

Assemblée générale ordinaire du Credit Suisse 2018
Zurich, 27 avril 2018

Présentation de Tidjane Thiam
Chief Executive Officer

La version prononcée fait foi

Merci Monsieur le Président.

Chers actionnaires,

Je voudrais moi aussi vous souhaiter une cordiale bienvenue à notre Assemblée générale ordinaire à Zurich. Je suis très heureux de vivre avec ma famille dans cette belle ville.

Par cette présentation, il me tient à cœur de vous informer des avancées réalisées jusqu'ici dans la mise en œuvre de la stratégie du Credit Suisse.

En outre, je voudrais vous présenter nos résultats financiers pour 2017 et pour le premier trimestre 2018.

J'espère ce faisant vous apporter, chers actionnaires, des explications détaillées sur le chemin déjà parcouru et vous indiquer l'horizon vers lequel nous nous dirigeons.

Notre programme de restructuration porte sur douze trimestres, dont neuf sont déjà derrière nous. Et je suis fier de constater, au stade actuel, que la transformation du Credit Suisse **suit précisément son cap.**

Mesdames et Messieurs, permettez-moi maintenant de poursuivre ma présentation en anglais.

L'importance de la richesse

Nos progrès s'appuient sur la stratégie que nous avons définie en 2015, qui tient en quelques mots, que vous m'avez déjà certainement entendu prononcer: «Nous voulons être un gérant de fortune leader avec de solides compétences en investment banking».

La raison en est simple. Le monde **s'enrichit** et je suis convaincu que le Credit Suisse est idéalement positionné pour tirer parti de cette tendance.

Les réserves de richesse à l'échelle mondiale se sont **accrues de manière significative** ces dix dernières années. De 2006 – soit deux ans avant la crise financière planétaire – jusqu'à 2016, les actifs financiers des personnes les plus fortunées ont progressé de 26 billions de dollars américains¹. De fait, la richesse dans le monde a presque doublé sur une période relativement courte.

Le phénomène n'est pas centré sur une région particulière. Cette immense opportunité existe tant sur les **marchés émergents**, qui enregistrent les deux tiers de cette croissance de richesse – dont une grande partie a été nouvellement créée –, que sur les **marchés développés**, où les réserves de richesse sont plus importantes en termes absolus, mais progressent à un rythme plus lent, généralement sur plusieurs générations au sein des mêmes familles.

Notre stratégie visant à tirer avantage de cette **tendance durable** de création de fortune dans le monde se concentre sur les **entrepreneurs**. En effet, les entrepreneurs sont les principaux créateurs de richesse dans la société. Leurs sociétés requièrent des services de banque d'investissement et, au fur et à mesure que leur patrimoine s'accroît, eux-mêmes ont besoin de conseils et de prestations de gestion de fortune. C'est la raison pour laquelle nous concentrons nos efforts sur une gestion de fortune de pointe assortie de services de banque d'investissement de tout premier ordre.

Notre focalisation sur la gestion de fortune s'appuie non seulement sur les atouts traditionnels du Credit Suisse – mais également sur ceux de la **Suisse**. Ce pays est devenu, au fil de son histoire, le centre de private banking par excellence dans le monde. Il jouit d'une réputation de confiance construite sur de nombreuses générations, d'une économie forte et d'une place financière d'importance mondiale.

Et c'est ici, sur **notre marché domestique**, que nous pouvons démontrer les avantages de notre activité de gestion de fortune au quotidien. Nous travaillons avec quelque 100 000 entreprises en Suisse et procurons aux entrepreneurs du pays le capital dont ils ont besoin pour développer leurs activités et financer l'innovation, contribuant ainsi à stimuler la croissance économique et la création d'emplois.

De la même manière, avec plus de 16 000 collaborateurs en Suisse, nous demeurons l'un des principaux employeurs du pays et permettons la création de richesse personnelle, qui est réinvestie ici et à l'étranger.

La reconstruction de nos activités

Dès le début de cette transformation, il était évident pour moi que, pour atteindre notre objectif – à savoir tirer parti de la création de richesse –, il fallait faire des efforts considérables pour donner au Groupe la meilleure position possible pour profiter de cette immense opportunité.

Dans sa configuration précédente, le Credit Suisse était organisé autour de plusieurs activités solides, mais la forme du Groupe devait évoluer. L'accent portait trop sur l'investment banking et une trop grande part de notre capital lui était allouée, tandis que notre activité de gestion de fortune passait largement au second plan.

La réorganisation de la banque, qui a débuté à mon arrivée en juillet 2015 et s'est accélérée avec le lancement de notre stratégie triennale en octobre de la même année, était motivée par notre volonté de rectifier la trop grande importance accordée à l'investment banking, d'être plus à l'écoute de nos clients et d'offrir une approche plus intégrée de la gestion de fortune, en nous appuyant sur les compétences en investment banking déjà excellentes dont nous disposions.

Pour y parvenir, nous avons créé trois divisions axées sur la gestion de fortune – Swiss Universal Bank, International Wealth Management et Asia Pacific – ainsi que deux divisions axées sur l'investment banking – Global Markets et Investment Banking and Capital Markets.

