

Communiqué de presse

Les résultats du Credit Suisse Group au 3T13 reflètent la rentabilité robuste de Private Banking & Wealth Management, les revenus soutenus dans le domaine des actions et la poursuite des progrès dans les mesures de coûts et de capital, des résultats qui ont atténué l'impact de la baisse des affaires clientèle dans le domaine des titres à revenu fixe

Résultats du 3T13:

- Sur une base ajustée*: bénéfice avant impôts (résultats de base) de 930 millions de francs, bénéfice net distribuable aux actionnaires de 698 millions de francs et rendement des fonds propres de 7%
- Sur une base déclarée: bénéfice avant impôts (résultats de base) de 685 millions de francs, bénéfice net distribuable aux actionnaires de 454 millions de francs et rendement des fonds propres de 4%

Résultats des neuf premiers mois de 2013 (9M13):

- Sur une base ajustée*: bénéfice avant impôts (résultats de base) de 4473 millions de francs, en hausse par rapport aux 3797 millions de francs des 9M12; bénéfice net distribuable aux actionnaires de 3201 millions de francs et rendement des fonds propres de 11%
- Sur une base déclarée: bénéfice avant impôts (résultats de base) de 4017 millions de francs, bénéfice net distribuable aux actionnaires de 2802 millions de francs et rendement des fonds propres de 9%

Poursuite de la réalisation du plan de capital, nouvelle réduction de l'exposition à l'endettement avec, à la fin du 3T13:

- Amélioration du ratio des fonds propres de base futur selon les exigences suisses (Look-through Swiss Core Capital Ratio) à 11,4%; le Look-through Basel III CET1 ratio a augmenté à 10,2%; ratio futur (look-through) de fonds propres CET1 plus un capital à seuil de déclenchement élevé de 13,2% sur une base adaptée, satisfaisant les exigences suisses de 13% fixées pour 2019; les ratios incluent une charge pour la reprise du paiement d'un dividende en espèces aux 9M13
- Réduction de l'exposition à l'endettement selon les normes suisses de 16% depuis le 3T12, à 1184 milliards de francs, dépassant l'objectif fixé pour fin 2013; le Look-through Swiss Total Capital leverage ratio s'est amélioré et a atteint 3,5% sur une base adaptée

Résultats du 3T13 par division:

- Private Banking & Wealth Management: bénéfice avant impôts déclaré de 1018 millions de francs; amélioration de la rentabilité, les progrès réalisés dans la gestion des coûts ayant compensé l'impact continu des faibles taux d'intérêt et le ralentissement saisonnier de l'activité liée aux transactions; afflux net de nouveaux capitaux de 8,1 milliards de francs, avec de forts afflux dans les produits Asset Management à marge élevée, sur les marchés émergents et dans le segment de clientèle Ultra-High Net Worth Individuals
- Investment Banking: bénéfice avant impôts de 229 millions de francs; la forte performance du domaine des actions, reflétant le maintien de notre position de leader sur le marché, a été plus que neutralisée par les conditions difficiles du marché des titres à revenu fixe; discipline poursuivie en matière de capital et de dépenses, avec des actifs pondérés en fonction des risques (RWA) conformément à Bâle III en baisse de 31 milliards de dollars par rapport au 3T12; baisse des dépenses totales de 14% par rapport au 3T12; bénéfice avant impôts aux 9M13 de 2283 millions de francs, soit une progression de 34% par rapport aux 9M12; rendement robuste des fonds propres alloués selon Bâle III après impôts de 13% aux 9M13, contre 9% aux 9M12

Etablissement d'une unité non stratégique au sein de chaque division afin de transférer des ressources de façon à mettre l'accent sur la croissance dans les activités à haut rendement:

- Nouvelle accélération de la réduction du capital et des coûts actuellement liés à des actifs non stratégiques
- Séparation claire des opérations non stratégiques afin de libérer du temps de gestion pour se focaliser sur les affaires en cours et sur les initiatives de croissance
- Rééquilibrage important du capital afin de réduire le pourcentage d'actifs pondérés en fonction des risques détenu par IB à environ 50% du total du Groupe et de libérer du capital pour la croissance future au sein de PB&WM; objectif d'actifs pondérés en fonction des risques à long terme du Groupe révisé et porté à environ 250 milliards de francs, sur une base future (look-through) et neutre en termes d'effets de change
- L'unité non stratégique d'IB inclura les activités de liquidation existantes liées aux affaires de titres à revenu fixe ainsi que l'impact de la restructuration significative des affaires de taux et des frais de litiges liés à des affaires héritées du passé

- Etablissement d'une fonction similaire au sein de PB&WM afin d'inclure la restructuration de l'ancienne division AM, des frais de liquidation et des frais de litige pour des affaires transfrontalières héritées du passé, principalement des États-Unis, et l'initiative petits marchés

Progrès réalisés dans les initiatives de réduction des coûts:

- Achèvement des réductions de coûts annualisées de 3,0 milliards de francs aux 9M13, ce qui place la banque en bonne voie pour atteindre l'objectif de réduction des coûts de plus de 4,5 milliards de francs d'ici à fin 2015, par rapport au taux de frais annualisé adapté* des six premiers mois de 2011 (6M11). L'objectif de réduction des coûts a été relevé par rapport à son niveau précédent de 4,4 milliards de francs

Zurich, 24 octobre 2013 **Le Credit Suisse Group publie les résultats du troisième trimestre 2013 et des neuf premiers mois de 2013.**

Brady W. Dougan, Chief Executive Officer, a déclaré: «Au troisième trimestre 2013, la poursuite de notre contrôle strict des coûts et de notre gestion efficace du capital a atténué l'impact des conditions de marché difficiles, caractérisées par de faibles niveaux des affaires clientèle dans beaucoup de nos segments.»

Il a ajouté: «Au cours des deux dernières années, nous avons pris des mesures importantes pour développer notre modèle commercial conformément au marché et à l'environnement réglementaire en mutation. Depuis janvier 2013, nous opérons dans le cadre réglementaire de Bâle III. Durant le troisième trimestre, nous avons continué d'améliorer notre ratio des fonds propres de base futur (Look-through Swiss Core Capital Ratio), qui est passé de 10,4% à 11,4%, et avons diminué notre exposition à l'endettement selon les normes suisses de 74 milliards de francs, la portant à 1184 milliards de francs. A la fin du troisième trimestre, nous avons atteint les exigences de fonds propres CET1 plus une réserve de capital à seuil de déclenchement élevé de 13% applicables en 2019, en affichant 13,2% sur une base future (look-through) et adaptée.»

