

25 avril 2018

## Communiqué de presse

**Au 1T18, le Groupe a déclaré un bénéfice avant impôts de 1,1 milliard de francs, en hausse de 57% par rapport au 1T17**

**Au 1T18 bénéfice avant impôts adapté\* de 1,2 milliard de francs, soit une augmentation de 36% par rapport au 1T17; sixième trimestre consécutif de croissance de la rentabilité<sup>1</sup> en glissement annuel et bénéfice avant impôts adapté\* le plus élevé des 11 derniers trimestres**

**Coûts trimestriels<sup>2</sup> réduits à leur plus bas niveau de ces 5 dernières années; réductions de coûts nettes supplémentaires de 0,2 milliard de francs au 1T18 à taux de change constants**

**Accélération de la croissance des profits à la SUB, à IWM et à APAC WM&C; bénéfice avant impôts adapté\* total de 1,3 milliard de francs au 1T18, en hausse de 27% en glissement annuel**

**Dans la gestion de fortune<sup>3</sup>, afflux net trimestriel de nouveaux capitaux le plus élevé de ces 7 dernières années, avec 14,4 milliards de francs au 1T18, en progression de 20% par rapport à l'année précédente; actifs gérés record de 776 milliards de francs à la fin du 1T18, en hausse de 9% en glissement annuel avec des marges nettes adaptées\* en augmentation**

**Les produits nets ont diminué de 8% en glissement annuel en dollars à IBCM, reflétant une baisse des niveaux d'activité sur le marché primaire, contre une baisse de 17%<sup>4</sup> pour la moyenne de la branche.**

**GM<sup>5</sup> a enregistré ses produits nets trimestriels les plus élevés depuis le début de sa restructuration au 1T16. Les produits nets ont augmenté de 2% en dollars en glissement annuel (baisse de 4% en francs); le bénéfice avant impôts adapté\* s'est accru de 6% en dollars et est resté stable en francs.**

**Look-through CET1 ratio de 12.9%**

**Au 1T18, bénéfice net distribuable aux actionnaires de 694 millions de francs, en hausse de 16% en glissement annuel. Le taux d'imposition du Groupe devrait tendre vers 25% environ pour 2019<sup>6</sup>**

**Objectif d'accroissement du rendement pour les actionnaires; au 1T18 rendement des fonds propres tangibles déclaré du Groupe de ~8%, contre 6,5% au 1T17 et ~-3% au 1T16, soit une amélioration de ~11 points de pourcentage en deux ans**

**Tidjane Thiam, Chief Executive Officer du Credit Suisse, a déclaré:** «Nous avons désormais derrière nous neuf trimestres sur les douze que compte notre programme de restructuration. 2016, la première année de notre programme, a été une période de changement stratégique et de restructuration de grande envergure. 2017 a été une année de stabilisation et de consolidation des activités, et notre objectif était de faire de 2018 l'année de l'accélération de notre performance.

Les résultats du premier trimestre nous placent en bonne voie pour la troisième et dernière année de notre restructuration; nous regardons l'avenir en ayant confiance en notre nouveau modèle d'affaires et en nos capacités à mettre en œuvre notre stratégie. Grâce aux progrès accomplis en 2016 et 2017, nous nous approchons des niveaux de rentabilité absolue<sup>1</sup> d'avant la restructuration, avec un mix d'affaires de meilleure qualité et plus efficient en termes de capital qui peut générer des fonds propres croissants de manière organique, avec une augmentation de la vitesse de circulation des capitaux et un accroissement du rendement des fonds propres<sup>7</sup> durant le cycle, tout en consommant moins de capital de risque par unité de revenu. La priorité que nous accordons à l'accroissement du rendement des fonds propres<sup>7</sup>, à la réduction de l'utilisation du capital et au contrôle des risques devrait nous permettre d'augmenter le rendement des fonds propres pour les actionnaires au fil du temps.

Nous avons inlassablement maintenu le cap sur l'efficacité et avons enregistré notre base de coûts<sup>2</sup> trimestrielle la plus basse de ces 5 dernières années tout en augmentant nos revenus, générant ainsi un levier d'exploitation positif.

Nous avons refaçonné le Credit Suisse en moins de trois ans, en accroissant nos affaires de gestion de fortune et IBCM<sup>8</sup> utilisant moins de capital et en redimensionnant nos activités Markets<sup>9</sup>, tout en améliorant notre aptitude à satisfaire aux besoins de nos clients UHNW. Aujourd'hui, environ 80% de la rentabilité de nos activités de base<sup>10</sup> est générée par nos activités de gestion de fortune et IBCM<sup>8</sup>; ce chiffre était encore de 41% il y a trois ans.

Dans nos affaires de gestion de fortune que sont la SUB, IWM et APAC WM&C, après deux ans de progrès en 2016 et 2017, nous avons continué au 1T18 de dégager une croissance rentable<sup>1</sup> induite par les clients. Au 1T15, ces divisions avaient généré ensemble un bénéfice avant impôts adapté\* de 798 millions de francs<sup>11</sup>; au 1T18, nous avons réalisé un bénéfice avant impôts adapté\* de 1,3 milliard de francs, soit une hausse de 61% (environ 500 millions de francs) sur 3 ans. Plus de la moitié de ce bénéfice avant impôts additionnel a été dégagé durant le seul 1T18, ce qui traduit une accélération de notre capacité à générer une croissance rentable et conforme.

L'afflux net de nouveaux capitaux<sup>3</sup>, d'un montant de 14,4 milliards de francs, a atteint son plus haut niveau trimestriel en 7 ans, et nous avons terminé le 1T18 avec des actifs gérés<sup>3</sup> record et un accroissement significatif des marges<sup>12</sup>. Faire croître à la fois les actifs gérés et les marges nettes<sup>12</sup> est un défi qui n'a pu être relevé, j'en suis convaincu, que grâce à notre stratégie, qui est axée sur la mise à profit de nos capacités d'investment banking et de gestion de fortune afin de répondre aux besoins de nos clients, en particulier des clients UHNW.