Parallèlement, afin de garantir que les problèmes hérités du passé ne ternissent pas notre avenir, nous avons constitué la Strategic Resolution Unit, ou «SRU», pour nous permettre de gérer certaines positions historiques séparément de nos affaires, de régler les problèmes

juridiques hérités du passé et de liquider des positions qui n'entrent plus dans le champ de nos activités. La réduction effective de la SRU, qui devrait être dissoute à la fin de cette année, a été une source vitale de capital pendant cette phase de restructuration et a contribué à libérer de la valeur pour le Groupe.

Nous avons également nommé un CEO pour chaque division afin d'assurer une plus grande proximité avec les clients, chacun d'entre eux étant directement responsable de sa performance.

Pour renforcer notre cadre de contrôle, nous avons créé et investi beaucoup de moyens dans une fonction distincte, sous l'appellation «Compliance and Regulatory Affairs», qui mobilise et soutient en permanence les différents secteurs d'activité dans le but d'assurer une gestion efficace des risques de conformité.

En parallèle, nous avons continué à travailler dur pour mettre sur pied une solide culture de la compliance et pour veiller à ce que notre croissance se fasse en conformité avec nos propres règles ainsi que celles des autorités de régulation des pays où nous opérons.

La performance 2017

Nos résultats pour l'ensemble de l'exercice 2017 témoignent des progrès significatifs que nous avons réalisés depuis 2015 et montrent à quel point ceux-ci ont été bénéfiques au Groupe.

En 2017, nous avons augmenté notre bénéfice avant impôts déclaré à 1,8 milliard de francs suisses, soit une progression de 4 milliards de francs suisses en glissement annuel; quant à notre bénéfice avant impôts adapté*, il a gagné 349%, à 2,8 milliards de francs suisses.

Avec votre confiance et votre soutien, nous avons transformé notre capitalisation et levé 4,1 milliards de francs suisses de nouveaux capitaux pour renforcer notre bilan.

Fin 2017, soit aux deux tiers de notre restructuration, nous étions nettement en avance sur les objectifs ambitieux que nous nous étions fixés pour 2018:

- Nous avons réalisé, à fin 2017, 75% de l'objectif de réduction des coûts² tout en poursuivant nos dépenses d'investissement dans nos activités et en améliorant notre cadre de contrôle.
- Notre Wealth Management³ a atteint 85% de ses objectifs combinés en termes de bénéfice avant impôts adapté*.
- Dans notre Investment Banking, nous avons réalisé notre objectif de rendement⁴ au sein d'IBCM, et
- Nous avons amélioré nos rendements à Global Markets.

L'accélération au premier trimestre 2018

Cette dynamique se maintient, avec un très bon début d'année, comme vous avez pu le constater en prenant connaissance des résultats du premier trimestre 2018, que nous avons annoncés avant-hier, mercredi.

Notre bénéfice avant impôts adapté* a atteint son plus haut niveau trimestriel depuis le début de notre réorganisation. S'inscrivant à 1,2 milliard de francs suisses, il a gagné plus d'un tiers par rapport à l'année dernière. Il s'agit également du meilleur résultat pour le Groupe sur onze trimestres.

Dans nos affaires de gestion de fortune, nous avons généré une croissance rentable, avec une hausse de l'afflux net de nouveaux capitaux⁵ et un volume record pour les actifs gérés⁵ avec des marges nettes plus élevées.

L'afflux net de nouveaux capitaux au premier trimestre a atteint au total 25,1 milliards de francs suisses, dont 14,4 milliards de francs suisses pour notre **Wealth Management**⁵ (le chiffre indiqué sur le transparent), soit le niveau le plus élevé de ces sept dernières années.

Dans nos divisions Wealth Management – à savoir la Swiss Universal Bank, International Wealth Management et APAC Wealth Management – nous avons continué à dégager une croissance rentable, induite par les clients.

Au premier trimestre 2015, ces divisions avaient généré ensemble quelque 800 millions de francs suisses de bénéfice avant impôts adapté*; au premier trimestre 2018, elles ont enregistré 1,3 milliard de francs suisses de bénéfice avant impôts adapté*, ce qui représente

une augmentation de 61% en trois ans ou environ 500 millions de francs suisses de bénéfice additionnel en seulement un trimestre.

Pendant ces trois ans, plus de la moitié de cette augmentation, soit 269 millions de francs suisses, a été générée au cours des douze derniers mois – illustrant une **accélération** dans notre capacité à produire une croissance rentable en toute conformité.

Nous avons continué à créer un levier d'exploitation positif, en accroissant les revenus et en continuant à réduire les coûts⁶, qui s'établissent ce trimestre au plus bas de ces cinq dernières années.

Notre objectif est d'atteindre un montant total d'économies de coûts dans le cadre de la restructuration sur trois ans de 4,2 milliards de francs suisses² d'ici à fin 2018. Il y a deux ans, nombreux étaient ceux qui, en dehors du Credit Suisse, doutaient de nos chances de parvenir à cet objectif.

Nous avons poursuivi le renforcement de notre capitalisation, avec un ratio CET1 de 12,9% et un ratio d'endettement Tier 1 de 5,1%.

L'amélioration de la qualité de nos bénéfices

Abordons maintenant la forme du Groupe, qui a considérablement changé depuis le lancement de notre réorganisation: nous avons alloué davantage de capital à nos activités Wealth Management³ et IBCM, plus rentables et plus efficaces en termes de capital, tout en liquidant progressivement la SRU et en réduisant la taille de nos activités Markets⁷.