Il a encore ajouté: «Afin de nous assurer que nous continuons à progresser dans cette direction et générons de la croissance dans les activités à fort rendement, en particulier au sein de Private Banking & Wealth Management, nous accélérons notre stratégie de liquidation existante et optimisons la qualité des informations que nous donnons en créant une unité non stratégique dans chacune de nos deux divisions. La séparation claire des unités non stratégiques libérera du temps de gestion et des ressources pour nous focaliser sur nos affaires en cours et sur nos initiatives de croissance. De nouvelles réductions de l'endettement et des actifs pondérés en fonction des risques libéreront du capital pour la croissance future de Private Banking & Wealth Management et fourniront un soutien supplémentaire pour réaliser notre objectif de redistribution importante du capital à nos actionnaires. Il s'agit là d'une étape essentielle pour parvenir à une allocation de fonds propres plus équilibrée entre nos divisions.»

A propos des résultats de la division Private Banking & Wealth Management, il a déclaré: «Alors que nous réalisons de bons progrès concernant nos objectifs de réduction de coûts annoncés précédemment, nos résultats ont été affectés par un environnement de taux toujours bas et des affaires clientèle faibles. Nous avons continué d'assister à un fort afflux net de nouveaux capitaux de 8,1 milliards de francs durant le trimestre. Cet afflux résulte des produits d'Asset Management à marge élevée et de nos activités dans les domaines des marchés émergents et de la clientèle Ultra-High Net Worth Individuals, et a été partiellement neutralisé par des sorties dans les activités transfrontalières en Europe de l'Ouest. Tandis que nous recentrons notre empreinte régionale dans certains marchés de taille plus petite, nous réaffectons des ressources aux secteurs en croissance. En particulier, nous comptons accroître notre présence sur des marchés émergents clés en Asie et en Amérique latine, mais aussi dans certaines régions du Moyen-Orient et d'Europe de l'Est et nous attacherons à renforcer notre part de marché dans le segment de clientèle Ultra-High Net Worth Individuals. Nous investirons également dans le développement de notre interface clientèle numérique, afin d'intégrer une plus large gamme de produits, des analytiques de portefeuilles, des services de recherches et de transactions, en particulier en Asie. Dans le même temps, nous restons positionnés pour bénéficier d'une consolidation attendue du marché.»

Commentant les résultats de la division Investment Banking, il a ajouté: «A Investment Banking, notre forte performance dans les domaines des actions et du montage de prêts ainsi que la poursuite de notre discipline en matière de coûts et de capital ont atténué l'impact des conditions difficiles du marché des titres à revenu fixe. Au cours du trimestre sous revue, les rémunérations et indemnités ont baissé de 24% par rapport au troisième trimestre 2012. Les charges d'exploitation totales ont baissé de 14% par rapport au même trimestre de l'année précédente et nous avons, en plus, constitué des provisions supplémentaires de 128 millions de francs pour certains litiges au troisième trimestre 2013. Depuis le troisième trimestre 2012, nous avons continué de diminuer les actifs pondérés en fonction des risques de 31 milliards de dollars à 169 milliards de dollars, dépassant notre objectif pour fin 2013 avant la date prévue. Pour les neuf premiers mois, le rendement après impôts des fonds propres alloués selon Bâle III d'Investment Banking était de 13%, contre 9% pour la même période de l'an passé, en raison d'une réorientation permanente du capital vers les activités à grandes parts de marché et celles à rendements élevés ainsi que d'une efficacité accrue en termes de coûts. Dans le cadre de cette réorientation, nous restructurons et simplifions nos affaires de taux afin d'augmenter les rendements, de nous adapter à l'environnement réglementaire en mutation et d'anticiper l'évolution de la structure du marché.»

Résumé des résultats pour le 3T13

Principaux chiffres					
en mio. CHF (sauf mention contraire)	3T13	2T13	3T12	9M13	9M12
Bénéfice déclaré avant impôts (résultats de base)	685	1 531	348	4 017	1 472
Bénéfice ajusté* avant impôts (résultats de base)	930	1 537	1 192	4 473	3 797
Bénéfice net déclaré distribuable aux actionnaires	454	1 045	254	2 802	1 086
Bénéfice net ajusté* distribuable aux actionnaires	698	1 041	1 051	3 201	2 921
Bénéfice net dilué par action déclaré (CHF)	0.26	0.52	0.16	1.55	0.69
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	4,3%	10,1%	2,9%	9,3%	4,2%
Rendement des fonds propres ajusté* distribuable aux actionnaires (annualisé)	6,6%	10,0%	11,4%	10,6%	11,0%
Ratio du noyau des fonds propres de base (CET1) selon Bâle III (fin de la période)	16,3%	15,3%	-	16,3%	-
Look-through Swiss Total Capital Leverage Ratio (adapté*)	3,5%	2,7%	-	3,5%	-
Total valeur comptable par action (CHF)	26.48	26.63	27.60	26.48	27.60
Valeur comptable tangible par action (CHF)	21.25	21.11	20.73	21.25	20.73

Au 3T13, **Private Banking & Wealth Management** a enregistré des produits nets de 3320 millions de francs et un bénéfice avant impôts de 1018 millions de francs.

- Les produits nets ont été stables par rapport au 3T12, les gains provenant de ventes stratégiques ayant été neutralisés par une baisse du résultat net des opérations d'intérêts
- Private Banking & Wealth Management affiche un afflux net de nouveaux capitaux de 8,1 milliards de francs au 3T13, avec des contributions toujours soutenues des produits Asset Management à marge élevée, des marchés émergents et du segment de clientèle Ultra-High Net Worth Individuals, qui ont été partiellement neutralisées par des sorties de capitaux transfrontalières en Europe de l'Ouest
- De bons progrès ont été enregistrés concernant la réalisation de l'objectif de réduction des coûts annoncé précédemment de 950 millions de francs d'ici à fin 2015 par rapport au taux de frais annualisé adapté* des 6M11, avec une réduction effective du taux de frais de 350 millions de francs à la fin du 3T13, en progression par rapport aux 200 millions de francs à la fin du 2T13
- Ratio coûts/revenus de 68%, en amélioration par rapport aux 69% du 2T13, abstraction faite de la charge liée à l'accord sur l'imposition à la source avec le Royaume-Uni
- La marge brute de Wealth Management Clients s'est établie à 105 points de base, soit une baisse par rapport aux 110 points de base du 3T12 qui s'explique par la poursuite de l'impact défavorable de l'environnement de taux bas
- Rendement robuste des fonds propres alloués selon Bâle III après impôts de 26% aux 9M13, en raison d'une amélioration des coûts et de revenus stables

Investment Banking a enregistré des produits nets de 2552 millions de francs et un bénéfice avant impôts de 229 millions de francs au 3T13