Global Markets<sup>5</sup> a généré ses revenus trimestriels les plus élevés depuis le début de sa restructuration en 2016, avec une contribution particulièrement forte de nos affaires ITS, en proposant des solutions de qualité et sur mesure à nos clients institutionnels et UHNW, un élément clé de notre stratégie. Nous avons travaillé d'arrache-pied pour rendre notre performance globale moins tributaire de nos activités plus dépendantes du marché, qui ont été redimensionnées et dont les risques ont été réduits. Celles-ci peuvent désormais être considérées comme robustes en cas de marché défavorable et source de hausse lorsque l'environnement de marché est plus constructif.

Avec notre capitalisation forte, des activités de marché de premier plan et un modèle d'affaires conçu pour générer du capital de manière organique et avec moins de risques, nous voyons des opportunités significatives de continuer à générer une croissance rentable et de qualité. Nous sommes convaincus que le Credit Suisse demeure bien positionné pour accroître la rentabilité et la valeur actionnariale au fil du temps.»

## Perspectives

L'économie mondiale continue d'afficher des signes encourageants de croissance en Asie, aux États-Unis et en Europe, avec une inflation en progression graduelle alors que les contraintes en termes de capacité commencent à se resserrer.

Nous nous attendons à ce que les marchés et une bonne partie des classes d'actifs soient exposés à des périodes de volatilité en hausse, en raison des facteurs géopolitiques, de l'actualité relative aux négociations commerciales et des résultats du resserrement de la politique monétaire. Les niveaux d'activité clientèle restent sensibles à ces facteurs, en particulier dans nos activités plus dépendantes du marché.

Nous restons confiants dans le potentiel de croissance de nos activités de gestion de fortune et IBCM<sup>8</sup>, qui ont généré quelque 80% des revenus de nos activités de base<sup>10</sup> au 1T18 et nous entendons profiter de la croissance de l'économie mondiale, à la fois dans les marchés développés et dans les marchés émergents où nous sommes actifs.

## Chiffres clés du Groupe

- Produits nets déclarés du Groupe au 1T18 de 5,6 milliards de francs, en hausse de 2% en glissement annuel (1T17: 5,5 milliards de francs)
- Produits nets adaptés\* du Groupe au 1T18 de 5,6 milliards de francs, en hausse de 1% (4% sans l'impact des devises<sup>13</sup>) par rapport à l'année précédente (1T17: 5,5 milliards de francs)
- Charges d'exploitation totales déclarées du Groupe au 1T18 de 4,5 milliards de francs, en baisse de 6% en glissement annuel (1T17: 4,8 milliards de francs)
- Charges d'exploitation totales adaptées\* du Groupe au 1T18 de 4,3 milliards de francs, en diminution de 6% (5% à taux de change constants\*) par rapport à l'année précédente (1T17: 4,6 milliards de francs)
- Bénéfice avant impôts déclaré du Groupe au 1T18 de 1,1 milliard de francs, en hausse de 57% en glissement annuel (1T17: 670 millions de francs)
- Bénéfice avant impôts adapté\* du Groupe au 1T18 de 1,2 milliard de francs, en progression de 36% par rapport à l'année précédente (1T17: 889 millions de francs)

## Résumé des résultats des divisions

La **Swiss Universal Bank (SUB)** a enregistré son meilleur résultat trimestriel depuis 2015, avec un bénéfice avant impôts adapté\* de 554 millions de francs, en hausse de 15% en glissement annuel. Élément important, les affaires ont renoué avec une augmentation des produits, reflétant plusieurs initiatives de croissance ainsi que la force de nos activités suisses auprès de nos clients privés, entreprises et institutionnels. Les produits nets se sont accrus de 3% par rapport à l'année précédente, sur une base adaptée\*, grâce à l'augmentation des revenus basés sur les transactions ainsi que des commissions et frais récurrents. Les charges d'exploitation totales adaptées\* ont atteint leur niveau le plus bas depuis 2015, étant donné que nous avons bénéficié de gains d'efficacité supplémentaires. En conséquence, le rapport coûts/revenus adapté\* est, pour la première fois depuis la création de la division, bien inférieur à 60%. La SUB a dégagé un rendement des fonds propres réglementaires adapté\* de 18% au 1T18, en progression de 3 points de pourcentage par rapport à l'année précédente. À **Private Clients**, l'afflux net de nouveaux capitaux a atteint 2,7 milliards de francs, le niveau trimestriel le plus élevé à ce jour, soulignant la force de notre «Banque des entrepreneurs» et de nos activités UHNW. Nous avons continué à générer un fort levier d'exploitation positif avec une croissance des produits nets de 5% – toutes les catégories de revenus contribuant à ce résultat – et une baisse des charges d'exploitation totales de 5%, les deux chiffres sur une base adaptée\*. Avec 268 millions de francs, le bénéfice avant impôts adapté\* de Private Clients s'est accru de 29% en glissement annuel. **Corporate & Institutional Clients** a généré un bénéfice avant impôts adapté\* de 286 millions de francs, en hausse de 4%. Une croissance solide dans les mandats institutionnels et les services de gestion d'actifs s'est traduite par une progression des commissions et frais récurrents. L'augmentation des revenus

basés sur les transactions est due principalement à un accroissement des activités clientèle, notamment dans nos affaires de devises. Dans nos activités d'investment banking en Suisse, nous avons soutenu par nos conseils plusieurs fusions et acquisitions ainsi que des transactions ECM et DCM de premier plan pour des entreprises helvétiques, consolidant ainsi notre position de leader<sup>14</sup> sur le marché.