Depuis notre point de départ mi-2015, nous avons été en mesure de transformer fondamentalement l'équilibre dans notre allocation de fonds propres et dans notre utilisation de capital au sein du Groupe. Cela en moins de trois ans.

Comme nous allons continuer à consacrer davantage de capital à nos activités à rendement plus élevé, plus efficaces en termes de capital, nous nous attendons à ce que ces avantages se combinent au fil du temps pour accroître les rendements du Groupe. Comme vous pouvez l'imaginer, cette stratégie a conduit à ce que je considère comme une amélioration significative de la **qualité de notre performance**.

Si l'on prend comme référence le premier trimestre 2015, près de 60% de notre bénéfice avant impôts⁸ adapté* (résultats de base) étaient alors générés par nos activités Markets⁷ et nous opérons avec un ratio CET1 de 10%, avec des niveaux de risque absolu considérables et des rendements⁴ à 14,9%.

Après deux ans et un trimestre de restructuration, la forme de notre Groupe a notablement changé.

Nous sommes presque revenus aux mêmes niveaux de rendements⁴ et de rentabilité⁹ des activités de base adaptée* qu'au premier trimestre 2015, mais avec:

- un niveau de risque absolu nettement plus faible¹⁰,
- une **capitalisation** beaucoup plus forte,
- et une génération de capital considérablement plus élevée dans la mesure où nos activités Wealth Management⁹ et IBCM sont passées de 41% de bénéfice avant impôts à environ 80% de bénéfice avant impôts⁸ adapté* (résultats de base). Ces activités ont eu des rendements absolus plus élevés sur le capital, des durées d'amortissement plus courtes et une plus faible consommation de capital que nos activités Markets⁷.

Et, pourquoi est-ce important, vous demanderez-vous?

La capacité du Groupe à générer du capital de manière organique a été une priorité stratégique pour moi et mon équipe de direction. Car une génération organique de capital nous permet de développer nos activités, d'attirer et de retenir les talents, d'investir dans la technologie et les contrôles, tout en nous protégeant contre les périodes de volatilité du marché.

Vous vous souvenez certainement que, il y a trois ans, le Credit Suisse avait l'une des plus faibles capitalisations parmi ses homologues européens. Son ratio CET1 était de seulement 10% et son ratio d'endettement CET1, un autre paramètre pour mesurer la solidité du bilan, était inférieur à 3%, précisément à 2,6%.

À la fin du mois de mars de cette année, notre ratio CET1 était de 12,9% et le ratio d'endettement CET1 à 3,8%. Ces chiffres sont d'ores et déjà supérieurs aux niveaux prescrits par la législation «too big to fail», qui entrera en vigueur en 2020.

Il est important de noter que nous avons obtenu ces résultats tout en gardant un contrôle strict des risques. La valeur exposée au risque, qui est un critère utilisé dans tout notre secteur pour évaluer le niveau de risque financier au sein d'une activité, a été réduite de 37% au cours des trois dernières années.

L'accomplissement de notre restructuration - l'année en cours

Donc, pour récapituler où nous en sommes dans la réalisation de notre ambition: si 2016 a été une année de profonde restructuration, 2017 une période de consolidation et de stabilisation, alors 2018 devrait être une année d'accélération, la dernière année de notre programme.

Par conséquent, vous ne serez pas surpris de m'entendre dire que notre priorité absolue pour les mois restants de 2018 est la même que pour 2016 et 2017: une exécution disciplinée.

Nous avons pris des mesures claires pour générer une croissance rentable et travaillons à la réalisation de nos objectifs. Nous continuerons à mettre tout particulièrement l'accent sur la génération de revenus récurrents et de haute qualité dans nos affaires de gestion de fortune³, ainsi que sur l'offre complète de produits et de services bancaires que nous sommes en mesure de proposer à nos clients. À cette fin, nous renforçons encore la collaboration entre notre Wealth Management et notre Investment Banking pour créer en quelque sorte un «guichet unique» pour répondre à la fois aux besoins professionnels et personnels de gestion de fortune des clients UHNW et entrepreneurs.

Nous resterons toujours concentrés sur la réduction de notre base de coûts fixes et sommes convaincus d'avoir pris la bonne option pour atteindre notre objectif de fonctionner avec une base de coûts² inférieure à 17 milliards de francs suisses à la fin de 2018. À ce niveau, nous aurons abaissé notre seuil de rentabilité, rendant notre banque plus résistante dans les marchés difficiles et offrant un potentiel de hausse à nos actionnaires lorsque les marchés sont plus constructifs.

Nous prévoyons de terminer la liquidation de la SRU et nous attendons à ce que 2019 soit notre première année opérationnelle avec une pénalisation significativement moindre de notre rentabilité par rapport à ces dernières années.

À la fin du premier trimestre 2018, nous avons réduit de 79% l'exposition tant aux actifs pondérés en fonction des risques qu'à l'endettement dans la SRU par rapport au premier trimestre 2015 dans la mesure où nous nous sommes débarrassés de positions indésirables héritées du passé que la banque avait accumulées au fil des années.

Toutes ces actions seront menées dans le respect permanent des normes opérationnelles de haut niveau que vous êtes en droit d'attendre de la part du Credit Suisse.

Je veux dire quelques mots sur nos standards et principes.