- Les produits nets ont enregistré un recul par rapport au 3T12, ce qui reflète la vigueur persistante de nos affaires liées aux actions et la robustesse de notre activité de montage de prêts, plus que neutralisés par des conditions de marché difficiles, notamment dans le segment des titres à revenu fixe
- Accent toujours mis sur l'efficience des coûts, avec une baisse de 14% des dépenses totales par rapport au 3T12; provisions supplémentaires de 128 millions de francs constituées pour certains litiges
- Amélioration significative de l'efficience du capital, avec des actifs pondérés en fonction des risques en baisse de 31 milliards de dollars par rapport au 3T12 et s'établissant à 169 milliards de dollars
- Le rendement des fonds propres alloués selon Bâle III après impôts des 9M13 a été robuste, s'élevant à 13%, contre 9% aux 9M12

Création d'unités non stratégiques au sein des divisions

Aujourd'hui, le Credit Suisse a annoncé qu'il crée une unité non stratégique au sein de chacune de ses deux divisions, afin d'accélérer les réductions de capital et de coûts associées aux activités non stratégiques et de transférer des ressources afin de mettre l'accent sur nos affaires en cours et nos initiatives de croissance. Lesdites unités auront un management séparé au sein de chaque division et apparaîtront pour la première fois dans les rapports du Credit Suisse du 4T13.

A Investment Banking, le Credit Suisse transfère dans l'unité non stratégique son portefeuille de liquidation existant relatif aux affaires de titres à revenu fixe, des parties des affaires de taux restructurées, principalement des instruments de capital hérités du passé qui ne sont pas conformes à Bâle III et des positions structurées exigeantes en capital, certains frais de litiges liés à des affaires héritées du passé et d'autres petites positions non stratégiques.

A Private Banking & Wealth Management, le Credit Suisse établit une fonction similaire afin d'inclure des positions relatives à la restructuration de l'ancienne division Asset Management. L'unité non stratégique comprendra aussi des opérations relatives à une initiative petits marchés, des frais de liquidation et des frais de litiges liés à des affaires transfrontalières héritées du passé, principalement des Etats-Unis, ainsi que l'impact de la restructuration des activités onshore en Allemagne.

Le Credit Suisse a décidé de conserver ces unités non stratégiques au sein des divisions plutôt que d'établir une unité non stratégique séparée, de façon à bénéficier de l'expertise du Senior Management. Les résultats seront présentés séparément au sein des résultats des divisions pour une transparence accrue, et il est prévu de définir la gouvernance de sorte à accélérer les réductions de positions et de dépenses. En conséquence, le Credit Suisse s'attend à ce que l'établissement de ces unités non stratégiques amène davantage de réductions dans l'endettement et dans les actifs pondérés en fonction des risques. Elle devrait également libérer du capital pour la croissance future de Private Banking & Wealth Management et permettre de redistribuer du capital aux actionnaires. Le Credit Suisse estime qu'il s'agit là d'une étape essentielle pour parvenir à une allocation de fonds propres plus équilibrée entre ses deux divisions.

Changements structurels dans les affaires de taux

Le Credit Suisse restructure et simplifie ses affaires de taux afin d'augmenter les rendements. Les développements récents tels que l'attention réglementaire accrue portée sur l'endettement et sur l'évolution de la structure du marché vers le négoce électronique nous incitent à la prudence et donc à une adaptation de notre modèle commercial en matière de taux. Dans les produits de trésorerie, le Credit Suisse se concentre sur un négoce électronique à volume élevé et à forte liquidité. Dans les produits dérivés, il fait évoluer son modèle commercial vers des produits simplifiés et compensés (cleared), tout en veillant à répondre aux besoins de la clientèle financière et entreprises dans ses affaires de taux. Cette restructuration devrait libérer des ressources importantes et se traduira par une réduction de 60 milliards de dollars de l'exposition à l'endettement selon les normes suisses et de 7 milliards de dollars des actifs pondérés en fonction des risques.

Information actualisée sur les réductions de coûts

A la fin du 3T13, le Credit Suisse a réalisé 3,0 milliards de francs de réductions des coûts par rapport au taux de frais annualisé adapté* des 6M11. Il met aujourd'hui à jour son objectif de réduction totale du taux de frais pour fin 2015, le faisant passer de 4,4 milliards de francs précédemment à plus de 4,5 milliards de francs désormais, ce qui reflète l'impact du plan d'unités non stratégiques. Au 3T13, les coûts pour le réaligement des activités, comptabilisés au sein du Corporate Center, se sont élevés à 38 millions de francs.

Fonds propres et financement

A la fin du 3T13, le ratio d'endettement du Credit Suisse selon les normes suisses (Look-through Swiss Core Capital ratio) s'est établi à 11,4%. Le calcul de ce ratio comprend une charge au prorata pour la reprise du paiement d'un dividende en espèces pour ce qui concerne l'exercice 2013. A la fin du 3T13, le Credit Suisse a déclaré un Look-through Basel III common equity tier (CET1) ratio de 10,2%, en progression par rapport aux 9,3% du 2T13. Le ratio du noyau des fonds propres de base selon Bâle III (CET1) à la fin du 3T13 était de 16,3%, en hausse de 1,0 point de pourcentage par rapport au 2T13, reflétant une réduction des actifs pondérés en fonction des risques. A la fin du 3T13, le ratio de fonds propres du Credit Suisse conformément aux exigences de fonds propres de base durs (CET1) plus un capital à seuil de déclenchement élevé se situait à 13,2% sur une base future (look-through) et adaptée, satisfaisant donc les exigences suisses de 13% applicables en 2019.

Tenant compte de l'impact de l'établissement des unités non stratégiques au sein des divisions, le Credit Suisse met à jour son objectif de réduction de l'exposition à l'endettement selon les normes suisses pour fin 2013, qui passe à 1070 milliards de francs, par rapport à l'objectif annoncé précédemment de 1190 milliards de francs. A la fin du 3T13, l'exposition à l'endettement selon les normes suisses du Credit Suisse s'élevait à 1184 milliards de francs, en baisse par rapport aux 1258 milliards de francs à la fin du 2T13. Le Look-through Swiss Total Capital leverage ratio s'est amélioré pour atteindre 3,5%, sur une base adaptée, contre 2,7% à la fin du 2T13.

Le Credit Suisse met aussi à jour son objectif futur (look-through) de réduction des actifs pondérés en fonction des risques à long terme pour fin 2015, sur une base neutre en termes d'effets de change, de 285 milliards de francs tel qu'annoncé précédemment à environ 250 milliards de francs désormais, suite à la création des unités non stratégiques au sein des divisions. A la fin du 3T13, les actifs pondérés en fonction des risques futurs (look-through) du Groupe se chiffraient à 261 milliards de francs.

