dollars à la SRU dans le cadre de l'accélération de la liquidation de notre division non stratégique. Durant ce trimestre difficile, nous avons maintenu notre solide levier d'exploitation, avec un bénéfice avant impôts adapté* du Groupe en hausse de 90% en glissement annuel. Aux 9M17, les produits nets adaptés* du Groupe ont augmenté de 6% et les charges d'exploitation totales adaptées* du Groupe ont baissé de 6% en glissement annuel.

Dans un contexte difficile, nos activités Wealth Management & Connected¹⁰ ont connu un très bon trimestre, parallèlement à une performance robuste à GM et IBCM. Ces résultats mettent en évidence la valeur de notre modèle diversifié.

Dans nos activités liées à la gestion de fortune¹⁰, nous avons franchi un nouveau palier en termes de rentabilité, avec une croissance des produits nets² adaptés* de 9% en glissement annuel et un bénéfice avant impôts² adapté* de 1 milliard de francs, en hausse de 30% en glissement annuel, ce qui illustre la force d'un levier d'exploitation positif dans la gestion de fortune. Nos affaires axées sur les marchés émergents d'APAC et d'IWM ont connu un trimestre exceptionnellement bon, avec des afflux de nouveaux capitaux combinés de 9,4 milliards de francs¹¹. Le bénéfice avant impôts adapté* d'APAC WM&C et d'IWM après neuf mois égale ou dépasse déjà celui de l'exercice 2016 pour les deux divisions. Les actifs gérés¹ ont augmenté de 12% en glissement annuel, pour atteindre un record de 751 milliards de francs. Nous avons généré des afflux nets de nouveaux capitaux¹ de 10,4 milliards de francs au 3T17 et de plus de 33 milliards de francs aux 9M17, ce qui représente un taux de croissance annualisé de 7%, malgré le niveau élevé de notre base d'actifs. En Suisse, nous avons enregistré notre septième trimestre consécutif de croissance rentable¹² en glissement annuel et avons généré des afflux nets de nouveaux capitaux positifs à Private Clients. À la SUB, à IWM et à APAC, nous mettons en œuvre notre stratégie avec une approche de gestion de fortune équilibrée entre marchés matures et émergents, tout en augmentant les commissions et frais récurrents.

Nos activités GM et IBCM ont bien résisté aux difficultés saisonnières du trimestre et ont affiché des résultats robustes.

Nous avons continué à porter une attention permanente aux coûts, avec des économies supplémentaires d'environ 400 millions de francs au 3T17 et de 1 milliard de francs aux 9M17. Nous sommes convaincus que nous terminerons l'année 2017 en dessous de notre objectif de coûts de 18,5 milliards de francs.

Nous avons maintenu notre très bonne capitalisation, avec un Look-through CET1 ratio de 13,2%, tout en absorbant 26 pb d'actifs pondérés en fonction des risques supplémentaires liés au risque opérationnel, dus principalement à nos accords concernant les titres garantis par des créances hypothécaires résidentielles (RMBS). Fait important, au septième trimestre de notre restructuration, nous avons été en mesure de générer du capital de façon organique en accumulant environ 400 millions de francs sur une base future (look-through) et en terminant le trimestre avec un Look-through CET1 capital de 34,9 milliards de francs.

Au cours du dernier trimestre de 2017, nos équipes restent concentrées sur le service à nos clients et sur la poursuite de l'exécution disciplinée de notre stratégie. Malgré l'impact saisonnier anticipé sur nos activités sensibles au marché, nous voyons se concrétiser les avantages d'un certain nombre des décisions clés que nous avons prises pour saisir les opportunités de la gestion de fortune. Nous croyons que la demande des clients pour nos solutions de gestion de fortune et d'investment banking restera forte à l'avenir.»

Perspectives

Pour le quatrième trimestre, nous nous attendons à ce que la croissance économique mondiale demeure forte, ce qui pourrait constituer un soutien important pour nos activités malgré l'incertitude géopolitique permanente. Nous nous attendons à une performance toujours très bonne dans nos affaires de gestion de fortune, mais avec un ralentissement saisonnier des afflux nets de nouveaux capitaux. Notre pipeline d'affaires reste solide, avec un nombre important de transactions en suspens à exécuter durant le quatrième trimestre, à condition que les marchés soient constructifs. S'agissant de nos affaires les plus dépendantes du marché, les conditions de négoce en octobre sont restées dans une large mesure similaires à celles du troisième trimestre, avec des niveaux de volatilité toujours faibles mais une amélioration de l'activité. Après le septième trimestre sur les trois ans que compte notre plan, nous nous attachons toujours à la réalisation de nos objectifs à la fois pour la croissance des affaires et l'amélioration de l'efficacité, afin de créer de la valeur pour nos clients et nos actionnaires.