Comme vous avez pu vous en rendre compte en lisant notre rapport annuel de responsabilité d'entreprise, nous avons des responsabilités dans le secteur bancaire, envers l'économie, la société en tant qu'employeur et enfin l'environnement. À cet égard, 2017 a marqué le 15^e anniversaire du lancement des placements à impact au Credit Suisse et pour célébrer cette étape importante, nous avons créé notre département Impact Advisory and Finance. L'IAF dirige et coordonne au sein du Groupe les investissements à impact, que nous considérons comme un moyen de «donner un but au profit». Fin 2017, le Credit Suisse affichait approximativement 3,3 milliards de dollars américains d'actifs gérés¹¹ dans les investissements à impact.

Le Credit Suisse au-delà de la restructuration

Il est important de noter que la plupart des améliorations attendues en termes de rendements jusqu'à 2019 devraient émaner de mesures que nous connaissons ou que nous avons déjà planifiées. Nous sommes confiants, car il s'agit de facteurs que nous pouvons maîtriser dans une large mesure.

Ce que nous ne pouvons pas contrôler en revanche, c'est l'environnement dans lequel nous opérons: l'évolution des marchés financiers ou les facteurs géopolitiques, par exemple.

Cela dit, je pense qu'il existe de vraies raisons d'être optimistes. Nous mettons tout en œuvre pour maintenir le solide dynamisme de nos activités afin d'atteindre nos objectifs et d'achever notre restructuration. Nous pourrions ainsi travailler sans l'héritage du passé et avec les avantages de tout ce que nous avons obtenu en travaillant si dur ces trois dernières années. Comme les résultats du premier trimestre présentés mercredi l'ont montré, notre rentabilité

s'améliore rapidement, générant des rendements plus élevés et une croissance rentable tout en augmentant notre rendement des fonds propres.

Au premier trimestre, nous avons enregistré un rendement des fonds propres tangibles d'environ 8%, soit une augmentation de 11 points de pourcentage par rapport à la même période il y a deux ans.

Nous avons continué à accroître nos revenus dans chacune de nos activités de base depuis le début de notre restructuration.

Comme la rentabilité de nos activités de base augmente et que le poids de la SRU diminue, nous sommes bien positionnés pour générer une croissance rentable et créer de la valeur pour nos actionnaires à l'avenir.

Ainsi que je l'ai annoncé à l'Investor Day en novembre, nous visons un rendement déclaré des fonds propres tangibles du Groupe entre 10% et 11% en 2019 et entre 11% et 12% en 2020.

S'agissant de la redistribution du capital, nous avons un objectif clair: nous voulons verser environ 50% de nos bénéfices à vous, nos actionnaires. Et nous avons l'intention d'utiliser le reste pour développer nos activités Wealth Management³ et IBCM, ainsi que pour satisfaire aux exigences réglementaires.

Il est donc évident que nous avons réalisé d'importants progrès au cours des deux premières années de restructuration, que ce soit au niveau des rendements, de la croissance rentable ou des problèmes hérités du passé. Nous occupons une position de force sur des marchés attractifs. En outre, nous pensons que notre marque et notre tradition suisse sont des facteurs de succès importants. Nous possédons une capitalisation solide, qui inspire confiance à nos clients, à nos investisseurs et à toutes nos parties prenantes. Je suis convaincu que nous réunissons ainsi toutes les conditions pour profiter des opportunités futures.

Pour ma conclusion, Mesdames et Messieurs, j'espère que vous me pardonneriez si je reviens un instant à ma langue maternelle, le français.

Comme je vous l'ai rappelé tout à l'heure, nous sommes dans la dernière ligne droite de notre plan de redressement, la dernière des trois années que nous nous étions données comme horizon, quand nous nous sommes lancés dans cette ambitieuse transformation de notre banque à la fin de l'année 2015.

Nos résultats montrent que nos efforts, menés sans relâche depuis le début de 2016, neuf trimestres plus tard commencent à porter leurs fruits :

- Nous **poursuivons avec succès la transformation promise** de notre banque en allouant une part toujours croissante de notre capital à celles de nos activités qui sont les plus rentables et consomment le moins de capital.
- Nous **sommes en forte croissance** dans nos activités de gestion de fortune³, une croissance rentable et de qualité.
- Nous **créons un levier d'exploitation positif** en augmentant nos revenus et en réduisant nos coûts.
- Nous **allons fermer cette année la SRU comme annoncé. C'est notre unité de gestion du passif, la part de notre passé que nous souhaitons éliminer.**
- Enfin, nous dégageons un retour sur fonds propres croissant et avons pour objectif principal de créer de la valeur pour vous, nos actionnaires.

Grâce au travail acharné de nos équipes et aux progrès réalisés depuis deux ans, le Credit Suisse est de plus reconnu comme une restructuration bien menée.

Avec un bilan désormais solide, des positions fortes sur nos marchés, une approche qui nous permet de réaliser des performances supérieures à celles de nos pairs, des risques très fortement réduits et des équipes talentueuses et motivées, notre banque est en bonne santé et bien placée pour croître de façon rentable dans les années qui viennent.

C'est un honneur pour moi que de diriger une institution de l'âge et de l'importance du Credit Suisse. Je mesure pleinement la responsabilité qui est la mienne et la confiance que vous me faites.