Le Credit Suisse continue à gérer ses liquidités de manière conservatrice, affichant un net stable funding ratio (NSFR) estimé à long terme dépassant 100% sur la base du cadre actuel de la FINMA et des liquidités à court terme conformément à la législation suisse dépassant les exigences à la fin du 3T13.

Avantages de la banque intégrée

Au 3T13, le Credit Suisse a généré 1097 millions de francs de produits provenant des activités inter-divisions dans le cadre de la banque intégrée, ce qui correspond à 20% des produits nets du Groupe au 3T13.

Détails des résultats des segments

Résultats des segments						
en mio. CHF (sauf mention contraire)		3T13	2T13	3T12	9M13	9M12
Private Banking & Wealth Management	Produits nets	3 320	3 424	3 300	10 029	10 173
	Provisions pour pertes sur crédit	34	46	35	108	114
	Charges d'exploitation totales	2 268	2 461	2 329	7 105	7 195
	Bénéfice avant impôts	1 018	917	936	2 816	2 864
	Ratio coûts/revenus	68,3%	71,9%	70,6%	70,8%	70,7%
Investment Banking	Produits nets	2 552	3 400	3 184	9 897	9 894
	Provisions pour pertes sur crédit	7	4	6	5	(14)
	Charges d'exploitation totales	2 316	2 642	2 695	7 609	8 204
	Bénéfice avant impôts	229	754	483	2 283	1 704
	Ratio coûts/revenus	90,8%	77,7%	84,6%	76,9%	82,9%

Private Banking & Wealth Management

Private Banking & Wealth Management, qui comprend les affaires Wealth Management Clients dans le monde, les affaires Corporate & Institutional Clients et les affaires Asset Management dans le monde, a enregistré un bénéfice avant impôts de 1018 millions de francs et des produits nets de 3320 millions de francs au 3T13. La division a achevé la vente des activités Exchange Traded Funds (ETF) et des affaires de private equity secondaires Strategic Partners au 3T13, ce qui s'est traduit par des gains de participations sur actions de 237 millions de francs. Les produits nets ont été stables par rapport au 3T12, car la hausse des autres produits et la légère progression des commissions et frais récurrents ont été neutralisées par une baisse du résultat net des opérations d'intérêts. Les produits nets ont légèrement reculé par rapport au 2T13, ce qui reflète principalement la baisse des revenus basés sur les transactions et sur la performance et le léger recul des commissions et frais récurrents, partiellement compensés par la hausse des autres produits.

Les charges d'exploitation totales de 2268 millions de francs ont régressé de 3% par rapport au 3T12 et de 8% par rapport au 2T13, en raison principalement de la baisse des rémunérations et indemnités ainsi que d'une provision pour charge de 100 millions de francs au 2T13 liée à l'accord sur l'imposition à la source entre la Suisse et le Royaume-Uni. Les provisions pour pertes sur crédit se sont chiffrées à 34 millions de francs pour un portefeuille de prêts net de 214 milliards de francs.

Wealth Management Clients fait état d'un bénéfice avant impôts de 510 millions de francs et de produits nets de 2146 millions de francs au 3T13. Les produits nets ont été stables par rapport au 3T12, car la progression des commissions et frais récurrents a été neutralisée par une baisse du résultat net des opérations d'intérêts. Comparé au 2T13, les produits nets ont reculé de 8% du fait d'une baisse substantielle des revenus basés sur les transactions et sur la performance, reflétant la baisse saisonnière des affaires clientèle après un 2T13 soutenu. Au 3T13, la marge brute s'est établie à 105 points de base, soit 5 points de base de moins qu'au 3T12, ce qui reflète principalement la poursuite de l'environnement de taux d'intérêt défavorable ainsi qu'une hausse de la moyenne des actifs gérés. En comparaison du 2T13, la marge brute a reculé de 6 points de base, ce qui reflète essentiellement la baisse des revenus basés sur les transactions et sur la performance.

Au 3T13, *Corporate & Institutional Clients*, qui fournit une couverture complète des besoins en services financiers des clients entreprises et des clients institutionnels en Suisse ainsi que des banques dans le monde entier, a enregistré un bénéfice avant impôts de 240 millions de francs et des produits nets de 512 millions de francs. Les produits nets ont été stables par rapport au 3T12, la hausse des commissions et frais récurrents ayant compensé la baisse du résultat net des opérations d'intérêts ainsi que des revenus basés sur les transactions et sur la performance. Par comparaison avec le 2T13, les produits nets ont légèrement régressé, en raison de la diminution saisonnière des revenus du négoce et de la vente et du recul des revenus des solutions intégrées. Au 3T13, les charges d'exploitation totales ont diminué de 9% par rapport au 3T12 et ont été légèrement supérieures à celles du 2T13. Le ratio coûts/revenus, de 51%, s'est amélioré par rapport aux 56% du 3T12, mais a augmenté de 2 points de pourcentage par rapport au 2T13. Les provisions pour pertes sur crédit se sont chiffrées à 13 millions de francs au 3T13 pour un portefeuille de prêts net de 62 milliards de francs, ce qui reflète la grande diversité du portefeuille de crédits et la stricte gestion du risque.

Au 3T13, *Asset Management* a dégagé un bénéfice avant impôts déclaré de 268 millions de francs, avec des produits nets de 662 millions de francs. Les produits nets ont augmenté de 7% par rapport au 3T12 et de 18% par rapport au 2T13, en raison des gains de participations sur actions de 237 millions de francs enregistrés au 3T13 et découlant de ventes des activités Exchange Traded Funds (ETF) et d'affaires de private equity secondaires.

Private Banking & Wealth Management a enregistré un fort afflux net de nouveaux capitaux de 8,1 milliards de francs au 3T13. Wealth Management Clients a généré des afflux nets de nouveaux capitaux de 3,2 milliards de francs, provenant de la poursuite de forts afflux dans les segments des marchés émergents et de la clientèle Ultra-High Net Worth Individuals, partiellement neutralisés par la continuation des sorties de capitaux transfrontalières en Europe de l'Ouest. L'afflux net de nouveaux capitaux de Corporate & Institutional Clients s'est élevé à 0,5 milliard de francs. Asset Management fait état d'un afflux net de nouveaux capitaux de 3,8 milliards de francs au 3T13, avec des afflux principalement dans les segments des marchés émergents et des produits de crédit.