Résumé des résultats des divisions

- La **Swiss Universal Bank (SUB)** a connu son septième trimestre d'affilée de croissance rentable¹² en glissement annuel au 3T17. Son bénéfice avant impôts adapté* a atteint 448 millions de francs pour le trimestre et 1,4 milliard de francs pour les 9M17. **Private Clients** a amélioré son levier d'exploitation, ce qui s'est traduit par un bénéfice avant impôts adapté* de 217 millions de francs au 3T17, en hausse de 11% en glissement annuel. Cette performance est à mettre au compte principalement d'un accroissement de l'activité clientèle, dont a résulté une croissance de 13% des revenus basés sur les transactions en glissement annuel. Sur une base adaptée*, les produits nets ont crû de 3% en glissement annuel à 727 millions de francs au 3T17. Les actifs gérés ont totalisé 206 milliards de francs, soit une hausse de 7% en glissement annuel, et les afflux nets de nouveaux capitaux sont demeurés robustes à 1 milliard de francs. Au cours du trimestre, la SUB a lancé avec succès son offre étendue «Viva Kids». La performance de **Corporate & Institutional Clients** a été affectée par un recul des revenus récurrents dû à une baisse des commissions pour mandat de gestion de fortune et par l'impact de notre retrait de certaines affaires EAM, ainsi que par une réduction des revenus des services de négoce par rapport au 3T16. Néanmoins, nous avons maintenu notre part de marché dominante dans le domaine de l'investment banking en Suisse avec une position de numéro un dans les affaires DCM¹³ et une position dans le top 3 en matière de F&A¹⁴ et d'ECM¹⁵.
- International Wealth Management (IWM)** a poursuivi la mise en œuvre systématique de sa stratégie et a vu sa rentabilité franchir un palier. Son bénéfice avant impôts adapté* a crû de 59% en glissement annuel à 382 millions de francs au 3T17, atteignant 1,1 milliard de francs pour les 9M17, soit une hausse de 34% par rapport aux 9M16 et un résultat déjà aligné sur celui de l'exercice 2016 tout entier. L'amélioration du levier d'exploitation est due à une croissance des revenus dans toutes les principales catégories de revenus, couplée à un contrôle permanent des coûts. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté* s'est établi à 29% au 3T17. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont atteint 4,7 milliards de francs pour le trimestre et 31,8 milliards de francs pour les 9M17, soit une progression de plus de 25% par rapport aux 9M16. À **Private Banking**, nous avons connu une nette amélioration de la rentabilité, avec un bénéfice avant impôts adapté* pour le 3T17 en croissance de 43% en glissement annuel à 272 millions de francs. Ce chiffre résulte d'une augmentation des produits nets de 10% due à la croissance continue enregistrée dans toutes les régions ainsi qu'à la stricte discipline en matière de coûts. Le résultat des opérations d'intérêts s'est accru de 13% en raison de la progression des volumes moyens de prêts et de dépôts, avec des marges plus élevées. L'un des objectifs clés de notre stratégie pour la gestion de fortune est d'accroître les commissions et frais récurrents. Les commissions et frais récurrents ont fortement crû en glissement annuel, ce qui atteste aussi de la forte demande des clients pour nos solutions liées à nos évaluations maison («house view»). Les revenus basés sur les transactions et sur la performance ont augmenté du fait des niveaux plus élevés d'activité clientèle. Cette évolution positive a été partiellement neutralisée par une baisse des revenus des services de négoce. Les afflux nets de nouveaux capitaux pour Private Banking ont totalisé 3,6 milliards de francs au 3T17 (9M17: 12,9 milliards de francs), ce qui s'est traduit par un taux de croissance annualisé de 4% (9M17: 5%), car nous avons généré de bons afflux d'actifs en Europe et sur les marchés émergents. **Asset Management** a plus que doublé son bénéfice avant impôts adapté* à 110 millions de francs au 3T17 en comparaison du 3T16, grâce à une hausse de 28% des commissions de gestion. Suite à la transition opérée dans les affaires d'Asset Management au cours des deux dernières années vers un modèle axé sur les commissions de gestion récurrentes, nous avons vu s'accroître l'efficacité ainsi que les revenus en lien avec certaines initiatives de croissance, et la collaboration avec nos activités de Private Banking s'est améliorée. La hausse du prix des actifs en 2017 a encore favorisé cette évolution.
- Asia Pacific (APAC)** enregistre sa meilleure performance pour le troisième trimestre depuis 2014, avec un bénéfice avant impôts adapté* de 228 millions de francs, en hausse de 30% en glissement annuel. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté* a été de 18% au 3T17 et les charges d'exploitation totales adaptées* ont baissé de 7% en glissement annuel, en raison essentiellement de la réduction des coûts de 20% dans nos affaires Markets par rapport au 3T16. **Wealth Management & Connected (WM&C)** fait état de très bons résultats, avec un bénéfice avant impôts adapté* record de 581 millions de francs

pour les 9M17, dépassant le bénéfice avant impôts adapté* total de WM&C pour 2016. Les afflux nets de nouveaux capitaux pour les 9M17 se sont accrus, passant à 15,6 milliards de francs, et dépassant eux aussi le niveau atteint en 2016 pour l'exercice entier. Le bénéfice avant impôts adapté* du 3T17 a progressé de 75% en glissement annuel à 178 millions de francs, avec un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 25% dû à une hausse de la productivité des revenus, alliée à une très bonne contribution suite aux engagements stratégiques de personnel ainsi qu'à une élévation de la productivité des RM et des autres collaborateurs de la banque. Les revenus issus du conseil, de l'émission et du financement ont augmenté de 10% en glissement annuel, emmenés par des marchés des obligations dynamiques et une très bonne activité clientèle dans la Grande Chine. Les revenus de Private Banking se sont accrus de 16% par rapport au 3T16, reflétant des revenus basés sur les transactions et des commissions et frais récurrents record depuis début 2014. Une collaboration interdivisionnelle plus intensive et un plus large spectre d'activités avec les clients ont conduit à des actifs gérés record de 190 milliards de francs, avec notamment de bons niveaux de transmission d'actifs de la part des entrepreneurs Ultra-high Net Worth. Nos affaires de conseil et d'émission se sont classées dans le top 3⁴ aux 9M17 en termes de part de portefeuille pour la région Asie-Pacifique (hors Japon) et la Chine continentale. Nos affaires **Markets** ont généré un bénéfice avant impôts adapté* de 52 millions de dollars. Les produits nets au 3T17 ont progressé de 19% en glissement trimestriel pour s'établir à 354 millions de dollars, en raison principalement d'un accroissement de la performance du négoce et de l'activité clientèle dans le domaine des dérivés sur actions, partiellement neutralisé par une diminution des revenus dans les produits de taux des marchés émergents. Les revenus sont demeurés robustes durant les trois derniers trimestres alors même que nous opérons un repositionnement des affaires. Nous avons continué à enregistrer de bons progrès dans la réduction des charges d'exploitation et sommes en bonne voie pour atteindre notre objectif de coûts de 1,2 milliard de dollars d'ici à fin 2018. Récemment, nous avons été désignés «Quant House of the Year»¹⁶ par Asia Risk pour la constante robustesse de nos produits structurés, de l'innovation ainsi que de la gestion du risque. Nous confirmons l'objectif annoncé lors de la présentation de nos résultats du 1T17 d'atteindre un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 10-15% d'ici à 2018 pour APAC Markets.