Cette responsabilité, je l'exerce chaque jour avec toute ma force, toute mon énergie et tout mon cœur.

Je puis vous assurer, Mesdames et Messieurs, que le Credit Suisse est de retour et est en passe de retrouver sa place au premier rang des institutions qui ont fait de la nation suisse un pays universellement respecté et admiré.

Je vous remercie de votre attention, ainsi que de votre **confiance et de votre engagement** en faveur du Credit Suisse.

Danke Schoen

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 présent document.

¹ Wealth Pools 2017 de McKinsey

² Se réfère à la base des coûts d'exploitation adaptée* du Groupe à taux de change constants.

³ Fait référence à la Swiss Universal Bank (SUB), à International Wealth Management (IWM) et à Asia Pacific Wealth Management & Connected (APAC WM&C) ou à leurs résultats ou objectifs combinés en fonction du contexte.

⁴ Se réfère au rendement des fonds propres réglementaires adapté*.

⁵ Les chiffres indiqués pour les afflux nets de nouveaux capitaux et les actifs administrés dans le cadre de la gestion de fortune sont obtenus en combinant les montants des afflux nets de nouveaux capitaux et des actifs gérés dans les affaires SUB Private Clients, IWM Private Banking et APAC Private Banking au sein de WM&C.

⁶ Se réfère aux charges d'exploitation totales adaptées*.

⁷ Se réfère à Global Markets et à APAC Markets.

⁸ Les pourcentages se réfèrent aux contributions de ces divisions au bénéfice avant impôts (résultats de base) adapté* hors Corporate Center.

⁹ Fait référence au bénéfice avant impôts adapté*.

¹⁰ Se réfère à la valeur moyenne exposée au risque sur un jour, égale à 98%, du portefeuille de négoce du Groupe en millions de CHF à la fin du 1T18.

¹¹ Actifs en fonds de placement et véhicules administrés par le Credit Suisse.

Abréviations

APAC – Asia Pacific; APAC PB – Asia Pacific Private Banking; APAC WM&C – Asia Pacific Wealth Management & Connected; AuM – assets under management; CEO – Chief Executive Officer; CET1 – common equity tier 1; CHF – Swiss franc; GM – Global Markets; IBCM – Investment Banking & Capital Markets; IWM – International Wealth Management; NNA – net new assets; SRU – Strategic Resolution Unit; SUB – Swiss Universal Bank; UHNW – ultra-high-net-worth; US – United States; WM&C – Wealth Management & Connected

Appendix

Important Information

The Group has not finalized its 1Q18 Financial Report and the Group's independent registered public accounting firm has not completed its review of the condensed consolidated financial statements (unaudited) for the period. Accordingly, the 1Q18 financial information contained in this document is subject to completion of quarter-end procedures, which may result in changes to that information.

This document contains forward-looking statements that involve inherent risks and uncertainties, and we might not be able to achieve the predictions, forecasts, projections and other outcomes we describe or imply in forward-looking statements. A number of important factors could cause results to differ materially from the plans, objectives, expectations, estimates and intentions we express in these forward-looking statements, including those we identify in "Risk factors" in our Annual Report on Form 20-F for the fiscal year ended December 31, 2017 and in "Cautionary statement regarding forward-looking information" in our first quarter earnings release 2018 filed with the US Securities and Exchange Commission, and in other public filings and press releases. We do not intend to update these forward-looking statements.

In particular, the terms "estimate", "illustrative", "ambition", "objective", "outlook" and "goal" are not intended to be viewed as targets or projections, nor are they considered to be Key Performance Indicators. All such estimates, illustrations, ambitions, objectives, outlooks and goals are subject to a large number of inherent risks, assumptions and uncertainties, many of which are completely outside of our control. These risks, assumptions and uncertainties include, but are not limited to, general market conditions, market volatility, interest rate volatility and levels, global and regional economic conditions, political uncertainty, changes in tax policies, regulatory changes, changes in levels of client activity as a result of any of the foregoing and other factors. Accordingly, this information should not be relied on for any purpose. We do not intend to update these estimates, illustrations, ambitions, objectives, outlooks or goals.

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

In preparing this document, management has made estimates and assumptions that affect the numbers presented. Actual results may differ. Figures throughout this document may also be subject to rounding adjustments. All opinions and views constitute judgments as of the date of writing without regard to the date on which the reader may receive or access the information. This information is subject to change at any time without notice and we do not intend to update this information.

Our cost savings program is measured using adjusted operating cost base at constant foreign exchange rates. "Adjusted operating cost base at constant foreign exchange rates" includes adjustments as made in all our disclosures for restructuring expenses, major litigation expenses and a goodwill impairment taken in 4Q15 as well as adjustments for debit valuation adjustments (DVA) related volatility, foreign exchange and for certain accounting changes (which had not been in place at the launch of the cost savings program). Adjustments for certain accounting changes have been restated to reflect grossed up expenses in the Corporate Center and, starting in 1Q18, also include adjustments for changes from ASU 2014-09 "Revenue from Contracts with Customers",

which is described further in our 1Q18 Earnings Release. Adjustments for foreign exchange apply unweighted currency exchange rates, i.e., a straight line average of monthly rates, consistently for the periods under review.