Investment Banking

Investment Banking a enregistré des produits nets déclarés de 2552 millions de francs et un bénéfice avant impôts de 229 millions de francs au 3T13, ce qui reflète un environnement de marché difficile, en particulier dans la vente et le négoce de titres à revenu fixe. Les produits nets ont reculé de 20% par rapport au 3T12, la hausse des résultats des activités de vente et de négoce d'actions ayant été plus que neutralisée par la baisse des revenus issus de la vente et du négoce de titres à revenu fixe et par la baisse des résultats des activités d'émission et de conseil. Par rapport au 2T13, les produits nets ont reculé de 25%, la baisse des revenus affectant les trois segments.

Les revenus de la vente et du négoce de titres à revenu fixe, de 833 millions de francs, ont décliné de 42% par rapport au 3T12, du fait d'une régression des résultats dans la plupart des activités liées aux titres à revenu fixe. Comparé au 2T13, ils ont baissé de 34%, ce qui reflète un ralentissement saisonnier dans la plupart des domaines, exacerbé par la hausse des taux d'intérêt et l'élargissement des écarts de crédit, qui ont affecté négativement les affaires clientèle.

Les revenus de la vente et du négoce d'actions, de 1065 millions de francs, se sont améliorés de 8% par rapport au 3T12, ce qui reflète la poursuite du statut de leader du marché et les conditions favorables sur le marché des actions. Après une forte performance au 2T13, les revenus de la vente et du négoce d'actions ont baissé de 20% pendant le trimestre, ce qui reflète un ralentissement saisonnier.

Les revenus issus de l'émission et du conseil sont de 705 millions de francs, soit une baisse de 18% par rapport au 3T12, car le recul de la performance des activités d'émission et de conseil liées aux actions a neutralisé la vigueur persistante de l'émission d'emprunts. Par comparaison avec le 2T13, les produits ont baissé de 22% en raison du recul des revenus des activités d'émission et de conseil relatives aux actions et aux titres à revenu fixe, cette baisse de volume étant observable dans tout le secteur.

Les rémunérations et indemnités ont baissé de 348 millions de francs, soit de 24%, par rapport au 3T12, ce qui reflète un recul des charges de rémunération discrétionnaire liée à la performance, en raison de la baisse des résultats, ainsi que des rémunérations différées liées aux Awards des années précédentes. Par rapport au 2T13, les rémunérations et indemnités ont décliné de 337 millions de francs, soit de 23%, en raison d'un recul des charges de rémunération discrétionnaire liée à la performance, ce qui reflète une baisse des résultats. Le total des autres charges d'exploitation a régressé de 3% par rapport au 3T12, principalement du fait d'une baisse des provisions pour litiges et des honoraires, et ont été stables en comparaison du 2T13.

Au 3T13, Investment Banking fait état d'actifs pondérés en fonction des risques selon Bâle III de 169 milliards de dollars, dépassant l'objectif annoncé précédemment d'amener les actifs pondérés en fonction des risques selon Bâle III en dessous de 175 milliards de dollars d'ici à la fin de l'année 2013.

Corporate Center

Le Corporate Center a enregistré une perte avant impôts de 562 millions de francs au 3T13, qui inclut des pertes de valeur juste de 68 millions de francs sur la dette du Credit Suisse, des pertes DVA (debit valuation adjustments) en relation avec certains engagements structurés (Notes) de 99 millions de francs et des gains de valeur juste sur des dérivés individuels de 4 millions de francs, ce qui s'est traduit par des pertes globales pour ces positions de 163 millions de francs au cours du 3T13. Ce résultat est à comparer à une perte avant impôts de 1071 millions de francs au 3T12 et à une perte avant impôts de 140 millions de francs au 2T13. Les résultats du 3T13 incluaient aussi un débit net de 189 millions de francs recouvrant des reclassifications vers les opérations non poursuivies de revenus et de dépenses liés à la

vente de nos activités ETF et Strategic Partners et à la vente annoncée de notre activité Customized Fund Investment Group (CFIG) enregistrée dans notre segment Private Banking & Wealth Management.

* Les résultats ajustés et les taux de frais adaptés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Pour un rapprochement des résultats ajustés et des résultats calculés selon les normes US GAAP les plus directement comparables, veuillez consulter l'annexe A (Reconciliation to underlying results – Core Results) du présent communiqué. Pour plus d'informations sur le calcul du taux de frais sur une base annualisée et adaptée, veuillez vous référer à la présentation des résultats du 3T13.

Dans ce communiqué de presse, les revenus et dépenses ainsi que les gains déterminants sur les ventes d'activités de Private Banking & Wealth Management sont classifiés en tant qu'opérations non poursuivies dans le compte de résultats du Groupe, alors que les gains et dépenses en rapport avec les ventes d'activités sont dans les résultats du segment, mais exclus des résultats ajustés. Voir «Format of presentation and changes in reporting» au chapitre I – Credit Suisse results – Core Results – Information and developments» du rapport trimestriel du troisième trimestre 2013.

Rapport trimestriel 3T13

Le rapport trimestriel 3T13 ainsi que les pages de présentation des résultats correspondantes peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 6h45 HEEC.

Le rapport trimestriel peut être téléchargé à l'adresse suivante:

https://www.credit-suisse.com/investors/doc/csg_financialreport_3q13.pdf

Les versions imprimées du rapport trimestriel peuvent être commandées gratuitement à l'adresse suivante:

<https://publications.credit-suisse.com/index.cfm/publikationen-shop/quarterly-reports/>

Les pages de présentation des résultats peuvent être téléchargées à l'adresse suivante:

https://www.credit-suisse.com/investors/doc/csg_3q2013_slides.pdf

Renseignements

Media Relations Credit Suisse AG, téléphone +41 844 33 88 44, media.relations@credit-suisse.com

Investor Relations Credit Suisse AG, téléphone +41 44 333 71 49, investor.relations@credit-suisse.com

Credit Suisse AG

Credit Suisse AG, qui fait partie du groupe de sociétés du Credit Suisse (ci-après le «Credit Suisse»), est un prestataire de services financiers leader sur le plan international. Banque intégrée, le Credit Suisse fournit à ses clients son expertise combinée dans les domaines du private banking, de l'investment banking et de l'asset management. Il propose des services de conseil spécialisés, des solutions globales et des produits novateurs aux entreprises, aux clients institutionnels et aux clients privés fortunés du monde entier ainsi qu'aux clients retail en Suisse. Le Credit Suisse, dont le siège est à Zurich, est présent dans plus de 50 pays et emploie quelque 46 400 personnes. Les actions nominatives (CSGN) de Credit Suisse Group AG, société-mère du Credit Suisse, sont cotées en Suisse, ainsi qu'à New York sous la forme d'American Depositary Shares (CS). Pour plus d'informations sur le Credit Suisse, rendez-vous à l'adresse www.credit-suisse.com.