- **Investment Banking & Capital Markets (IBCM)** a réalisé une très bonne performance dans ses produits clés aux 9M17 et a continué à déployer sa stratégie au troisième trimestre – un trimestre traditionnellement plus faible – avec une part de portefeuille⁴ accrue dans le conseil, la souscription d'actions et le leveraged finance. Nous nous sommes classés dans le top 5¹⁷ en matière de F&A, de leveraged finance et d'ECM, y compris une position de numéro un dans le domaine des IPO, au 3T17. Les produits nets sont restés stables par rapport au 3T16, car la baisse de la performance dans l'émission d'actions et d'obligations a été partiellement compensée par une hausse de la croissance des revenus dans le conseil, qui s'est accrue de 13% en glissement annuel et de 10% en glissement trimestriel, surperformant la moyenne de la branche dans les deux régions¹⁷. Le bénéfice avant impôts adapté* a atteint 54 millions de dollars pour le trimestre et 297 millions de dollars aux 9M17, soit une hausse de 92% en comparaison des 9M16. Aux 9M17, la performance est due à une progression de 28% des revenus de l'émission d'actions et de 10% des revenus de l'émission d'obligations en glissement annuel. Les charges d'exploitation totales adaptées* ont baissé de 6% au 3T17 par rapport au 3T16, ce qui reflète la poursuite de notre discipline en matière de coûts. Les produits nets réalisés au 3T17 dans le conseil et l'émission¹⁸ en général se sont élevés à 950 millions de dollars et, aux 9M17, ils ont atteint 3,1 milliards de dollars, soit une progression de 14% en glissement annuel, en raison essentiellement d'un accroissement des revenus dans l'émission d'actions et d'obligations.
- **Global Markets (GM)** a affiché une performance robuste avec un bénéfice avant impôts adapté* de 101 millions de dollars et des produits nets de 1 308 milliard de dollars au 3T17 dans des conditions opérationnelles difficiles. Le déclin de 6% des produits nets par rapport au 3T16 reflète le dynamisme positif à Equities³, qui a crû de 5% en glissement annuel, et la surperformance continue de nos affaires Securitized Products, neutralisés par un ralentissement dans l'activité de négoce et d'émission de crédits. Dans l'ensemble, les produits nets de Fixed Income³ ont reculé de 8% par rapport à la même période de l'an dernier, qui avait été très bonne. Nous avons continué à progresser dans la réduction des coûts, qui ont régressé de 4% sur une base adaptée* par rapport au 3T16. La rentabilité aux 9M17 s'est substantiellement accrue en glissement

annuel, avec un bénéfice avant impôts adapté* de 739 millions de dollars s'expliquant par l'amélioration du levier d'exploitation, ce qui montre que nous exécutons systématiquement notre stratégie. Les produits nets de 4,5 milliards de dollars aux 9M17 ont augmenté de 4% en glissement annuel, ce qui souligne la solidité de notre activité clientèle et la position dominante de notre importante part de marché⁴ dans nos affaires de négoce et d'émission. En outre, nous avons lancé un partenariat avec IWM et la SUB afin d'accroître la diversité et l'ampleur de notre offre de produits pour les clients institutionnels et les clients de la gestion de fortune. Aux 9M17, les charges d'exploitation totales adaptées* ont diminué de 8% en glissement annuel, démontrant notre très stricte discipline en matière de coûts. Nous sommes convaincus d'être sur la bonne voie pour atteindre notre objectif d'avoir en 2018 une base de coûts inférieure à 4,8 milliards de dollars. Nous continuons d'appliquer une approche rigoureuse aux investissements dans notre activité et d'accroître la collaboration interdivisionnelle. Nous estimons être bien positionnés pour réaliser notre ambition de porter nos produits nets à plus de 6 milliards de dollars en 2018.

Informations pour les investisseurs et les médias

Adam Gishen, Investor Relations, Credit Suisse

Tél.: +41 44 333 71 49

E-mail: investor.relations@credit-suisse.com

Amy Rajendran, Media Relations, Credit Suisse

Tél.: +41 844 33 88 44

E-mail: media.relations@credit-suisse.com

Le rapport trimestriel complet et les pages de présentation des résultats du 3T17 peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 7h00, HEC, sur: <https://www.credit-suisse.com/results>.

Présentation des résultats du 3T17 – jeudi 2 novembre 2017

Événement	Conférence téléphonique pour les analystes	Conférence pour les médias
Heure	08h15 Zurich 07h15 Londres 03h15 New York	10h00 Zurich 09h00 Londres 05h00 New York
Intervenant	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer
Langue	La présentation sera effectuée en anglais.	La présentation sera effectuée en anglais. Interprétation simultanée en allemand disponible.
Accès par téléphone	+41 44 580 40 01 (Suisse) +44 1452 565 510 (Europe) +1 866 389 9771 (États-Unis) Reference: Call ou meeting ID de Credit Suisse pour les analystes et investisseurs: 98976094 Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation.	+41 44 580 40 01 (Suisse) +44 1452 565 510 (Europe) +1 866 389 9771 (États-Unis) 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 une heure après l'événement: +41 44 580 34 56 (Suisse) +44 1452 550 000 (Europe) +1 866 247 4222 (États-Unis) Code de la conférence: 98976094#	Rediffusion disponible environ deux heures après l'événement: +41 44 580 34 56 (Suisse) +44 1452 550 000 (Europe) +1 866 247 4222 (États-Unis) Code de la conférence (anglais): 97550321# Code de la conférence (allemand): 97582659#

Les résultats du Credit Suisse Group comprennent les résultats de nos six segments de reporting, y compris la Strategic Resolution Unit, et du 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 allons concentrer 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 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 du communiqué de presse.

¹ Les chiffres combinés et les descriptions comparatives pour les afflux nets de nouveaux capitaux et les actifs gérés de Wealth Management sont dérivés des afflux nets de nouveaux capitaux et des actifs gérés pour SUB PC, IWM PB et APAC PB au sein de WM&C.

² Les chiffres combinés et les descriptions comparatives sont obtenus en mesurant les produits nets adaptés* et le bénéfice avant impôts adapté* combinés pour la SUB, IWM et APAC WM&C.

³ Inclut la vente, le négoce ainsi que les activités d'émission, basés sur des chiffres en USD.

⁴ Source: Dealogic au 30 septembre 2017.

⁵ Mesuré à taux de change constants

⁶ Basés sur des chiffres en USD.

⁷ À l'exclusion des actifs pondérés en fonction des risques liés au risque opérationnel.

⁸ Sans l'impact des actifs pondérés en fonction des risques supplémentaires liés au risque opérationnel imposé par la FINMA, de 5,2 milliards de francs, dû principalement à nos accords concernant les titres garantis par des créances hypothécaires résidentielles (RMBS), effectif au début du 3T17.

⁹ Se réfère aux charges d'exploitation totales adaptées*.

¹⁰ Se réfère à la SUB, IWM et APAC WM&C.

¹¹ Les chiffres indiqués sont obtenus en combinant les afflux nets de nouveaux capitaux pour APAC PB au sein de WM&C et d'IWM PB. Afin de lever toute ambiguïté, ces mêmes montants sont utilisés dans le calcul des afflux nets de nouveaux capitaux combinés de Wealth Management, totalisant 10,4 milliards de francs.

