Investor Day 2018

Le Credit Suisse continue de mettre en œuvre sa stratégie et de générer une croissance rentable

- **Sur la bonne voie pour achever son plan de restructuration triennal**
- **Il confirme ses objectifs RoTE pour 2019 et 2020**
- **Pour 2019, le Directoire approuve le rachat d'actions ordinaires du Credit Suisse Group AG jusqu'à 1,5 milliard de francs; anticipe un rachat d'au moins 1 milliard de francs, selon les conditions du marché et de l'environnement économique**
- **Pour 2020, nous prévoyons un programme de rachat d'actions similaire**
- **Prévoit d'augmenter d'au moins 5% par année le dividende ordinaire dès 2019**

Zurich, le 12 décembre 2018 – Nous présenterons aujourd'hui aux investisseurs et aux analystes les progrès que nous avons accomplis alors que nous arrivons au terme de la réalisation de notre plan triennal de restructuration. Nous expliquerons comment nous avons l'intention de continuer à accroître nos revenus au-delà de 2018, après avoir réalisé avec succès une restructuration profonde et nécessaire.

Création d'une croissance rentable, conforme et de rendements accrus

Alors que notre restructuration arrive à son terme, nous avons **atteints les objectifs stratégiques** que nous nous étions fixés il y a trois ans. Nous avons réalisé une croissance rentable dans nos affaires liées à la gestion de fortune[1], diminué de façon significative notre base de coûts d'exploitation adaptée*, en dépassant notre objectif, et abaissé durablement le seuil de rentabilité. Nous avons également **redimensionné la taille et réduit les risques de nos activités Global Markets** tout en continuant à offrir aux clients concernés des services et des produits de grande qualité.

Les bénéfices adaptés* par nos activités de base[2] devraient être 20% supérieurs à ceux de 2015, avec un niveau de risque significativement réduit[3], inférieur de 41% au 9M18 comparé à celui de 2015.

Nous avons **transformé et renforcé significativement notre capitalisation** et réalloué d'avantage de capitaux aux activités et régions en croissance, telles celles de Wealth Management and Investment Banking & Capital Markets (IBCM). Ceci nous a conduits à une modification fondamentale dans la combinaison de nos activités tout en nous permettant de réduire de manière globale la consommation de capital.

La réalisation réussie de notre stratégie axée sur le Wealth Management nous a permis **d'accroitre de façon continue les produits liés à nos activités de gestion de fortune** depuis le troisième trimestre 2015. Nous avons réalisé une croissance des revenus de 1,4 milliard de francs au sein de nos trois divisions liées au Wealth Management, dans lesquelles les revenus se sont accrus à un taux moyen de croissance annuelle (CAGR) durant la période de 16% pour APAC Wealth Management &

Connected (APAC WM&C), 6% pour International Wealth Management (IWM) et de 1% pour Swiss Universal Bank (SUB). IBCM a également généré une augmentation des produits (CAGR de 7% en dollars), supérieure à celle de nos concurrents depuis 2015[4].

Nous avons mis l'accent sur l'amélioration de la qualité des revenus engendrés par les activités de gestion de fortune en augmentant notre résultat des opérations d'intérêts, qui représentent des produits stables et résilients, ainsi que le flux de nos revenus récurrents. Depuis 4T15, nous avons réalisé des rendements du capital règlementaire adaptés* constamment supérieurs au sein de ces divisions.

Durant la même période, nous avons **transformé notre base de coûts**, en permettant un meilleur levier d'exploitation dans l'ensemble de nos activités clés. Nous confirmerons aujourd'hui que nous nous attendons à atteindre en 2018 des charges d'exploitation adaptées* de 16,9 milliards de francs, inférieures à notre objectif de 17 milliards de francs, et à réaliser 4,3 milliards de francs d'économies nettes depuis la fin 2015, dépassant l'objectif cumulé de plus de 4,2 milliards de francs que nous avions fixé il y a trois ans.

Nous avons également **géré efficacement nos activités clés héritées du passé** grâce à notre Strategic Resolution Unit (SRU), que nous avions créée il y a trois ans et dont nous confirmons aujourd'hui la liquidation selon le calendrier fixé, à la fin de l'année.

Nous avons fait de grands progrès en renforçant **le cadre de la gestion de nos risques, conformité et contrôles** afin de nous assurer que la banque pourra se concentrer sur le soutien et l'exécution d'affaires de grande qualité dans le monde entier. Parallèlement, nous avons amélioré notre culture, ce qui a contribué à la réalisation de la croissance durable, conforme et rentable que nous avons observée depuis 2016.

Notre ambition d'être un gestionnaire de fortune de premier plan doté de solides compétences en investment banking a prouvé sa pertinence, étant donné que depuis l'implémentation de la stratégie adoptée en 2015, la richesse globale a continué de croître[5] et que les revenus mondiaux des affaires de vente et de négoce n'ont cessé de décliner[6]. Notre **approche équilibrée dans les économies tant développées qu'émergentes** concernant les affaires liées à la gestion de fortune, focalisées sur les clients Ultra-High Net Worth (UHNW) et les entrepreneurs pour répondre à leurs besoins de gestion de fortune et aux besoins financiers de leur entreprise grâce à un modèle de banque intégré, a généré une forte croissance des revenus.