**International Wealth Management (IWM)** a très bien commencé l'année, l'engagement client ayant contribué au franchissement d'un palier supplémentaire en matière de revenus, de bénéfice avant impôts et de croissance de l'afflux net de nouveaux capitaux. Le bénéfice avant impôts adapté\* a augmenté de 45% à 474 millions de francs en glissement annuel, alors que nous continuons sur notre lancée pour atteindre notre objectif de 2018 et malgré les effets de change défavorables en francs suisses. Les produits nets adaptés\*, avec une croissance à deux chiffres, reflètent des contributions multiples dans la plupart de nos activités ainsi que les progrès significatifs dans la fourniture de solutions de type institutionnel aux clients très fortunés (higher net worth) via les capacités d'ITS. Les charges d'exploitation totales sont restées stables grâce à notre strict contrôle des coûts. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté\* a augmenté de 9 points de pourcentage à 35% au 1T18. **Private Banking** a réalisé une hausse de la rentabilité de qualité, avec un bénéfice avant impôts adapté\* de 382 millions de francs, en hausse de 46% par rapport au 1T17. Les produits nets adaptés\* se sont accrus de 14%, avec des hausses dans toutes les principales catégories de revenus, en particulier ceux basés sur les transactions, alors que nous conseillons nos clients de manière proactive dans un environnement plus volatil. La mise en œuvre réussie de notre opinion maison s'est reflétée dans des ventes nettes de mandats de 4,8 milliards de francs au 1T18. La marge nette adaptée\* s'est améliorée à 42 points de base, en hausse de 10 points de base en glissement annuel. L'afflux net de nouveaux capitaux a totalisé 5,5 milliards de francs à un taux de croissance annualisé de 6%, avec de forts afflux dans les marchés émergents et en Europe. Le bénéfice avant impôts adapté\* d'**Asset Management** a augmenté de 42% en glissement annuel, à 92 millions de francs, avec une hausse de 7% des produits nets adaptés\* – y compris un accroissement de 10% des commissions de gestion – et des charges d'exploitation totales adaptées\* stables. L'afflux net de nouveaux capitaux à Asset Management a été très bon, s'élevant à 9 milliards de francs, ce qui représente un taux de croissance annualisé de 9%.

**Asia Pacific (APAC)** a réalisé une très bonne performance au 1T18 dans les activités Wealth Management & Connected (WM&C), et Markets a renoué avec la rentabilité. Le bénéfice avant impôts adapté\* s'est élevé à 288 millions de francs, avec une augmentation de 12% des produits nets par rapport au 1T17. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté\* s'est amélioré, passant à 21%. À **APAC WM&C**, nous avons obtenu notre meilleure performance trimestrielle à ce jour, avec un bénéfice avant impôts adapté\* de 256 millions de francs. Private Banking a connu une forte activité clientèle, réalisant ses produits trimestriels les plus élevés jusqu'à présent, en hausse de 11% en glissement annuel, avec une augmentation des revenus basés sur les transactions et des commissions et frais récurrents. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté\* de WM&C s'est accru de 5 points de pourcentage en glissement annuel, à 36%. L'afflux net de nouveaux capitaux a atteint 6,2 milliards de francs au 1T18, soutenu par certains afflux de clients importants et reflétant l'étroite collaboration entre nos équipes investment banking et private banking. Les actifs gérés ont atteint 199,1 milliards de francs à la fin du 1T18. Les revenus des activités de conseil, d'émission et de financement ont augmenté de 17% en glissement annuel, reflétant une plus forte activité clientèle, notamment dans les F&A et l'émission d'actions. **APAC Markets** a généré un levier d'exploitation positif, avec un bénéfice avant impôts adapté\* atteignant 34 millions de dollars au 1T18. Les revenus ont progressé de 19% en glissement annuel en dollars, grâce à l'amélioration des revenus issus de la vente et du négoce de titres à revenu fixe et d'actions. Les charges d'exploitation adaptées\* ont diminué de 6% en dollars, malgré une hausse des charges liées aux commissions, en raison de volumes de transactions plus élevés.

**Investment Banking & Capital Markets (IBCM)** a généré des produits nets de 559 millions de dollars, en baisse de 8% en glissement annuel, durant un trimestre caractérisé par des niveaux d'activité clientèle modérés. La baisse des conclusions de F&A ainsi que des revenus issus de l'émission d'emprunts a été partiellement compensée par la hausse des revenus issus de l'émission d'actions due à l'amélioration de l'activité IPO. En dépit d'un contexte difficile, nous avons été en mesure de nous classer au premier rang pour le leveraged finance<sup>15</sup> et

dans le top 5 pour les IPO<sup>15</sup> au 1T18, ce qui démontre la qualité de nos activités et de nos équipes. Les charges d'exploitation totales adaptées\* se sont élevées à 464 millions de dollars et le bénéfice avant impôts adapté\* a atteint 94 millions de dollars au 1T18. IBCM a généré un rendement des fonds propres réglementaires adapté\* de 12%, avec des rendements nettement supérieurs dans la région Americas (21%). Les revenus globaux d'émission et de conseil ont baissé de 2% en glissement annuel, surperformant les commissions de la branche<sup>15</sup>. Pour l'avenir, notre pipeline est très bon et meilleur que l'année précédente, mais il reste dépendant de conditions de marché constructives.

**Global Markets (GM)** a réalisé un bénéfice avant impôts adapté\* de 357 millions de dollars au 1T18, ce qui représente une hausse de 6% par rapport à un 1T17 déjà très bon. Ce résultat a été rendu possible par la dynamique persistante de nos activités, avec une contribution particulièrement importante de notre plate-forme ITS. Les produits nets se sont élevés à 1,6 milliard de dollars, en augmentation de 2% par rapport à la même période, déjà bonne, de l'année précédente. Cette hausse est due à l'augmentation des revenus issus des actions, qui commencent à profiter des investissements dans cette activité, du rebond de volatilité et de l'amélioration de la collaboration dans le cadre de transactions majeures, notamment dans les dérivés sur actions. Les produits générés par les titres à revenu fixe ont augmenté en glissement annuel, notamment grâce à une solide performance dans les produits titrisés. En outre, nous nous sommes hissés au premier rang et avons gagné de parts de marché<sup>15</sup> dans nos affaires d'émission de leveraged finance malgré la chute des volumes d'émission dans toute la branche, ce qui reflète la force de nos affaires. Les charges d'exploitation adaptées\*<sup>16</sup> ont baissé de 3%, en excluant l'impact négatif des mouvements de change et les changements relatifs à l'US-GAAP, ce qui reflète la poursuite des progrès des initiatives d'efficience.