¹² Se réfère au bénéfice avant impôts adapté* de la SUB.

¹³ Source: IFR au 27 septembre 2017.

¹⁴ Source: Thomson Securities, SDC Platinum, Credit Suisse au 27 septembre 2017.

¹⁵ Source: Dealogic au 27 septembre 2017.

¹⁶ Source: Asia Risk au 26 septembre 2017.

¹⁷ Source: Dealogic pour la période se terminant le 30 septembre 2017; Americas et EMEA uniquement.

¹⁸ Produits globaux bruts des affaires de conseil et d'émission d'obligations et d'actions ayant été générés dans toutes les divisions avant l'application des accords de partage des produits entre les divisions.

Abréviations

APAC – Asia Pacific; APAC WM&C – Asia Pacific Wealth Management & Connected; pb – points de base; CET1 – Common Equity Tier 1; DCM – Debt Capital Markets; EAM – External Asset Managers; ECM – Equity Capital Markets; EMEA – Europe, the Middle East and Africa; GAAP – Generally Accepted Accounting Principles; GM – Global Markets; IBCM – Investment Banking & Capital Markets; IPO – Initial Public Offering; IWM – International Wealth Management; F&A – fusions et acquisitions; PB – Private Banking; PC – Private Clients; RM – Relationship Manager; RMBS – Residential Mortgage Backed Securities; SRU – Strategic Resolution Unit; SUB – Swiss Universal Bank

Informations importantes

Le présent communiqué de presse contient des informations extraites de la version intégrale de notre communiqué de presse en anglais sur les résultats financiers du 3T17 et des pages de présentation des résultats du 3T17, dont le Credit Suisse pense qu'elles présentent un intérêt particulier pour les médias. Le communiqué de presse complet sur les résultats financiers du 3T17 et les pages de présentation sur les résultats du 3T17, 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 complet sur les résultats financiers et les pages de présentation des résultats du 3T17 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 sur la base des charges d'exploitations adaptées* à taux de change constants. Les «charges d'exploitation adaptées à taux de change constants» et les «charges d'exploitation non liées aux salaires adaptées à taux de change constants» comprennent 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 certains changements comptables (qui n'étaient pas en vigueur au moment du lancement du programme de réduction des coûts), pour la volatilité liée à la DVA (debit valuation adjustments) et pour le change, en appliquant les taux de change principaux ci-après au 1T15: USD/CHF 0.9465, EUR/CHF 1.0482, GBP/CHF 1.4296, 2T15: USD/CHF 0.9383, EUR/CHF 1.0418, GBP/CHF 1.4497, 3T15: USD/CHF 0.9684, EUR/CHF 1.0787, GBP/CHF 1.4891, 4T15: USD/CHF 1.0010, EUR/CHF 1.0851, GBP/CHF 1.5123, 1T16: USD/CHF 0.9928, EUR/CHF 1.0941, GBP/CHF 1.4060, 2T16: USD/CHF 0.9756, EUR/CHF 1.0956, GBP/CHF 1.3845, 3T16: USD/CHF 0.9728, EUR/CHF 1.0882, GBP/CHF 1.2764, 4T16: USD/CHF 1.0101, EUR/CHF 1.0798, GBP/CHF 1.2451, 1T17: USD/CHF 0.9963, EUR/CHF 1.0670, GBP/CHF 1.2464, 2T17: USD/CHF 0.9736, EUR/CHF 1.0881, GBP/CHF 1.2603, 3Q17: USD/CHF 0.9645, EUR/CHF 1.1413, GBP/CHF 1.2695.

Ces taux de change ne sont pas pondérés, en d'autres termes il s'agit d'une simple moyenne de taux mensuels. Nous appliquons ce calcul de manière systématique pour les périodes sous revue. Les charges non liées aux salaires adaptées sont des charges d'exploitation adaptées excluant les rémunérations et les indemnités. Pour calculer les charges non liées aux salaires à taux de change constants, nous soustrayons la rémunération et les indemnités (adaptées à taux de change constants comme indiqué ci-dessus) des charges d'exploitation adaptées à taux de change constants.

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 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 de résultats adaptés, selon la même méthodologie que pour le calcul du rendement des fonds propres réglementaires.

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 «à titre d'illustration», «ambition», «perspectives» ou «but» 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 illustrations, ambitions et objectifs sont soumis à un grand nombre de risques inhérents, d'hypothèses et d'incertitudes, dont beaucoup échappent entièrement à notre contrôle. 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 illustrations, ambitions et buts.

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.

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 la 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 ajustements réglementaires prescrits. Depuis 2015, le Swiss leverage ratio est calculé comme fonds propres totaux suisses applicables, divisés par l'exposition à l'endettement en fin de période. Le Look-through BIS 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.

On entend par taux de pénétration des mandats les mandats de conseil et de gestion de fortune dans les affaires de private banking en pourcentage du total des actifs gérés, hors actifs gérés dans le cadre des affaires avec les gérants de fortune externes.

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 Wealth Management & Connected 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 nette est calculée en divisant le bénéfice avant impôts par la moyenne des actifs gérés. La marge nette adaptée est calculée en utilisant les résultats adaptés, selon la même méthodologie que pour le calcul de la marge nette.

Les divisions opérationnelles dans ce communiqué de presse sont la SUB, IWM, APAC, IBCM et GM.

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

	3Q17	2Q17	in / end of 3Q16	QoQ	% change YoY	9M17	in / end of 9M16	% change YoY
Credit Suisse Group results (CHF million)								
Net revenues	4,972	5,205	5,396	(4)	(8)	15,711	15,142	4
Provision for credit losses	32	82	55	(61)	(42)	167	177	(6)
Total operating expenses	4,540	4,541	5,119	0	(11)	13,892	15,028	(8)
Income/(loss) before taxes	400	582	222	(31)	80	1,652	(63)	-
Net income/(loss) attributable to shareholders	244	303	41	(19)	495	1,143	(91)	-
Assets under management and net new assets (CHF million)								
Assets under management	1,344.8	1,307.3	1,254.2	2.9	7.2	1,344.8	1,254.2	7.2
Net new assets	(1.8)	12.1	11.6	-	-	34.7	33.5	3.6
Basel III regulatory capital and leverage statistics								
CET1 ratio (%)	14.0	14.2	14.1	-	-	14.0	14.1	-
Look-through CET1 ratio (%)	13.2	13.3	12.0	-	-	13.2	12.0	-
Look-through CET1 leverage ratio (%)	3.8	3.8	3.4	-	-	3.8	3.4	-
Look-through tier 1 leverage ratio (%)	5.2	5.2	4.6	-	-	5.2	4.6	-