Regulatory capital is calculated as the worst of 10% of RWA and 3.5% of leverage exposure. Return on regulatory capital is calculated using (adjusted) income/(loss) after tax and assumes a tax rate of 30% and capital allocated based on the worst of 10% of average RWA and 3.5% of average leverage exposure. For the Markets business within the APAC division and for the Global Markets and Investment Banking & Capital Markets divisions, return on regulatory capital is based on US dollar denominated numbers. Adjusted return on regulatory capital is calculated using adjusted results, applying the same methodology used to calculate return on regulatory capital.

Return on tangible equity attributable to shareholders, a non-GAAP financial measure, is based on tangible equity attributable to shareholders, which is calculated by deducting goodwill and other intangible assets from total equity attributable to shareholders as presented in our balance sheet. Management believes that the return on tangible equity attributable to shareholders is meaningful as it allows consistent measurement of the performance of businesses without regard to whether the businesses were acquired. For end-1Q18 and 1Q16, tangible equity excluded goodwill of CHF 4,677 million and CHF 4,831 million, respectively, and other intangible assets of CHF 212 million and CHF 202 million, respectively from total equity attributable to shareholders of CHF 42,540 million and CHF 41,702 million, respectively, as presented in our balance sheet.

As of January 1, 2013, Basel III was implemented in Switzerland along with the Swiss "Too Big to Fail" legislation and regulations thereunder (in each case, subject to certain phase-in periods). As of January 1, 2015, the Bank for International Settlements (BIS) leverage ratio framework, as issued by the Basel Committee on Banking Supervision (BCBS), was implemented in Switzerland by FINMA. Our related disclosures are in accordance with our interpretation of such requirements, including relevant assumptions. Changes in the interpretation of these requirements in Switzerland or in any of our assumptions or estimates could result in different numbers from those shown in this media release.

Unless otherwise noted, leverage exposure is based on the BIS leverage ratio framework and consists of period-end balance sheet assets and prescribed regulatory adjustments. The look-through tier 1 leverage ratio and CET1 leverage ratio are calculated as look-through BIS tier 1 capital and CET1 capital, respectively, divided by period end leverage exposure. Swiss leverage ratios are measured on the same period-end basis as the leverage exposure for the BIS leverage ratio.

Unless otherwise noted, all CET1 ratio, Tier-1 leverage ratio, risk-weighted assets and leverage exposure figures in this document are as of the end of the respective period and on a "look-through" basis.

Margin calculations for APAC are aligned with the performance metrics of the Private Banking business and its related assets under management within the Wealth Management & Connected business in APAC. Assets under management and net new assets for APAC relate to the Private Banking business within the Wealth Management & Connected business.

Net margin is calculated by dividing income before taxes by average assets under management. Adjusted net margins is calculated using adjusted results, applying the same methodology to calculate net margin.

In various tables, use of "–" indicates not meaningful or not applicable.

Reconciliation of adjustment items

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

in	Swiss Universal Bank	International Wealth Management	Asia Pacific	Global Markets	Investment Banking & Capital Markets	Corporate Center	Core Results	Strategic Resolution Unit	Credit Suisse
2017 (CHF million)									
Net revenues	5,398	5,111	3,504	5,551	2,139	85	21,788	(886)	20,900
(Gains)/losses on business sales	0	28	0	0	0	23	51	(38)	13
Net revenues adjusted	5,398	5,139	3,504	5,551	2,139	108	21,837	(924)	20,913
Provision for credit losses	75	27	15	31	30	0	178	32	210
Total operating expenses	3,558	3,733	2,760	5,070	1,740	821	17,880	1,217	18,897
Restructuring expenses	(59)	(70)	(63)	(150)	(42)	(14)	(398)	(57)	(455)
Major litigation provisions	(49)	(48)	0	0	0	(127)	(224)	(269)	(493)
Expenses related to business sales	0	0	0	(5)	0	0	(5)	0	(5)
Total operating expenses adjusted	3,448	3,615	2,697	4,912	1,698	680	17,050	891	17,941
Income/(loss) before taxes	1,785	1,351	729	450	369	(738)	3,928	(2,135)	1,793
Total adjustments	108	145	63	158	42	164	681	288	959
Adjusted income/(loss) before taxes	1,873	1,497	792	608	411	(572)	4,609	(1,847)	2,752
Adjusted return on regulatory capital (%)	14.6	28.6	15.0	4.3	15.2	–	10.9	–	6.0
2018 (CHF million)									
Net revenues	5,759	4,898	3,597	5,497	1,972	71	21,594	(1,271)	20,323
Real estate gains	(366)	(54)	0	0	0	0	(420)	(4)	(424)
(Gains)/losses on business sales	0	0	0	0	0	52	52	6	58
Net revenues adjusted	5,393	4,844	3,597	5,497	1,972	123	21,228	(1,269)	19,957
Provision for credit losses	79	20	28	(3)	20	(1)	141	111	252
Total operating expenses	3,855	3,557	2,848	5,452	1,891	759	17,980	4,377	22,337
Restructuring expenses	(60)	(54)	(53)	(217)	(28)	(7)	(419)	(121)	(540)
Major litigation provisions	(19)	12	0	(7)	0	0	(14)	(2,693)	(2,707)
Total operating expenses adjusted	3,576	3,515	2,793	5,228	1,863	752	17,527	1,563	19,090
Income/(loss) before taxes	2,025	1,121	725	48	261	(687)	3,493	(5,759)	(2,266)
Total adjustments	(287)	(12)	53	224	28	59	65	2,816	2,881
Adjusted income/(loss) before taxes	1,738	1,109	778	272	289	(628)	3,558	(2,943)	615
Adjusted return on regulatory capital (%)	14.2	23.1	14.8	2.0	11.9	–	8.6	–	1.3
2015 (CHF million)									
Net revenues	5,721	4,552	3,839	6,828	1,787	561	23,288	511	23,797
Fair value on own debt	–	–	–	–	–	(298)	(298)	–	(298)
Real estate gains	(95)	0	0	0	0	0	(95)	0	(95)
(Gains)/losses on business sales	(29)	(11)	0	0	0	0	(34)	0	(34)
Net revenues adjusted	5,603	4,541	3,839	6,828	1,787	263	22,859	511	23,370
Provision for credit losses	138	5	35	10	0	(1)	187	137	324
Total operating expenses	3,908	3,824	3,427	8,747	2,101	862	22,869	3,028	25,895
Goodwill impairment	0	0	(756)	(2,651)	(380)	0	(3,797)	0	(3,797)
Restructuring expenses	(42)	(36)	(3)	(96)	(22)	0	(199)	(156)	(355)
Major litigation provisions	(25)	(268)	(6)	(231)	0	0	(530)	(290)	(820)
Total operating expenses adjusted	3,841	3,520	2,662	5,759	1,699	862	18,343	2,580	20,923
Income/(loss) before taxes	1,875	723	377	(1,931)	(314)	(300)	230	(2,852)	(2,422)
Total adjustments	(51)	293	765	2,988	402	(298)	4,099	446	4,545
Adjusted income/(loss) before taxes	1,824	1,016	1,142	1,057	88	(598)	4,329	(2,206)	2,123
Adjusted return on regulatory capital (%)	13.4	21.7	20.4	6.7	4.6	–	10.0	–	4.0