## Conclusion

Nos résultats du 1T18 montrent que nous avons très bien entamé notre troisième et dernière année de restructuration. Nous nous rapprochons des niveaux de rentabilité<sup>1</sup> d'avant la restructuration, mais avec un mix d'affaires de meilleure qualité et plus efficient en termes de capital, qui doit générer du capital de façon organique à des niveaux de risque absolu inférieurs.

Nous continuons à allouer davantage de capital à nos affaires de gestion de fortune et IBCM<sup>8</sup> et à exploiter nos très bonnes compétences en investment banking, des avantages qui devraient se combiner au fil du temps pour accroître les rendements du Groupe.

**Informations complémentaires**

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

Les résultats financiers complets et les pages de présentation des résultats du 1T18 peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 7h00, HEC, sur: <https://www.credit-suisse.com/results>.

Le rapport trimestriel du 1T18 devrait être publié le 3 mai 2018.

**Présentation des résultats du 1T18 – mercredi 25 avril 2018**

<b>Événement</b>	<b>Conférence téléphonique pour les analystes</b>	<b>Conférence pour les médias</b>
<b>Heure</b>	08h15 Zurich 07h15 Londres 02h15 New York	10h00 Zurich 09h00 Londres 04h00 New York
<b>Intervenant</b>	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer
<b>Langue</b>	La présentation sera effectuée en anglais.	La présentation sera effectuée en anglais. Interprétation simultanée en allemand disponible.
<b>Accès par téléphone</b>	+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: 4691539  Veuillez vous connecter 15 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.
<b>Séance de questions-réponses</b>	Possibilité de poser des questions dans le cadre de la conférence téléphonique	Possibilité de poser des questions dans le cadre de la conférence téléphonique
<b>Enregistrement</b>	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: 4691539#	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): 1588148# Code de la conférence (allemand): 4398664#

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 concentrons 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.

<sup>1</sup> Se réfère au bénéfice avant impôts adapté\*.

<sup>2</sup> Se réfère aux charges d'exploitation totales adaptées\*.

<sup>3</sup> Se réfère à la SUB PC, IWM PB et APAC PB au sein de WM&C.

<sup>4</sup> Source: Dealogic au 31 mars 2018; comprend les régions Americas et EMEA uniquement

<sup>5</sup> À l'exclusion des revenus de SMG de 7 millions de dollars au 1T18 et de 80 millions de dollars au 2T16

<sup>6</sup> Sur la base des informations actuellement disponibles ainsi que des convictions, des attentes et des opinions du management à la date du présent document. Le taux d'imposition actuel pour 2019 peut différer. Sur la base de l'analyse actuelle du régime fiscal visant à éviter la fraude et l'érosion de l'assiette fiscale (BEAT), nous estimons toujours que la probabilité est élevée que le Groupe ne soit pas soumis à ce régime en 2018. Il existe toutefois d'importantes incertitudes quant à l'application du régime BEAT, et cette interprétation pourra être réexaminée lorsque le Département du Trésor américain aura fourni des directives complémentaires.

<sup>7</sup> Se réfère au rendement des fonds propres réglementaires adapté\*.

<sup>8</sup> Se réfère à la SUB, IWM, APAC WM&C et IBCM.

<sup>9</sup> Inclut Global Markets et APAC Markets.

<sup>10</sup> Les pourcentages se réfèrent aux contributions au bénéfice avant impôts (résultats de base) adapté de 1742 millions de francs pour le 1T18 ou de 1844 millions de francs pour le 1T15 (exclut le bénéfice avant impôts de 12 millions de francs de Swisscard), selon le contexte, sans le bénéfice avant impôts adapté du Corporate Center de 171 millions de francs au 1T18 et de 194 millions de francs au 1T15.

<sup>11</sup> Exclut le bénéfice avant impôts de 12 millions de francs de Swisscard au 1T15.

<sup>12</sup> Se réfère aux marges nettes adaptées\*.

<sup>13</sup> Exclut l'impact de change de ~ (150) millions de francs au 1T18.

<sup>14</sup> Source: Dealogic et IFR au 28 mars 2018.

<sup>15</sup> Source: Dealogic au 31 mars 2018.

<sup>16</sup> Exclut l'impact de change de 43 millions de dollars et l'impact comptable US-GAAP de 8 millions de dollars au 1T18 en plus de nos adaptations usuelles.

## Abréviations

APAC – Asia Pacific; APAC PB au sein de WM&C – Asia Pacific Private Banking au sein de Wealth Management & Connected; CET1 – common equity tier 1; CHF – francs suisses; DCM – debt capital markets; ECM – equity capital markets; EMEA – Europe, the Middle East and Africa; F&A – fusions et acquisitions; GM – Global Markets; IBCM – Investment Banking & Capital Markets; IPO – initial public offering; ITS – International Trading Solutions; IWM – International Wealth Management; PC – Private Clients; SMG – Systematic Market-Making Group; SUB – Swiss Universal Bank; UHNW – ultra-high-net-worth; USD – dollars américains

## 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 1T18 et des pages de présentation des résultats du 1T18, dont le Credit Suisse pense qu'elles présentent un intérêt particulier pour les médias. Le communiqué de presse complet sur les résultats financiers du 1T18 et les pages de présentation sur les résultats du 1T18, 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 1T18 ne font pas partie du présent communiqué de presse.

Le Credit Suisse n'a pas finalisé son rapport trimestriel du 1T18 et la société de révision indépendante, publique et enregistrée du Credit Suisse n'a pas terminé son examen des comptes annuels consolidés condensés (non audités) pour la période sous revue. En conséquence, les données financières contenues dans le présent communiqué de presse dépendent des procédures de fin de trimestre et sont donc susceptibles de changer.