Credit Suisse and Core Results

in / end of	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16
Statements of operations (CHF million)									
Net revenues	5,227	5,479	5,561	(255)	(274)	(165)	4,972	5,205	5,396
Provision for credit losses	40	69	50	(8)	13	5	32	82	55
Compensation and benefits	2,366	2,448	2,540	85	94	134	2,451	2,542	2,674
General and administrative expenses	1,414	1,416	1,464	216	164	514	1,630	1,580	1,978
Commission expenses	338	343	309	9	7	13	347	350	322
Restructuring expenses	91	58	124	21	11	21	112	69	145
Total other operating expenses	1,843	1,817	1,897	246	182	548	2,089	1,999	2,445
Total operating expenses	4,209	4,265	4,437	331	276	682	4,540	4,541	5,119
Income/(loss) before taxes	978	1,145	1,074	(578)	(563)	(852)	400	582	222
Statement of operations metrics (%)									
Return on regulatory capital	9.3	10.9	10.4	-	-	-	3.5	5.1	1.8
Balance sheet statistics (CHF million)									
Total assets	739,281	728,984	729,130	49,409	54,427	77,581	788,690	783,411	806,711
Risk-weighted assets ¹	229,170	221,236	217,194	35,842	38,101	53,268	265,012	259,337	270,462
Leverage exposure ¹	843,582	834,583	833,736	65,385	71,611	115,008	908,967	906,194	948,744

in / end of	Core Results		Strategic Resolution Unit		Credit Suisse	
	9M17	9M16	9M17	9M16	9M17	9M16
Statements of operations (CHF million)						
Net revenues	16,446	16,211	(735)	(1,069)	15,711	15,142
Provision for credit losses	138	94	29	83	167	177
Compensation and benefits	7,384	7,384	267	506	7,651	7,890
General and administrative expenses	4,271	4,550	587	1,036	4,858	5,586
Commission expenses	1,042	1,011	23	50	1,065	1,061
Restructuring expenses	279	371	39	120	318	491
Total other operating expenses	5,592	5,932	649	1,206	6,241	7,138
Total operating expenses	12,976	13,316	916	1,712	13,892	15,028
Income/(loss) before taxes	3,332	2,801	(1,680)	(2,864)	1,652	(63)
Statement of operations metrics (%)						
Return on regulatory capital	10.5	9.1	-	-	4.8	(0.2)

¹ Disclosed on a look-through basis.

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. Refer to "Reconciliation of adjusted results" for a reconciliation to the most directly comparable US GAAP measures.

Reconciliation of adjusted results

in	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16
Reconciliation of adjusted results (CHF million)									
Net revenues	5,227	5,479	5,561	(255)	(274)	(165)	4,972	5,205	5,396
Real estate gains	0	0	(346)	0	0	0	0	0	(346)
Adjusted net revenues	5,227	5,479	5,215	(255)	(274)	(165)	4,972	5,205	5,050
Provision for credit losses	40	69	50	(8)	13	5	32	82	55
Total operating expenses	4,209	4,265	4,437	331	276	682	4,540	4,541	5,119
Restructuring expenses	(91)	(58)	(124)	(21)	(11)	(21)	(112)	(69)	(145)
Major litigation provisions	(20)	(12)	12	(88)	(21)	(318)	(108)	(33)	(306)
Adjusted total operating expenses	4,098	4,195	4,325	222	244	343	4,320	4,439	4,668
Income/(loss) before taxes	978	1,145	1,074	(578)	(563)	(852)	400	582	222
Total adjustments	111	70	(234)	109	32	339	220	102	105
Adjusted income/(loss) before taxes	1,089	1,215	840	(469)	(531)	(513)	620	684	327
Adjusted return on regulatory capital (%)	10.4	11.5	8.1	–	–	–	5.5	5.9	2.7

in	Core Results		Strategic Resolution Unit		Credit Suisse	
	9M17	9M16	9M17	9M16	9M17	9M16
Reconciliation of adjusted results (CHF million)						
Net revenues	16,446	16,211	(735)	(1,069)	15,711	15,142
Real estate gains	0	(346)	0	0	0	(346)
(Gains)/losses on business sales	23	52	(38)	4	(15)	56
Adjusted net revenues	16,469	15,917	(773)	(1,065)	15,696	14,852
Provision for credit losses	138	94	29	83	167	177
Total operating expenses	12,976	13,316	916	1,712	13,892	15,028
Restructuring expenses	(279)	(371)	(39)	(120)	(318)	(491)
Major litigation provisions	(59)	12	(179)	(318)	(238)	(306)
Adjusted total operating expenses	12,638	12,957	698	1,274	13,336	14,231
Income/(loss) before taxes	3,332	2,801	(1,680)	(2,864)	1,652	(63)
Total adjustments	361	65	180	442	541	507
Adjusted income/(loss) before taxes	3,693	2,866	(1,500)	(2,422)	2,193	444
Adjusted return on regulatory capital (%)	11.7	9.3	–	–	6.3	1.2

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

Reconciliation of adjustment items

	Group			
in	3Q17	3Q16	9M17	9M16
Adjusted results (CHF million)				
Total operating expenses	4,540	5,119	13,892	15,028
Restructuring expenses	(112)	(145)	(318)	(491)
Major litigation provisions	(108)	(306)	(238)	(306)
Debit valuation adjustments (DVA)	(20)	0	(63)	0
Certain accounting changes	(48)	0	(125)	0
Adjusted total operating expenses	4,252	4,668	13,148	14,231
FX adjustment	106	121	277	223
Adjusted FX-neutral total operating expenses	4,358	4,789	13,425	14,454

Reconciliation of adjusted results

	SUB, IWM, and APAC WM&C				
in	3Q17	3Q16	9M17	9M16	9M15 ¹
Adjusted results (CHF million)					
Net revenues	3,129	3,229	9,521	9,103	8,596
Real estate gains	0	(346)	0	(346)	(23)
Adjusted net revenues	3,129	2,883	9,521	8,757	8,573
Provision for credit losses	22	64	81	77	139
Total operating expenses	2,153	2,067	6,527	6,266	6,193
Restructuring expenses	(34)	(41)	(131)	(110)	0
Major litigation provisions	(20)	19	(59)	19	(40)
Adjusted total operating expenses	2,099	2,045	6,337	6,175	6,153
Income before taxes	954	1,098	2,913	2,760	2,264
Total adjustments	54	(324)	190	(255)	17
Adjusted income before taxes	1,008	774	3,103	2,505	2,281