Déclaration de mise en garde concernant les informations prospectives

Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives au sens de la loi Private Securities Litigation Reform Act de 1995. 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;
- les fluctuations du marché et des taux d'intérêt ainsi que 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 2013 et au-delà;
- l'impact direct et indirect de la poursuite de la détérioration ou d'une reprise lente des marchés immobiliers résidentiels et commerciaux;
- des décisions défavorables en termes de rating de la part des agences de notation de crédit concernant des émetteurs souverains, des produits structurés de crédit ou d'autres engagements dans des crédits;
- la capacité à réaliser nos objectifs stratégiques, notamment en termes d'accroissement de la performance, de réduction des risques, de baisse des coûts et de l'utilisation plus efficace du capital;
- la capacité de nos contreparties à honorer leurs engagements envers nous;
- les effets de politiques budgétaires, fiscales, monétaires, commerciales 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 dans un ou plusieurs pays où nous effectuons nos opérations;
- les effets dus aux changements de législation, de règlements ou de normes ou pratiques comptables;
- la concurrence 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 en notre défaveur et l'issue 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 2012 (en anglais) au point Risk factors, sous Information on the company.

Précisions relatives au capital et à la liquidité

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. Nos données correspondantes sont conformes à notre interprétation actuelle de ces exigences, y compris les hypothèses qui y sont associées. Nous avons calculé notre NSFR conforme à Bâle III sur la base du cadre actuel de la FINMA. Les chiffres pourraient différer de ceux présentés dans ce communiqué de presse si des changements intervenaient dans l'interprétation de ces exigences en Suisse ou dans l'une ou l'autre de nos hypothèses ou estimations. Le calcul du rendement des fonds propres alloués selon Bâle III suppose, aux 9M13, un taux d'imposition de 27% pour Investment Banking et de 28% pour Private Banking & Wealth Management. Aux 9M12, il suppose un taux d'imposition de 25% pour les deux divisions. Pour toutes les périodes, les fonds propres sont alloués à hauteur de 10% des actifs pondérés en fonction des risques selon Bâle III. Le calcul du Look-through Swiss Total Capital leverage ratio sur une base adaptée et du ratio futur (look-through) des fonds propres de base durs (CET1) plus un capital à seuil de déclenchement élevé sur une base adaptée suppose la réalisation, à la fin du 3T13, de l'échange du [23 octobre 2013] de 3,8 milliards de francs de Notes tier 1 hybrides contre des instruments de capital à seuil de déclenchement. Pour plus d'informations concernant ces mesures, veuillez vous référer aux pages de présentation des résultats du 3T13.

Présentation des résultats du 3T13 du Credit Suisse Group via webcast audio et conférence téléphonique

Date	Jeudi 24 octobre 2013
Heure	09h00 Zurich / 08h00 Londres / 03h00 New York
Orateurs	Brady W. Dougan, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer La présentation sera effectuée en anglais.
Webcast audio	www.credit-suisse.com/results
Téléphone	Suisse: +41 44 580 40 01 Europe: +44 1452 565 510 Etats-Unis: +1 866 389 9771 Référence: Credit Suisse Group quarterly results
Séance de questions-réponses	A l'issue de cette présentation, vous aurez la possibilité de poser des questions via la conférence téléphonique.
Rediffusion	Rediffusion vidéo disponible environ deux heures après la présentation sur le site www.credit-suisse.com/results ou par téléphone au: Suisse: +41 44 580 34 56 Europe: +44 1452 550 000 Etats-Unis: +1 866 247 4222 ID conférence: 79181567#

Consolidated statements of operations (unaudited)

in	3Q13	2Q13	3Q12	9M13	9M12
Consolidated statements of operations (CHF million)					
Interest and dividend income	4,446	6,219	4,923	15,489	17,262
Interest expense	(2,522)	(3,578)	(3,211)	(9,117)	(12,052)
Net interest income	1,924	2,641	1,712	6,372	5,210
Commissions and fees	3,030	3,555	3,156	9,855	9,321
Trading revenues	272	357	(3)	2,444	1,343
Other revenues	467	417	911	1,104	2,088
Net revenues	5,693	6,970	5,776	19,775	17,962
Provision for credit losses	41	51	41	114	100
Compensation and benefits	2,543	2,941	3,055	8,488	9,706
General and administrative expenses	1,777	1,883	1,857	5,401	5,170
Commission expenses	425	459	414	1,359	1,275
Total other operating expenses	2,202	2,342	2,271	6,760	6,445
Total operating expenses	4,745	5,283	5,326	15,248	16,151
Income from continuing operations before taxes	907	1,636	409	4,413	1,711
Income tax expense	365	472	94	1,335	373
Income from continuing operations	542	1,164	315	3,078	1,338
Income from discontinued operations, net of tax	150	0	4	159	15
Net income	692	1,164	319	3,237	1,353
Net income attributable to noncontrolling interests	238	119	65	435	267
Net income attributable to shareholders	454	1,045	254	2,802	1,086
of which from continuing operations	304	1,045	250	2,643	1,071
of which from discontinued operations	150	0	4	159	15
Basic earnings per share (CHF)					
Basic earnings per share from continuing operations	0.17	0.54	0.16	1.48	0.69
Basic earnings per share from discontinued operations	0.09	0.00	0.00	0.09	0.01
Basic earnings per share	0.26	0.54	0.16	1.57	0.70
Diluted earnings per share (CHF)					
Diluted earnings per share from continuing operations	0.17	0.52	0.16	1.46	0.68
Diluted earnings per share from discontinued operations	0.09	0.00	0.00	0.09	0.01
Diluted earnings per share	0.26	0.52	0.16	1.55	0.69

Consolidated balance sheets (unaudited)

end of	3Q13	2Q13	4Q12	3Q12
Assets (CHF million)				
Cash and due from banks	69,600	56,584	61,763	86,977
Interest-bearing deposits with banks	1,664	1,563	1,945	2,265
Central bank funds sold, securities purchased under resale agreements and securities borrowing transactions	161,876	173,404	183,455	204,260
Securities received as collateral, at fair value	24,640	21,675	30,045	32,338
of which encumbered	20,147	17,100	17,767	20,598
Trading assets, at fair value	244,422	245,834	256,399	288,583
of which encumbered	74,930	68,048	70,948	87,338
Investment securities	2,768	3,546	3,498	3,734
Other investments	11,082	11,628	12,022	13,111
Net loans	245,232	246,186	242,223	242,456
of which encumbered	546	568	535	588
allowance for loan losses	(871)	(900)	(922)	(897)
Premises and equipment	5,287	5,459	5,618	6,724
Goodwill	8,114	8,554	8,389	8,603
Other intangible assets	210	237	243	281
Brokerage receivables	56,699	72,247	45,768	54,630
Other assets	63,529	72,986	72,912	79,330
of which encumbered	731	674	1,495	1,723
Assets of discontinued operations held-for-sale	46	0	0	0
Total assets	895,169	919,903	924,280	1,023,292