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 résultats financiers du 1T18. 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 distribuable 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 distribuable 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. Pour la fin du 1T18, du 1T17 et du 1T16, les fonds propres tangibles excluaient le goodwill de respectivement 4677, 4742 et 4831 millions de francs et les autres valeurs incorporelles de 212, 223 et 202 millions de francs sur un total des fonds propres distribuables aux actionnaires de respectivement 42540, 41902 et 41702 millions de francs, tels que présentés dans notre bilan.

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 «penser», «à titre d'illustration», «objectif», «prévision» 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 affirmations, illustrations, objectifs, prévision ou 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 affirmations, 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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. 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 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 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

	1Q18	4Q17	in / end of 1Q17	QoQ	% change YoY
<b>Credit Suisse Group results (CHF million)</b>					
Net revenues	5,636	5,189	5,534	9	2
Provision for credit losses	48	43	53	12	(9)
Total operating expenses	4,534	5,005	4,811	(9)	(6)
<b>Income before taxes</b>	<b>1,054</b>	<b>141</b>	<b>670</b>	–	57
<b>Net income/(loss) attributable to shareholders</b>	<b>694</b>	<b>(2,126)</b>	<b>596</b>	–	16
<b>Assets under management and net new assets (CHF million)</b>					
Assets under management	1,379.9	1,376.1	1,304.2	0.3	5.8
Net new assets	25.1	3.1	24.4	–	2.9
<b>Basel III regulatory capital and leverage statistics</b>					
CET1 ratio (%)	12.9	13.5	12.7	–	–
Look-through CET1 ratio (%)	12.9	12.8	11.7	–	–
Look-through CET1 leverage ratio (%)	3.8	3.8	3.3	–	–
Look-through tier 1 leverage ratio (%)	5.1	5.2	4.6	–	–

**Credit Suisse and Core Results**

in / end of	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17
<b>Statements of operations (CHF million)</b>									
<b>Net revenues</b>	<b>5,839</b>	<b>5,340</b>	<b>5,740</b>	<b>(203)</b>	<b>(151)</b>	<b>(206)</b>	<b>5,636</b>	<b>5,189</b>	<b>5,534</b>
<b>Provision for credit losses</b>	<b>48</b>	<b>40</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>43</b>	<b>53</b>
Compensation and benefits	2,473	2,503	2,617	65	65	88	2,538	2,568	2,705
General and administrative expenses	1,382	1,726	1,394	126	209	207	1,508	1,935	1,601
Commission expenses	340	356	361	4	9	7	344	365	368
Restructuring expenses	133	119	130	11	18	7	144	137	137
Total other operating expenses	1,855	2,201	1,885	141	236	221	1,996	2,437	2,106
<b>Total operating expenses</b>	<b>4,328</b>	<b>4,704</b>	<b>4,502</b>	<b>206</b>	<b>301</b>	<b>309</b>	<b>4,534</b>	<b>5,005</b>	<b>4,811</b>
<b>Income/(loss) before taxes</b>	<b>1,463</b>	<b>596</b>	<b>1,209</b>	<b>(409)</b>	<b>(455)</b>	<b>(539)</b>	<b>1,054</b>	<b>141</b>	<b>670</b>
<b>Statement of operations metrics (%)</b>									
Return on regulatory capital	13.4	5.6	11.4	–	–	–	9.1	1.2	5.7
<b>Balance sheet statistics (CHF million)</b>									
Total assets	778,889	750,660	750,339	30,163	45,629	61,640	809,052	796,289	811,979
Risk-weighted assets <sup>1</sup>	248,776	238,067	222,353	22,239	33,613	41,384	271,015	271,680	263,737
Leverage exposure <sup>1</sup>	888,903	856,591	853,193	43,168	59,934	82,718	932,071	916,525	935,911

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		
	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17
<b>Reconciliation of adjusted results (CHF million)</b>									
<b>Net revenues</b>	<b>5,839</b>	<b>5,340</b>	<b>5,740</b>	<b>(203)</b>	<b>(151)</b>	<b>(206)</b>	<b>5,636</b>	<b>5,189</b>	<b>5,534</b>
Real estate gains	0	0	0	(1)	0	0	(1)	0	0
(Gains)/losses on business sales	(73)	28	23	0	0	(38)	(73)	28	(15)
<b>Adjusted net revenues</b>	<b>5,766</b>	<b>5,368</b>	<b>5,763</b>	<b>(204)</b>	<b>(151)</b>	<b>(244)</b>	<b>5,562</b>	<b>5,217</b>	<b>5,519</b>
<b>Provision for credit losses</b>	<b>48</b>	<b>40</b>	<b>29</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>24</b>	<b>48</b>	<b>43</b>	<b>53</b>
<b>Total operating expenses</b>	<b>4,328</b>	<b>4,704</b>	<b>4,502</b>	<b>206</b>	<b>301</b>	<b>309</b>	<b>4,534</b>	<b>5,005</b>	<b>4,811</b>
Restructuring expenses	(133)	(119)	(130)	(11)	(18)	(7)	(144)	(137)	(137)
Major litigation provisions	(48)	(165)	(27)	(37)	(90)	(70)	(85)	(255)	(97)
Expenses related to business sales	0	(8)	0	0	0	0	0	(8)	0
<b>Adjusted total operating expenses</b>	<b>4,147</b>	<b>4,412</b>	<b>4,345</b>	<b>158</b>	<b>193</b>	<b>232</b>	<b>4,305</b>	<b>4,605</b>	<b>4,577</b>
<b>Income/(loss) before taxes</b>	<b>1,463</b>	<b>596</b>	<b>1,209</b>	<b>(409)</b>	<b>(455)</b>	<b>(539)</b>	<b>1,054</b>	<b>141</b>	<b>670</b>
Total adjustments	108	320	180	47	108	39	155	428	219
<b>Adjusted income/(loss) before taxes</b>	<b>1,571</b>	<b>916</b>	<b>1,389</b>	<b>(362)</b>	<b>(347)</b>	<b>(500)</b>	<b>1,209</b>	<b>569</b>	<b>889</b>
Adjusted return on regulatory capital (%)	14.4	8.6	13.1	–	–	–	10.5	5.0	7.5