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

Swiss Universal Bank

	in / end of			% change		in / end of			% change
	3Q17	2Q17	3Q16	QoQ	YoY	9M17	9M16	YoY	
Results (CHF million)									
Net revenues	1,319	1,405	1,667	(6)	(21)	4,078	4,360	(6)	
of which Private Clients	727	733	1,053	(1)	(31)	2,171	2,509	(13)	
of which Corporate & Institutional Clients	592	672	614	(12)	(4)	1,907	1,851	3	
Provision for credit losses	14	36	30	(61)	(53)	60	45	33	
Total operating expenses	879	867	879	1	0	2,686	2,672	1	
Income before taxes	426	502	758	(15)	(44)	1,332	1,643	(19)	
of which Private Clients	206	222	526	(7)	(61)	589	922	(36)	
of which Corporate & Institutional Clients	220	280	232	(21)	(5)	743	721	3	
Metrics (%)									
Return on regulatory capital	13.2	15.5	24.7	-	-	13.8	18.0	-	
Cost/income ratio	66.6	61.7	52.7	-	-	65.9	61.3	-	
Private Clients									
Assets under management (CHF billion)	206.1	201.5	192.6	2.3	7.0	206.1	192.6	7.0	
Net new assets (CHF billion)	1.0	1.7	0.9	-	-	4.7	1.9	-	
Gross margin (annualized) (bp)	142	146	220	-	-	145	177	-	
Net margin (annualized) (bp)	40	44	110	-	-	39	65	-	
Corporate & Institutional Clients									
Assets under management (CHF billion)	346.7	352.5	336.5	(1.6)	3.0	346.7	336.5	3.0	
Net new assets (CHF billion)	(13.7)	0.0	(1.9)	-	-	(13.7)	1.7	-	

Reconciliation of adjusted results

in	Private Clients			Corporate & Institutional Clients			Swiss Universal Bank		
	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	727	733	1,053	592	672	614	1,319	1,405	1,667
Real estate gains	0	0	(346)	0	0	0	0	0	(346)
Adjusted net revenues	727	733	707	592	672	614	1,319	1,405	1,321
Provision for credit losses	9	11	12	5	25	18	14	36	30
Total operating expenses	512	500	515	367	367	364	879	867	879
Restructuring expenses	(9)	2	(16)	(4)	2	(3)	(13)	4	(19)
Major litigation provisions	(2)	(2)	0	(7)	(4)	0	(9)	(6)	0
Adjusted total operating expenses	501	500	499	356	365	361	857	865	860
Income before taxes	206	222	526	220	280	232	426	502	758
Total adjustments	11	0	(330)	11	2	3	22	2	(327)
Adjusted income before taxes	217	222	196	231	282	235	448	504	431
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	-	-	13.9	15.6	14.0

in	Private Clients		Corporate & Institutional Clients		Swiss Universal Bank	
	9M17	9M16	9M17	9M16	9M17	9M16
Adjusted results (CHF million)						
Net revenues	2,171	2,509	1,907	1,851	4,078	4,360
Real estate gains	0	(346)	0	0	0	(346)
Adjusted net revenues	2,171	2,163	1,907	1,851	4,078	4,014
Provision for credit losses	32	29	28	16	60	45
Total operating expenses	1,550	1,558	1,136	1,114	2,686	2,672
Restructuring expenses	(54)	(54)	(7)	(9)	(61)	(63)
Major litigation provisions	(4)	0	(38)	0	(42)	0
Adjusted total operating expenses	1,492	1,504	1,091	1,105	2,583	2,609
Income before taxes	589	922	743	721	1,332	1,643
Total adjustments	58	(292)	45	9	103	(283)
Adjusted income before taxes	647	630	788	730	1,435	1,360
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	14.9	14.9

International Wealth Management

	3Q17	2Q17	in / end of 3Q16	QoQ	% change YoY	9M17	in / end of 9M16	% change YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,262	1,264	1,081	0	17	3,747	3,399	10
of which Private Banking	870	927	789	(6)	10	2,680	2,453	9
of which Asset Management	392	337	292	16	34	1,067	946	13
Provision for credit losses	3	8	0	(63)	–	13	14	(7)
Total operating expenses	904	891	836	1	8	2,723	2,595	5
Income before taxes	355	365	245	(3)	45	1,011	790	28
of which Private Banking	252	297	196	(15)	29	788	613	29
of which Asset Management	103	68	49	51	110	223	177	26
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	26.9	28.3	20.5	–	–	26.1	22.2	–
Cost/income ratio	71.6	70.5	77.3	–	–	72.7	76.3	–
Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	355.3	336.4	311.4	5.6	14.1	355.3	311.4	14.1
Net new assets (CHF billion)	3.6	4.6	4.4	–	–	12.9	15.2	–
Gross margin (annualized) (bp)	101	110	104	–	–	106	111	–
Net margin (annualized) (bp)	29	35	26	–	–	31	28	–
Asset Management								
Assets under management (CHF billion)	376.3	366.0	324.3	2.8	16.0	376.3	324.3	16.0
Net new assets (CHF billion)	1.1	2.8	5.0	–	–	18.9	10.0	–

Reconciliation of adjusted results

in	Private Banking			Asset Management			International Wealth Management		
	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	870	927	789	392	337	292	1,262	1,264	1,081
Provision for credit losses	3	8	0	0	0	0	3	8	0
Total operating expenses	615	622	593	289	269	243	904	891	836
Restructuring expenses	(9)	(4)	(13)	(7)	(3)	(2)	(16)	(7)	(15)
Major litigation provisions	(11)	(6)	19	0	0	0	(11)	(6)	19
Adjusted total operating expenses	595	612	599	282	266	241	877	878	840
Income before taxes	252	297	196	103	68	49	355	365	245
Total adjustments	20	10	(6)	7	3	2	27	13	(4)
Adjusted income before taxes	272	307	190	110	71	51	382	378	241
Adjusted return on regulatory capital (%)	–	–	–	–	–	–	28.9	29.3	20.1

in	Private Banking		Asset Management		International Wealth Management	
	9M17	9M16	9M17	9M16	9M17	9M16
Adjusted results (CHF million)						
Net revenues	2,680	2,453	1,067	946	3,747	3,399
Provision for credit losses	13	14	0	0	13	14
Total operating expenses	1,879	1,826	844	769	2,723	2,595
Restructuring expenses	(36)	(36)	(23)	(2)	(59)	(38)
Major litigation provisions	(17)	19	0	0	(17)	19
Adjusted total operating expenses	1,826	1,809	821	767	2,647	2,576
Income before taxes	788	613	223	177	1,011	790
Total adjustments	53	17	23	2	76	19
Adjusted income before taxes	841	630	246	179	1,087	809
Adjusted return on regulatory capital (%)	–	–	–	–	28.0	22.7