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

Group in CHF mn																	
	1Q18	4Q17	3Q17	2Q17	1Q17	4Q16	3Q16	2Q16	1Q16	4Q15	3Q15	2Q15	1Q15	4Q14	3Q14	2Q14	1Q14
Net revenues reported	5,636	5,189	4,972	5,205	5,534	5,181	5,396	5,108	4,638	4,210	5,985	6,955	6,647	6,372	6,578	6,463	6,829
Fair value on own debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	697	(623)	(228)	(144)	(297)	(318)	(17)	89
Real estate gains	(1)	-	-	-	-	(78)	(346)	-	-	(72)	-	(23)	-	(375)	-	(5)	(34)
(Gains)/losses on business sales	(73)	28	-	-	(15)	2	-	-	56	(34)	-	-	-	(101)	-	-	-
Net revenues adjusted	5,562	5,217	4,972	5,205	5,519	5,105	5,050	5,108	4,694	4,801	5,362	6,704	6,503	5,599	6,260	6,441	6,884
Provision for credit losses	48	43	32	82	53	75	55	(28)	150	133	110	51	30	75	59	18	34
Total operating expenses reported	4,534	5,005	4,540	4,541	4,811	7,309	5,119	4,937	4,972	10,518	5,023	5,248	5,106	5,405	5,181	6,791	5,052
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,797)	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	(144)	(137)	(112)	(69)	(137)	(49)	(145)	(91)	(255)	(355)	-	-	-	-	-	-	-
Major litigation provisions	(85)	(255)	(108)	(33)	(97)	(2,401)	(306)	-	-	(563)	(204)	(63)	10	(393)	(290)	(1,711)	(42)
Expenses related to business sales	-	(8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	4,305	4,605	4,320	4,439	4,577	4,859	4,668	4,846	4,717	5,803	4,819	5,185	5,116	5,012	4,891	5,080	5,010
Pre-tax income/(loss) reported	1,054	141	400	582	670	(2,203)	222	199	(484)	(6,441)	852	1,656	1,511	892	1,338	(346)	1,743
Total adjustments	155	428	220	102	219	2,374	105	91	311	5,306	(419)	(188)	(154)	(380)	(28)	1,689	97
Pre-tax income/(loss) adjusted	1,209	569	620	684	889	171	327	290	(173)	(1,135)	433	1,468	1,357	512	1,310	1,343	1,840

CS Group in CHF mn							
	1Q18	1Q17	1Q16	1Q15	2017	2016	2015
Total operating expenses reported	4,534	4,811	4,972	5,106	18,897	22,337	25,895
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	(3,797)
Restructuring expenses	(144)	(137)	(255)	-	(455)	(540)	(355)
Major litigation provisions	(85)	(97)	-	10	(493)	(2,707)	(820)
Expenses related to business sales	-	-	-	-	(8)	-	-
Debit valuation adjustments (DVA)	4	(26)	-	-	(83)	-	-
Certain accounting changes	(78)	(44)	(15)	(14)	(234)	(70)	(58)
Total operating cost base adjusted	4,231	4,507	4,702	5,102	17,624	19,020	20,865
FX adjustment	126	70	33	120	326	291	310
Total operating cost base adjusted at constant FX	4,357	4,577	4,735	5,222	17,950	19,311	21,175