## Reconciliation of adjustment items

	Credit Suisse	
in	1Q18	1Q17
<b>Adjusted results (CHF million)</b>		
<b>Total operating expenses</b>	<b>4,534</b>	<b>4,811</b>
Restructuring expenses	(144)	(137)
Major litigation provisions	(85)	(97)
Debit valuation adjustments (DVA)	4	(26)
Certain accounting changes	(78)	(44)
<b>Adjusted operating cost base</b>	<b>4,231</b>	<b>4,507</b>
FX adjustment	126	70
<b>Adjusted FX-neutral operating cost base</b>	<b>4,357</b>	<b>4,577</b>

## Reconciliation of adjusted results

	SUB, IWM, and APAC WM&C				
in	1Q18	4Q17	1Q17	1Q16	1Q15 <sup>1</sup>
<b>Adjusted results (CHF million)</b>					
<b>Net revenues</b>	<b>3,497</b>	<b>3,308</b>	<b>3,164</b>	<b>2,937</b>	<b>2,834</b>
(Gains)/losses on business sales	(73)	28	0	0	0
<b>Adjusted net revenues</b>	<b>3,424</b>	<b>3,336</b>	<b>3,164</b>	<b>2,937</b>	<b>2,834</b>
<b>Provision for credit losses</b>	<b>42</b>	<b>36</b>	<b>16</b>	<b>(15)</b>	<b>22</b>
<b>Total operating expenses</b>	<b>2,203</b>	<b>2,270</b>	<b>2,252</b>	<b>2,098</b>	<b>2,004</b>
Restructuring expenses	(57)	(19)	(92)	(49)	0
Major litigation provisions	(48)	(38)	(27)	0	10
<b>Adjusted total operating expenses</b>	<b>2,098</b>	<b>2,213</b>	<b>2,133</b>	<b>2,049</b>	<b>2,014</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>1,252</b>	<b>1,002</b>	<b>896</b>	<b>854</b>	<b>808</b>
Total adjustments	32	85	119	49	(10)
<b>Adjusted income before taxes</b>	<b>1,284</b>	<b>1,087</b>	<b>1,015</b>	<b>903</b>	<b>798</b>

<sup>1</sup> Excludes net revenues and total operating expenses for Swisscard of CHF 73 million and CHF 61 million, respectively.

## Reconciliation of adjusted results

	SUB, IWM, APAC WM&C and IBCM			
in	1Q18	1Q17	1Q16	1Q15 <sup>1</sup>
<b>Adjusted results (CHF million)</b>				
<b>Net revenues</b>	<b>4,025</b>	<b>3,770</b>	<b>3,325</b>	<b>3,233</b>
(Gains)/losses on business sales	(73)	0	0	0
<b>Adjusted net revenues</b>	<b>3,952</b>	<b>3,770</b>	<b>3,325</b>	<b>3,233</b>
<b>Provision for credit losses</b>	<b>43</b>	<b>22</b>	<b>14</b>	<b>22</b>
<b>Total operating expenses</b>	<b>2,671</b>	<b>2,703</b>	<b>2,519</b>	<b>2,450</b>
Restructuring expenses	(87)	(94)	(76)	0
Major litigation provisions	(48)	(27)	0	10
<b>Adjusted total operating expenses</b>	<b>2,536</b>	<b>2,582</b>	<b>2,443</b>	<b>2,460</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>1,311</b>	<b>1,045</b>	<b>792</b>	<b>761</b>
Total adjustments	62	121	76	(10)
<b>Adjusted income before taxes</b>	<b>1,373</b>	<b>1,166</b>	<b>868</b>	<b>751</b>

<sup>1</sup> Excludes net revenues and total operating expenses for Swisscard of CHF 73 million and CHF 61 million, respectively.

## Swiss Universal Bank

	in / end of			% change	
	1Q18	4Q17	1Q17	QoQ	YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
<b>Net revenues</b>	<b>1,431</b>	<b>1,318</b>	<b>1,354</b>	9	6
of which Private Clients	762	726	711	5	7
of which Corporate & Institutional Clients	669	592	643	13	4
<b>Provision for credit losses</b>	<b>34</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	127	240
<b>Total operating expenses</b>	<b>834</b>	<b>870</b>	<b>940</b>	(4)	(11)
<b>Income before taxes</b>	<b>563</b>	<b>433</b>	<b>404</b>	30	39
of which Private Clients	265	212	161	25	65
of which Corporate & Institutional Clients	298	221	243	35	23
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	17.9	13.5	12.7	-	-
Cost/income ratio	58.3	66.0	69.4	-	-
<b>Private Clients</b>					
Assets under management (CHF billion)	206.7	208.3	198.2	(0.8)	4.3
Net new assets (CHF billion)	2.7	0.0	2.0	-	-
Gross margin (annualized) (bp)	147	140	146	-	-
Net margin (annualized) (bp)	51	41	33	-	-
<b>Corporate &amp; Institutional Clients</b>					
Assets under management (CHF billion)	352.0	354.7	348.9	(0.8)	0.9
Net new assets (CHF billion)	3.8	(0.2)	0.0	-	-