Asia Pacific

	3Q17	2Q17	in / end of 3Q16	QoQ	% change YoY	9M17	in / end of 9M16	% change YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	890	848	917	5	(3)	2,619	2,735	(4)
of which Wealth Management & Connected	548	559	481	(2)	14	1,696	1,344	26
of which Markets	342	289	436	18	(22)	923	1,391	(34)
Provision for credit losses	5	(1)	34	–	(85)	8	15	(47)
Total operating expenses	667	661	731	1	(9)	2,058	2,098	(2)
Income before taxes	218	188	152	16	43	553	622	(11)
of which Wealth Management & Connected	173	196	95	(12)	82	570	327	74
of which Markets	45	(8)	57	–	(21)	(17)	295	–
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	16.8	14.4	11.3	–	–	13.9	15.9	–
Cost/income ratio	74.9	77.9	79.7	–	–	78.6	76.7	–
Wealth Management & Connected – Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	190.0	177.8	168.0	6.9	13.1	190.0	168.0	13.1
Net new assets (CHF billion)	5.8	4.5	4.3	–	–	15.6	12.9	–
Gross margin (annualized) (bp)	87	91	84	–	–	91	86	–
Net margin (annualized) (bp)	30	33	14	–	–	32	23	–

Reconciliation of adjusted results

in	Wealth Management & Connected			Markets			Asia Pacific		
	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16	3Q17	2Q17	3Q16
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	548	559	481	342	289	436	890	848	917
Provision for credit losses	5	(1)	34	0	0	0	5	(1)	34
Total operating expenses	370	364	352	297	297	379	667	661	731
Restructuring expenses	(5)	(2)	(7)	(5)	(9)	(16)	(10)	(11)	(23)
Adjusted total operating expenses	365	362	345	292	288	363	657	650	708
Income/(loss) before taxes	173	196	95	45	(8)	57	218	188	152
Total adjustments	5	2	7	5	9	16	10	11	23
Adjusted income before taxes	178	198	102	50	1	73	228	199	175
Adjusted return on regulatory capital (%)	–	–	–	–	–	–	17.6	15.3	12.9

in	Wealth Management & Connected		Markets		Asia Pacific	
	9M17	9M16	9M17	9M16	9M17	9M16
Adjusted results (CHF million)						
Net revenues	1,696	1,344	923	1,391	2,619	2,735
Provision for credit losses	8	18	0	(3)	8	15
Total operating expenses	1,118	999	940	1,099	2,058	2,098
Restructuring expenses	(11)	(9)	(29)	(25)	(40)	(34)
Adjusted total operating expenses	1,107	990	911	1,074	2,018	2,064
Income/(loss) before taxes	570	327	(17)	295	553	622
Total adjustments	11	9	29	25	40	34
Adjusted income before taxes	581	336	12	320	593	656
Adjusted return on regulatory capital (%)	–	–	–	–	15.0	16.7

in	APAC Markets	
	3Q17	2Q17
Adjusted results (USD million)		
Net revenues	354	298
Total operating expenses	308	305
Restructuring expenses	(6)	(8)
Adjusted total operating expenses	302	297
Income before taxes	46	(7)
Total adjustments	6	8
Adjusted income before taxes	52	1

Global Markets

	in / end of			% change		in / end of		
	3Q17	2Q17	3Q16	QoQ	YoY	9M17	9M16	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,262	1,517	1,357	(17)	(7)	4,388	4,232	4
Provision for credit losses	6	12	(5)	(50)	–	23	1	–
Total operating expenses	1,185	1,248	1,275	(5)	(7)	3,720	4,188	(11)
Income before taxes	71	257	87	(72)	(18)	645	43	–
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	2.0	7.4	2.5	–	–	6.1	0.4	–
Cost/income ratio	93.9	82.3	94.0	–	–	84.8	99.0	–

Reconciliation of adjusted results

in	Global Markets				
	3Q17	2Q17	3Q16	9M17	9M16
Adjusted results (CHF million)					
Net revenues	1,262	1,517	1,357	4,388	4,232
Provision for credit losses	6	12	(5)	23	1
Total operating expenses	1,185	1,248	1,275	3,720	4,188
Restructuring expenses	(27)	(32)	(52)	(79)	(202)
Major litigation provisions	0	0	(7)	0	(7)
Adjusted total operating expenses	1,158	1,216	1,216	3,641	3,979
Income before taxes	71	257	87	645	43
Total adjustments	27	32	59	79	209
Adjusted income before taxes	98	289	146	724	252
Adjusted return on regulatory capital (%)	2.8	8.3	4.1	6.9	2.4

in	Global Markets			
	3Q17	3Q16	9M17	9M16
Adjusted results (USD million)				
Net revenues	1,308	1,396	4,483	4,319
Provision for credit losses	7	(6)	24	(1)
Total operating expenses	1,228	1,310	3,801	4,272
Restructuring expenses	(28)	(52)	(81)	(206)
Major litigation provisions	0	(7)	0	(7)
Adjusted total operating expenses	1,200	1,251	3,720	4,059
Income before taxes	73	92	658	48
Total adjustments	28	59	81	213
Adjusted income before taxes	101	151	739	261

Investment Banking & Capital Markets

	in / end of			% change		in / end of			% change
	3Q17	2Q17	3Q16	QoQ	YoY	9M17	9M16	YoY	
Results (CHF million)									
Net revenues	457	511	467	(11)	(2)	1,574	1,398	13	
Provision for credit losses	12	13	(9)	(8)	–	31	20	55	
Total operating expenses	410	420	437	(2)	(6)	1,281	1,266	1	
Income before taxes	35	78	39	(55)	(10)	262	112	134	
Metrics (%)									
Return on regulatory capital	5.2	12.0	6.1	–	–	13.2	6.4	–	
Cost/income ratio	89.7	82.2	93.6	–	–	81.4	90.6	–	