Consolidated balance sheets (unaudited) (continued)

end of	3Q13	2Q13	4Q12	3Q12
Liabilities and equity (CHF million)				
Due to banks	27,481	29,440	31,014	40,696
Customer deposits	328,244	328,389	308,312	319,832
Central bank funds purchased, securities sold under repurchase agreements and securities lending transactions	94,193	99,073	132,721	168,924
Obligation to return securities received as collateral, at fair value	24,640	21,675	30,045	32,338
Trading liabilities, at fair value	92,350	89,917	90,816	113,933
Short-term borrowings	20,094	20,976	18,641	27,588
Long-term debt	128,821	133,505	148,134	149,719
Brokerage payables	78,445	91,404	64,676	68,512
Other liabilities	51,884	56,117	57,637	58,917
Liabilities of discontinued operations held-for-sale	6	0	0	0
Total liabilities	846,158	870,496	881,996	980,459
Common shares	64	64	53	53
Additional paid-in capital	27,503	27,196	23,636	23,273
Retained earnings	30,859	30,405	28,171	28,025
Treasury shares, at cost	(85)	(62)	(459)	(471)
Accumulated other comprehensive income/(loss)	(16,179)	(15,201)	(15,903)	(15,198)
Total shareholders' equity	42,162	42,402	35,498	35,682
Noncontrolling interests	6,849	7,005	6,786	7,151
Total equity	49,011	49,407	42,284	42,833
Total liabilities and equity	895,169	919,903	924,280	1,023,292

end of	3Q13	2Q13	4Q12	3Q12
Additional share information				
Par value (CHF)	0.04	0.04	0.04	0.04
Authorized shares ¹	2,269,616,660	2,269,616,660	2,118,134,039	2,118,134,039
Common shares issued	1,595,433,898	1,594,295,735	1,320,829,922	1,320,087,848
Treasury shares	(3,032,833)	(2,328,381)	(27,036,831)	(27,423,014)
Shares outstanding	1,592,401,065	1,591,967,354	1,293,793,091	1,292,664,834

¹ Includes issued shares and unissued shares (conditional, conversion and authorized capital).

Reconciliation to underlying results

Underlying results are non-GAAP financial measures that exclude valuation impacts from movements in own credit spreads and certain other items included in our reported Core Results. Management believes that underlying 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 underlying Core results to the most directly comparable US GAAP measures.

► Refer to "Core Results", "Private Banking & Wealth Management" and "Investment Banking" in the 2Q13 Financial Release and prior Financial Reports for the periods indicated for further information.

Reconciliation to underlying results – Core Results

in	Reported results	Own credit ¹	Realignment costs & IT architecture	Certain litigation provisions	UK DTA reduction ²	Business disposals & impairments	Reclassifications ³	Underlying results
3Q13 (CHF million)								
Net revenues	5,466	156	–	–	–	(233)	237	5,626
Provision for credit losses	41	–	–	–	–	–	–	41
Total operating expenses	4,740	(7)	(78)	–	–	(48)	48	4,655
Income/(loss) from continuing operations before taxes	685	163	78 ⁴	–	–	(185) ⁵	189	930
Income tax expense/(benefit)	365	20	17	–	(173)	(52)	54	231
Income/(loss) from continuing operations	320	143	61	–	173	(133)	135	699
Income/(loss) from discontinued operations, net of tax	150	–	–	–	–	–	(135)	15
Net income/(loss)	470	143	61	–	173	(133)	0	714
Net income attributable to noncontrolling interest	16	–	–	–	–	–	–	16
Net income/(loss) attributable to shareholders	454	143	61	–	173	(133)	0	698
Return on equity attributable to shareholders (annualized)	4.3							6.6
Cost/income ratio	86.7							82.7
2Q13 (CHF million)								
Net revenues	6,848	(124)	–	–	–	(6)	–	6,718
Provision for credit losses	51	–	–	–	–	–	–	51
Total operating expenses	5,266	6	(152)	–	–	(5)	15	5,130
Income/(loss) from continuing operations before taxes	1,531	(130)	152 ⁶	–	–	(1) ⁷	(15)	1,537
Income tax expense/(benefit)	472	(12)	38	–	–	(1)	(6)	491
Income/(loss) from continuing operations	1,059	(118)	114	–	–	0	(9)	1,046
Income/(loss) from discontinued operations, net of tax	0	–	–	–	–	–	9	9
Net income/(loss)	1,059	(118)	114	–	–	0	0	1,055
Net income attributable to noncontrolling interest	14	–	–	–	–	–	–	14
Net income/(loss) attributable to shareholders	1,045	(118)	114	–	–	0	0	1,041
Return on equity attributable to shareholders (annualized)	10.1							10.0
Cost/income ratio	76.9							76.4
3Q12 (CHF million)								
Net revenues	5,698	1,025	8	–	–	(484)	–	6,247
Provision for credit losses	41	–	–	–	–	–	–	41
Total operating expenses	5,309	(23)	(136)	(136)	–	–	–	5,014
Income/(loss) from continuing operations before taxes	348	1,048	144 ⁸	136 ⁹	–	(484) ¹⁰	–	1,192
Income tax expense/(benefit)	94	183	44	40	(160)	(60)	–	141
Income/(loss) from continuing operations	254	865	100	96	160	(424)	–	1,051
Income/(loss) from discontinued operations, net of tax	4	–	–	–	–	–	–	4
Net income/(loss)	258	865	100	96	160	(424)	–	1,055
Net income attributable to noncontrolling interest	4	–	–	–	–	–	–	4
Net income/(loss) attributable to shareholders	254	865	100	96	160	(424)	–	1,051
Return on equity attributable to shareholders (annualized)	2.9							11.4
Cost/income ratio	93.2							80.3

¹ Reflects the fair value impact from movements in own credit spreads.

² Related to corporate income tax reduction enacted in the UK.

³ Represents reclassifications through the Corporate Center to discontinued operations related to the sale of ETF and Strategic Partners, and the announced sale of CFG.

⁴ Includes i) realignment costs of CHF 38 million (CHF 30 million after tax); and ii) costs related to IT architecture simplification of CHF 40 million (CHF 31 million after tax).