Core in CHF mn					Core excl. Corporate Center in CHF mn					
	1Q18	1Q17	1Q16	1Q15 ¹	2017	2016	1Q18	1Q17	1Q16	1Q15 ¹
Net revenues reported	5,839	5,740	5,179	6,259	21,786	21,594	5,899	5,671	5,069	6,086
Fair value on own debt	-	-	-	(144)	-	-	-	-	-	-
Real estate gains	-	-	-	-	-	(420)	-	-	-	-
(Gains)/losses on business sales	(73)	23	52	-	51	52	(73)	-	-	-
Net revenues adjusted	5,766	5,763	5,231	6,115	21,837	21,226	5,826	5,671	5,069	6,086
Provision for credit losses	48	29	35	26	178	141	48	27	34	26
Total operating expenses reported	4,328	4,502	4,375	4,429	17,680	17,960	4,216	4,336	4,299	4,206
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	(133)	(130)	(176)	-	(398)	(419)	(132)	(129)	(176)	-
Major litigation provisions	(48)	(27)	-	10	(224)	(14)	(48)	(27)	-	10
Expenses related to business sales	-	-	-	-	(8)	-	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	4,147	4,345	4,199	4,439	17,050	17,527	4,036	4,180	4,123	4,216
Pre-tax income/(loss) reported	1,463	1,209	769	1,804	3,928	3,493	1,635	1,308	736	1,854
Total adjustments	108	180	228	(154)	681	65	107	156	176	(10)
Pre-tax income/(loss) adjusted	1,571	1,389	997	1,650	4,609	3,558	1,742	1,464	912	1,844

Markets activities ² in CHF mn					Wealth Management ³ in CHF mn				SUB, IWM, APAC WM&C, IBCM in CHF mn			
	1Q18	1Q17	1Q16	1Q15	1Q18	1Q17	1Q16	1Q15 ¹	1Q18	1Q17	1Q16	1Q15 ¹
Net revenues reported	1,874	1,901	1,744	2,853	2,260	2,005	1,900	1,812	4,025	3,770	3,325	3,233
Fair value on own debt	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Real estate gains	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Gains)/losses on business sales	-	-	-	-	(56)	-	-	-	(73)	-	-	-
Net revenues adjusted	1,874	1,901	1,744	2,853	2,204	2,005	1,900	1,812	3,952	3,770	3,325	3,233
Provision for credit losses	5	5	20	4	13	18	(10)	13	43	22	14	22
Total operating expenses reported	1,545	1,633	1,780	1,756	1,411	1,448	1,388	1,275	2,671	2,703	2,519	2,450
Goodwill impairment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Restructuring expenses	(45)	(35)	(100)	-	(41)	(71)	(45)	-	(87)	(94)	(76)	-
Major litigation provisions	-	-	-	-	-	-	-	10	(48)	(27)	-	10
Expenses related to business sales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total operating expenses adjusted	1,500	1,598	1,680	1,756	1,370	1,377	1,343	1,285	2,536	2,582	2,443	2,460
Pre-tax income/(loss) reported	324	263	(56)	1,093	836	539	522	524	1,311	1,045	792	761
Total adjustments	45	35	100	-	(15)	71	45	(10)	62	121	76	(10)
Pre-tax income/(loss) adjusted	369	298	44	1,093	821	610	567	514	1,373	1,166	868	751

1 Excludes net revenues and total operating expenses for Swisscard of CHF 73 mn and CHF 61 mn, respectively 2 Global Markets and APAC Markets 3 Relating to SUB, PC, IWM PB and APAC PB within WM&C

	SUB, IWM and APAC PB in CHF mn				SUB, IWM, APAC WM&C in CHF mn			
	1Q18	1Q17	1Q16		1Q18	1Q17	1Q16	1Q15 ¹
Net Interest Income	1,278	1,236	1,191	Net revenues reported	3,497	3,164	2,937	2,834
Recurring commissions and fees	1,038	965	895	Fair value on own debt	-	-	-	-
Transaction and perf. based	917	800	808	Real estate gains	-	-	-	-
Other revenues	56	(15)	(46)	(Gains)/losses on business sales	(73)	-	-	-
Net revenues reported	3,289	2,986	2,848	Net revenues adjusted	3,424	3,164	2,937	2,834
Fair value on own debt	-	-	-	Provision for credit losses	42	16	(15)	22
Real estate gains	-	-	-	Total operating expenses reported	2,203	2,252	2,098	2,004
(Gains)/losses on business sales	(73)	-	-	Goodwill impairment	-	-	-	-
Net revenues adjusted	3,216	2,986	2,848	Restructuring expenses	(57)	(92)	(49)	-
Provision for credit losses	37	16	(13)	Major litigation provisions	(48)	(27)	-	10
Total operating expenses reported	2,035	2,136	2,010	Expenses related to business sales	-	-	-	-
Goodwill impairment	-	-	-	Total operating expenses adjusted	2,098	2,133	2,049	2,014
Restructuring expenses	(55)	(89)	(48)	Pre-tax income/(loss) reported	1,252	896	854	808
Major litigation provisions	-	(27)	-	Total adjustments	32	119	49	(10)
Expenses related to business sales	-	-	-	Pre-tax income/(loss) adjusted	1,284	1,015	903	798
Total operating expenses adjusted	1,980	2,020	1,962					
Pre-tax income/(loss) reported	1,217	834	851					
Total adjustments	(18)	116	48					
Pre-tax income/(loss) adjusted	1,199	950	899					