Reconciliation of adjusted results

	Investment Banking & Capital Markets				
in	3Q17	2Q17	3Q16	9M17	9M16
Adjusted results (CHF million)					
Net revenues	457	511	467	1,574	1,398
Provision for credit losses	12	13	(9)	31	20
Total operating expenses	410	420	437	1,281	1,266
Restructuring expenses	(16)	(10)	(15)	(28)	(34)
Adjusted total operating expenses	394	410	422	1,253	1,232
Income before taxes	35	78	39	262	112
Total adjustments	16	10	15	28	34
Adjusted income before taxes	51	88	54	290	146
Adjusted return on regulatory capital (%)	7.6	13.5	8.6	14.6	8.3

	Investment Banking & Capital Markets			
in	3Q17	3Q16	9M17	9M16
Adjusted results (USD million)				
Net revenues	474	479	1,609	1,432
Provision for credit losses	12	(9)	32	21
Total operating expenses	425	449	1,309	1,291
Restructuring expenses	(17)	(16)	(29)	(35)
Adjusted total operating expenses	408	433	1,280	1,256
Income before taxes	37	39	268	120
Total adjustments	17	16	29	35
Adjusted income before taxes	54	55	297	155

Global advisory and underwriting revenues

	in			% change		in			% change
	3Q17	2Q17	3Q16	QoQ	YoY	9M17	9M16	YoY	
Global advisory and underwriting revenues (USD million)									
Global advisory and underwriting revenues	950	1,016	945	(6)	1	3,099	2,729	14	
of which advisory and other fees	237	192	209	23	13	707	736	(4)	
of which debt underwriting	544	582	552	(7)	(1)	1,773	1,469	21	
of which equity underwriting	169	242	184	(30)	(8)	619	524	18	

Déclaration de mise en garde concernant les informations prospectives

Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives. En outre, nous-mêmes et des tiers en notre nom pourrions faire ultérieurement des déclarations prospectives. De telles déclarations pourraient notamment inclure, sans limitation, des informations quant aux points suivants:

- nos projets, objectifs ou buts;
- notre performance économique future ou nos perspectives;
- l'incidence potentielle de certains événements sur notre performance future; et
- des hypothèses sous-jacentes à ces informations.

Des termes tels que «estimer», «anticiper», «s'attendre à», «avoir l'intention de», «prévoir» ou d'autres termes analogues indiquent le caractère prospectif de certaines informations; toutefois, il existe d'autres moyens de mettre en évidence ce caractère. Nous ne prévoyons pas de mettre à jour lesdites informations prospectives, sauf si les prescriptions légales relatives aux titres l'exigent. Les informations prospectives recèlent, de par leur nature, des incertitudes et des risques généraux ou particuliers; en outre, les prédictions, prévisions, projections ou autres types de formulations contenues, explicitement ou implicitement, dans des informations prospectives peuvent ne pas se réaliser. Nous vous mettons en garde contre le fait qu'un certain nombre de facteurs importants pourraient conduire à des résultats s'écartant en substance des projets, objectifs, attentes, estimations et intentions formulés dans le cadre de telles informations. Ces facteurs incluent:

- l'aptitude à maintenir une liquidité suffisante et à accéder aux marchés des capitaux;
- la volatilité du marché et les fluctuations des taux d'intérêt, ainsi que les évolutions affectant les niveaux des taux d'intérêt;
- la conjoncture économique mondiale en général et celle, en particulier, des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations, notamment le risque de la poursuite d'une reprise lente ou d'une baisse de l'économie américaine ou d'autres pays développés en 2016 et au-delà;
- l'impact direct et indirect de la détérioration ou d'une reprise lente des marchés immobiliers résidentiels et commerciaux;
- des décisions défavorables en termes de rating de la part d'agences de notation concernant notre établissement, des émetteurs souverains, des produits structurés de crédit ou d'autres engagements dans des crédits;
- la capacité à réaliser nos objectifs stratégiques, notamment en matière d'accroissement de la performance, de réduction des risques, de baisse des coûts et d'utilisation plus efficace du capital;
- la capacité de nos contreparties à honorer leurs engagements envers nous;
- les effets de politiques budgétaires, fiscales, monétaires, commerciales ou en matière de taux de change et de leur modification, ainsi que ceux des fluctuations de change;
- les événements politiques et sociaux, y compris les guerres, troubles civils ou activités terroristes;
- le risque de contrôle des changes, d'expropriation, de nationalisation ou de confiscation d'actifs dans des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations;
- des facteurs opérationnels tels que la défaillance de systèmes, l'erreur humaine ou l'incapacité de mettre en œuvre correctement des procédures;
- les actions entreprises par des organismes de régulation à l'égard de nos activités et pratiques professionnelles ainsi que les changements qui peuvent en résulter dans notre organisation, nos pratiques et nos Instructions dans les pays où nous effectuons nos opérations;
- les effets dus aux changements de législation, de règlements ou de normes ou pratiques comptables dans les pays où nous effectuons nos opérations;
- la concurrence ou l'évolution de notre position concurrentielle dans des zones géographiques ou des domaines d'activité dans lesquels nous effectuons nos opérations;
- la possibilité de recruter et de retenir du personnel qualifié;
- la capacité de préserver notre réputation et de promouvoir notre marque;
- l'aptitude à augmenter notre part de marché et à maîtriser les dépenses;
- les mutations technologiques;
- le développement opportun de nos produits et services et leur acceptation par les utilisateurs, ainsi que la valeur globale que ceux-ci reconnaissent à ces produits et services;
- les acquisitions, y compris l'aptitude à réussir l'intégration des entités acquises, et les cessions, y compris l'aptitude à vendre des actifs secondaires;
- le règlement de litiges, de procédures réglementaires et d'autres événements analogues;
- l'aptitude à atteindre nos objectifs d'efficacité des coûts et nos objectifs de coûts; et
- notre réussite dans la gestion des risques inhérents aux éléments précités.

Nous vous mettons en garde contre le fait que la liste des facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Lors de toute évaluation d'informations prospectives, nous vous conseillons d'examiner avec attention non seulement les facteurs précités et les autres incertitudes ou événements, mais également les informations présentées dans notre rapport annuel 2015 (en anglais) au point Risk Factors, chapitre 1, Information on the company.