## Reconciliation of adjusted results

in	Private Clients			Corporate & Institutional Clients			Swiss Universal Bank		
	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17
<b>Adjusted results (CHF million)</b>									
<b>Net revenues</b>	<b>762</b>	<b>726</b>	<b>711</b>	<b>669</b>	<b>592</b>	<b>643</b>	<b>1,431</b>	<b>1,318</b>	<b>1,354</b>
Gains on business sales	(19)	0	0	(18)	0	0	(37)	0	0
<b>Adjusted net revenues</b>	<b>743</b>	<b>726</b>	<b>711</b>	<b>651</b>	<b>592</b>	<b>643</b>	<b>1,394</b>	<b>1,318</b>	<b>1,354</b>
<b>Provision for credit losses</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>24</b>	<b>5</b>	<b>(2)</b>	<b>34</b>	<b>15</b>	<b>10</b>
<b>Total operating expenses</b>	<b>487</b>	<b>504</b>	<b>538</b>	<b>347</b>	<b>366</b>	<b>402</b>	<b>834</b>	<b>870</b>	<b>940</b>
Restructuring expenses	(22)	1	(47)	(6)	1	(5)	(28)	2	(52)
Major litigation provisions	0	(2)	0	0	(5)	(27)	0	(7)	(27)
<b>Adjusted total operating expenses</b>	<b>465</b>	<b>503</b>	<b>491</b>	<b>341</b>	<b>362</b>	<b>370</b>	<b>806</b>	<b>865</b>	<b>861</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>265</b>	<b>212</b>	<b>161</b>	<b>298</b>	<b>221</b>	<b>243</b>	<b>563</b>	<b>433</b>	<b>404</b>
Total adjustments	3	1	47	(12)	4	32	(9)	5	79
<b>Adjusted income before taxes</b>	<b>268</b>	<b>213</b>	<b>208</b>	<b>286</b>	<b>225</b>	<b>275</b>	<b>554</b>	<b>438</b>	<b>483</b>
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	-	-	17.6	13.7	15.1

## International Wealth Management

	in / end of			% change	
	1Q18	4Q17	1Q17	QoQ	YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
<b>Net revenues</b>	<b>1,403</b>	<b>1,364</b>	<b>1,221</b>	3	15
of which Private Banking	1,043	923	883	13	18
of which Asset Management	360	441	338	(18)	7
<b>Provision for credit losses</b>	<b>(1)</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	–	–
<b>Total operating expenses</b>	<b>920</b>	<b>1,010</b>	<b>928</b>	(9)	(1)
<b>Income before taxes</b>	<b>484</b>	<b>340</b>	<b>291</b>	42	66
of which Private Banking	401	236	239	70	68
of which Asset Management	83	104	52	(20)	60
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	35.7	25.2	23.0	–	–
Cost/income ratio	65.6	74.0	76.0	–	–
<b>Private Banking</b>					
Assets under management (CHF billion)	370.0	366.9	336.2	0.8	10.1
Net new assets (CHF billion)	5.5	2.7	4.7	–	–
Gross margin (annualized) (bp)	114	101	108	–	–
Net margin (annualized) (bp)	44	26	29	–	–
<b>Asset Management</b>					
Assets under management (CHF billion)	391.2	385.6	367.1	1.5	6.6
Net new assets (CHF billion)	9.0	1.4	15.0	–	–

## Reconciliation of adjusted results

in	Private Banking			Asset Management			International Wealth Management		
	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17
<b>Adjusted results (CHF million)</b>									
<b>Net revenues</b>	<b>1,043</b>	<b>923</b>	<b>883</b>	<b>360</b>	<b>441</b>	<b>338</b>	<b>1,403</b>	<b>1,364</b>	<b>1,221</b>
(Gains)/losses on business sales	(37)	0	0	1	28	0	(36)	28	0
<b>Adjusted net revenues</b>	<b>1,006</b>	<b>923</b>	<b>883</b>	<b>361</b>	<b>469</b>	<b>338</b>	<b>1,367</b>	<b>1,392</b>	<b>1,221</b>
<b>Provision for credit losses</b>	<b>(1)</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1)</b>	<b>14</b>	<b>2</b>
<b>Total operating expenses</b>	<b>643</b>	<b>673</b>	<b>642</b>	<b>277</b>	<b>337</b>	<b>286</b>	<b>920</b>	<b>1,010</b>	<b>928</b>
Restructuring expenses	(18)	(8)	(23)	(8)	(3)	(13)	(26)	(11)	(36)
Major litigation provisions	0	(31)	0	0	0	0	0	(31)	0
<b>Adjusted total operating expenses</b>	<b>625</b>	<b>634</b>	<b>619</b>	<b>269</b>	<b>334</b>	<b>273</b>	<b>894</b>	<b>968</b>	<b>892</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>401</b>	<b>236</b>	<b>239</b>	<b>83</b>	<b>104</b>	<b>52</b>	<b>484</b>	<b>340</b>	<b>291</b>
Total adjustments	(19)	39	23	9	31	13	(10)	70	36
<b>Adjusted income before taxes</b>	<b>382</b>	<b>275</b>	<b>262</b>	<b>92</b>	<b>135</b>	<b>65</b>	<b>474</b>	<b>410</b>	<b>327</b>
Adjusted return on regulatory capital (%)	–	–	–	–	–	–	34.9	30.5	25.8

## Asia Pacific

	in / end of			% change	
	1Q18	4Q17	1Q17	QoQ	YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
<b>Net revenues</b>	<b>991</b>	<b>885</b>	<b>881</b>	12	12
of which Wealth Management & Connected	663	626	589	6	13
of which Markets	328	259	292	27	12
<b>Provision for credit losses</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	43	150
<b>Total operating expenses</b>	<b>747</b>	<b>702</b>	<b>730</b>	6	2
<b>Income before taxes</b>	<b>234</b>	<b>176</b>	<b>147</b>	33	59
of which Wealth Management & Connected	205	229	201	(10)	2
of which Markets	29	(53)	(54)	-	-
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	16.9	13.3	10.9	-	-
Cost/income ratio	75.4	79.3	82.9	-	-
<b>Wealth Management &amp; Connected – Private Banking</b>					
Assets under management (CHF billion)	199.1	196.8	177.4	1.2	12.2
Net new assets (CHF billion)	6.2	1.3	5.3	-	-
Gross margin (annualized) (bp)	92	80	96	-	-
Net margin (annualized) (bp)	34	23	33	-	-