⁵ Includes i) net gain on ETF sale of CHF 141 million, net of expenses of CHF 5 million (CHF 118 million after tax); ii) net gain on Strategic Partners sale of CHF 81 million, net of expenses of CHF 10 million (CHF 36 million after tax); iii) gains on private equity disposals of CHF 21 million (CHF 14 million after tax); iv) impairment of AMF of CHF 18 million (CHF 11 million after tax); v) expenses in connection with the announced sale of CFG of CHF 33 million (CHF 19 million after tax); and vi) loss on sale of JO Hambro of CHF 7 million (CHF 5 million after tax).

⁶ Includes i) realignment costs of CHF 133 million (CHF 99 million after tax); and ii) costs related to IT architecture simplification of CHF 19 million (CHF 15 million after tax).

⁷ Includes i) primarily gains on private equity disposals of CHF 6 million (CHF 3 million after tax); and ii) other disposal related items of CHF 5 million (CHF 3 million after tax).

⁸ Realignment costs of CHF 144 million (CHF 100 million after tax).

⁹ Significant Investment Banking litigation provisions of CHF 136 million (CHF 96 million after tax).

¹⁰ Includes i) gain on sale of real estate of CHF 382 million (CHF 325 million after tax); ii) gain on sale of stake in Aberdeen Asset Management of CHF 140 million (CHF 122 million after tax); and iii) impairment of AMF and other losses of CHF 38 million (CHF 23 million after tax).

Reconciliation to underlying results – Core Results (continued)

in	Reported results	Own credit	Realignment costs & IT architecture	Certain litigation provisions	UK DTA reduction	Business disposals & impairments	Reclassifications	Underlying results
9M13 (CHF million)								
Net revenues	19,355	100	–	–	–	(206)	237	19,486
Provision for credit losses	114	–	–	–	–	–	–	114
Total operating expenses	15,224	(13)	(322)	–	–	(58)	68	14,899
Income/(loss) from continuing operations before taxes	4,017	113	322 ¹	–	–	(148) ²	169	4,473
Income tax expense/(benefit)	1,335	21	84	–	(173)	(44)	46	1,269
Income/(loss) from continuing operations	2,682	92	238	–	173	(104)	123	3,204
Income/(loss) from discontinued operations, net of tax	159	–	–	–	–	–	(123)	36
Net income/(loss)	2,841	92	238	–	173	(104)	0	3,240
Net income attributable to noncontrolling interest	39	–	–	–	–	–	–	39
Net income/(loss) attributable to shareholders	2,802	92	238	–	173	(104)	0	3,201
Return on equity attributable to shareholders (annualized)	9.3							10.6
Cost/income ratio	78.7							76.5
9M12 (CHF million)								
Net revenues	17,681	2,540	15	–	–	(769)	–	19,467
Provision for credit losses	100	–	–	–	–	–	–	100
Total operating expenses	16,109	(23)	(380)	(136)	–	–	–	15,570
Income/(loss) from continuing operations before taxes	1,472	2,563	395 ³	136 ⁴	–	(769) ⁵	–	3,797
Income tax expense/(benefit)	373	606	108	40	(160)	(104)	–	863
Income/(loss) from continuing operations	1,099	1,957	287	96	160	(665)	–	2,934
Income/(loss) from discontinued operations, net of tax	15	–	–	–	–	–	–	15
Net income/(loss)	1,114	1,957	287	96	160	(665)	–	2,949
Net income attributable to noncontrolling interest	28	–	–	–	–	–	–	28
Net income/(loss) attributable to shareholders	1,086	1,957	287	96	160	(665)	–	2,921
Return on equity attributable to shareholders (annualized)	4.2							11.0
Cost/income ratio	91.1							80.0
2012 (CHF million)								
Net revenues	23,328	2,912	15	–	–	(853)	–	25,402
Provision for credit losses	170	–	–	–	–	–	–	170
Total operating expenses	21,332	(27)	(665)	(363)	–	–	–	20,277
Income/(loss) from continuing operations before taxes	1,826	2,939	680 ⁶	363 ⁷	–	(853) ⁸	–	4,955
Income tax expense/(benefit)	464	678	203	133	(160)	(113)	–	1,205
Income/(loss) from continuing operations	1,362	2,261	477	230	160	(740)	–	3,750
Income/(loss) from discontinued operations, net of tax	21	–	–	–	–	–	–	21
Net income/(loss)	1,383	2,261	477	230	160	(740)	–	3,771
Net income attributable to noncontrolling interest	34	–	–	–	–	–	–	34
Net income/(loss) attributable to shareholders	1,349	2,261	477	230	160	(740)	–	3,737
Return on equity attributable to shareholders (annualized)	3.9							10.4
Cost/income ratio	91.4							79.8

¹ Includes i) realignment costs of CHF 263 million (CHF 192 million after tax); and ii) costs related to IT architecture simplification of CHF 59 million (CHF 46 million after tax).

² Includes i) net gain on ETF sale of CHF 135 million, net of expenses of CHF 11 million (CHF 114 million after tax); ii) net gain on Strategic Partners sale of CHF 79 million, net of expenses of CHF 12 million (CHF 35 million after tax); iii) gains on private equity disposals of CHF 40 million (CHF 24 million after tax); iv) loss on sale of JO Hambro of CHF 53 million (CHF 38 million after tax); v) expenses in connection with the announced sale of CFGI of CHF 35 million (CHF 20 million after tax); and vi) impairment of AMF of CHF 18 million (CHF 11 million after tax).

³ Realignment costs of CHF 395 million (CHF 287 million after tax).

⁴ Significant Investment Banking litigation provisions of CHF 136 million (CHF 96 million after tax).

⁵ Includes i) gain on sale of stake in Aberdeen Asset Management of CHF 384 million (CHF 326 million after tax); ii) gain on sale of real estate of CHF 382 million (CHF 325 million after tax); iii) gain on sale of a non-core business from the integration of Clariden Leu of CHF 41 million (CHF 37 million after tax); iv) impairment of AMF of CHF 38 million (CHF 23 million after tax).

⁶ Realignment costs of CHF 680 million (CHF 477 million after tax).

⁷ Includes i) litigation provisions related to National Century Financial Enterprises of CHF 227 million (CHF 134 million after tax); and ii) significant Investment Banking litigation provisions of CHF 136 million (CHF 96 million after tax).

⁸ Includes i) gain on sale of real estate of CHF 533 million (CHF 445 million after tax); ii) gain on sale of stake in Aberdeen Asset Management of CHF 384 million (CHF 326 million after tax); iii) gain on sale of Wincasa of CHF 45 million; iv) gain on sale of non-core business from the integration of Clariden Leu of CHF 41 million (CHF 37 million after tax); v) losses on private equity disposals of CHF 82 million (CHF 72 million after tax); vi) impairment of AMF and other losses of CHF 68 million (CHF 41 million after tax).