## Reconciliation of adjusted results

in	Wealth Management & Connected			Markets			Asia Pacific		
	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17	1Q18	4Q17	1Q17
<b>Adjusted results (CHF million)</b>									
<b>Net revenues</b>	<b>663</b>	<b>626</b>	<b>589</b>	<b>328</b>	<b>259</b>	<b>292</b>	<b>991</b>	<b>885</b>	<b>881</b>
<b>Provision for credit losses</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10</b>	<b>7</b>	<b>4</b>
<b>Total operating expenses</b>	<b>449</b>	<b>390</b>	<b>384</b>	<b>298</b>	<b>312</b>	<b>346</b>	<b>747</b>	<b>702</b>	<b>730</b>
Restructuring expenses	(3)	(10)	(4)	(3)	(13)	(15)	(6)	(23)	(19)
Major litigation provisions	(48)	0	0	0	0	0	(48)	0	0
<b>Adjusted total operating expenses</b>	<b>398</b>	<b>380</b>	<b>380</b>	<b>295</b>	<b>299</b>	<b>331</b>	<b>693</b>	<b>679</b>	<b>711</b>
<b>Income/(loss) before taxes</b>	<b>205</b>	<b>229</b>	<b>201</b>	<b>29</b>	<b>(53)</b>	<b>(54)</b>	<b>234</b>	<b>176</b>	<b>147</b>
Total adjustments	51	10	4	3	13	15	54	23	19
<b>Adjusted income/(loss) before taxes</b>	<b>256</b>	<b>239</b>	<b>205</b>	<b>32</b>	<b>(40)</b>	<b>(39)</b>	<b>288</b>	<b>199</b>	<b>166</b>
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	-	-	20.8	15.0	12.3

in	APAC Markets	
	1Q18	4Q17
<b>Adjusted results (USD million)</b>		
<b>Net revenues</b>	<b>348</b>	<b>264</b>
<b>Total operating expenses</b>	<b>315</b>	<b>317</b>
Restructuring expenses	(3)	(13)
<b>Adjusted total operating expenses</b>	<b>312</b>	<b>304</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>31</b>	<b>(53)</b>
Total adjustments	3	13
<b>Adjusted income before taxes</b>	<b>34</b>	<b>(40)</b>

**Global Markets**

	in / end of			% change	
	1Q18	4Q17	1Q17	QoQ	YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
Net revenues	1,546	1,163	1,609	33	(4)
Provision for credit losses	4	8	5	(50)	(20)
Total operating expenses	1,247	1,350	1,287	(8)	(3)
Income/(loss) before taxes	295	(195)	317	-	(7)
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	8.5	(5.5)	9.0	-	-
Cost/income ratio	80.7	116.1	80.0	-	-

**Reconciliation of adjusted results**

	Global Markets		
in	1Q18	4Q17	1Q17
<b>Adjusted results (CHF million)</b>			
Net revenues	1,546	1,163	1,609
Provision for credit losses	4	8	5
Total operating expenses	1,247	1,350	1,287
Restructuring expenses	(42)	(71)	(20)
Expenses related to business sales	0	(8)	0
Adjusted total operating expenses	1,205	1,271	1,267
Income/(loss) before taxes	295	(195)	317
Total adjustments	42	79	20
Adjusted income/(loss) before taxes	337	(116)	337
Adjusted return on regulatory capital (%)	9.8	(3.3)	9.6

	Global Markets	
in	1Q18	1Q17
<b>Adjusted results (USD million)</b>		
Net revenues	1,642	1,615
Provision for credit losses	4	5
Total operating expenses	1,325	1,292
Restructuring expenses	(44)	(20)
Adjusted total operating expenses	1,281	1,272
Income before taxes	313	318
Total adjustments	44	20
Adjusted income before taxes	357	338

## Investment Banking & Capital Markets

	1Q18	4Q17	in / end of 1Q17	% change QoQ	% change YoY
<b>Results (CHF million)</b>					
Net revenues	528	565	606	(7)	(13)
Provision for credit losses	1	(1)	6	–	(83)
Total operating expenses	468	459	451	2	4
<b>Income before taxes</b>	<b>59</b>	<b>107</b>	<b>149</b>	<b>(45)</b>	<b>(60)</b>
<b>Metrics (%)</b>					
Return on regulatory capital	8.1	15.0	23.1	–	–
Cost/income ratio	88.6	81.2	74.4	–	–

## Reconciliation of adjusted results

	Investment Banking & Capital Markets		
in	1Q18	4Q17	1Q17
<b>Adjusted results (CHF million)</b>			
Net revenues	528	565	606
Provision for credit losses	1	(1)	6
Total operating expenses	468	459	451
Restructuring expenses	(30)	(14)	(2)
<b>Adjusted total operating expenses</b>	<b>438</b>	<b>445</b>	<b>449</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>59</b>	<b>107</b>	<b>149</b>
Total adjustments	30	14	2
<b>Adjusted income before taxes</b>	<b>89</b>	<b>121</b>	<b>151</b>
Adjusted return on regulatory capital (%)	12.4	16.9	23.4

	Investment Banking & Capital Markets	
in	1Q18	1Q17
<b>Adjusted results (USD million)</b>		
Net revenues	559	608
Provision for credit losses	1	6
Total operating expenses	496	453
Restructuring expenses	(32)	(2)
<b>Adjusted total operating expenses</b>	<b>464</b>	<b>451</b>
<b>Income before taxes</b>	<b>62</b>	<b>149</b>
Total adjustments	32	2
<b>Adjusted income before taxes</b>	<b>94</b>	<b>151</b>

## Global advisory and underwriting revenues

	1Q18	4Q17	in 1Q17	% change QoQ	% change YoY
<b>Global advisory and underwriting revenues (USD million)</b>					
Global advisory and underwriting revenues	1,106	1,034	1,133	7	(2)
of which advisory and other fees	251	228	278	10	(10)
of which debt underwriting	616	519	647	19	(5)
of which equity underwriting	239	287	208	(17)	15



### 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.