Tendances macroéconomiques à plus long terme et environnement de marché actuel

Nous restons bien positionnés pour tirer profit de plusieurs tendances macroéconomiques dont nous estimons qu'elles seront porteuses à long terme. Nous prévoyons que **la richesse mondiale continuera d'augmenter**, que les segments UNHW et HNW seront les plus attractifs dans le cadre des activités de gestion de fortune, particulièrement lorsque **les entrepreneurs ont besoin d'une approche intégrée, faisant appel à toute notre gamme de solutions investment banking pour satisfaire leurs besoins de gestions de fortune et ceux de leur entreprise.** Aussi bien les marchés émergeants que développés offrent une dynamique de croissance attractive, alors que l'ensemble des produits du négoce mondial continue de décliner pour toute l'industrie.

Compte-tenu d'un environnement de marché difficile, nous présenterons également aujourd'hui comment nos activités sont positionnées pour faire face aux aléas de la conjoncture et autres vents contraires. Nous mettons à profit une partie de l'Investor Day pour souligner notre résilience dans

plusieurs activités clés, notamment l'impact des marchés sur nos actifs gérés, les engagements de Global Markets en matière de crédit, les anticipations de revenus de Global Markets et les risques de notre portefeuille de crédits ainsi que le renforcement du cadre de la gestion de nos risques et de la conformité.

Création de valeur ajoutée pour les actionnaires après la restructuration

Les actions que nous avons entreprises et les progrès que nous avons réalisés au cours de ces trois dernières années nous positionnent favorablement pour poursuivre une croissance rentable des affaires liées à la gestion de fortune, accroître les revenus du Groupe et la valeur pour nos actionnaires, tout en renforçant notre résistance à un environnement de marché difficile.

Objectifs de rendement des fonds propres tangibles	Programme de rachat d'actions
10-11% en 2019 **11-12% en 2020** **+ de 12% au-delà de 2020**	**Jusqu'à 1,5 milliard de francs approuvé, avec au moins un milliard de francs attendu en 2019 ; et un programme similaire prévu en 2020**

- Intention de distribuer au moins 50% du bénéfice en 2019 et en 2020
- Pour 2019, le Directoire approuve le rachat d'actions ordinaires du Credit Suisse Group AG jusqu'à 1,5 milliard de francs
- Nous anticipons un rachat d'actions d'au moins 1 milliard de francs en 2019, selon les conditions du marché et de l'environnement économique
- Pour 2020, nous prévoyons un programme de rachat d'actions[7] similaire, soumis à l'approbation du Directoire
- Enfin, nous entendons être en mesure d'offrir un dividende ordinaire aux actionnaires et augmenter le dividende ordinaire d'au moins 5% par année. Le Directoire proposera aux actionnaires à l'occasion de l'Assemblée générale ordinaire, le 26 avril 2019, le montant du dividende par action pour la distribution pour l'exercice 2018

Tidjane Thiam, CEO de Credit Suisse Group AG, a déclaré :

« Les actions réalisées durant la restructuration permettent à la banque d'être plus **résiliente à la volatilité des marchés**. Ces actions concernaient également la gestion des activités héritées du passé, la réallocation du capital en faveur de nos activités de gestion de fortune plus stables, efficientes en termes de capital et rentables, éloignées nos activités plus volatiles de Markets. Parallèlement, nous avons **renforcé le capital de la banque**, **réduits les risques** et augmenté les fonctions de **conformité** et des **affaires réglementaires**.

Au cours de notre restructuration nous avons été capables de générer aussi bien une croissance des revenus significative, des réductions de coûts importantes, créant **un levier d'exploitation** positif.

Nous nous attendons à ce que nos bénéfices de base adaptés* cette année soient supérieurs de plus de 20% à ceux de 2015, avec un niveau de risque[3] réduit de 41%[9]. Nous sommes confiants qu'à l'avenir la croissance de Wealth Management nous permettra de générer des rendements supérieurs pour le Groupe, principalement grâce à des sources de revenus plus stables, comprenant notre résultat des opérations d'intérêts et des commissions récurrentes.

Suite aux mesures annoncées que nous avons réalisées, nous pensons pouvoir générer un rendement des fonds propres tangibles (RoTE) d'au moins 10% en 2019.

Nous prévoyons qu'en 2019 nos actionnaires commenceront à **bénéficier de la restructuration** grâce au remboursement de capital annoncé aujourd'hui ainsi qu'une augmentation de la valeur comptable tangible par action. »

Estimations pour l'ensemble de l'année 2018
La liste ci-dessous comprend des indicateurs de performance et nos estimations pour l'ensemble de l'année 2018 :

- Bénéfice avant impôts déclaré de 3,2 milliards de francs à 3,4 milliards de francs
- Charges d'exploitation adaptées* de 16,9 milliards de francs avec des économies nettes de 4,3 milliards de francs depuis fin 2015
- Objectifs de capital de la Strategic Resolution Unit réalisés en avance sur le calendrier; nous prévoyons d'avoir :
  - Libéré 5,8 milliards de dollars de capital alloué[8]
  - Réduit de 84% l'exposition à l'endettement
  - Réduit de 86% les RWA (hors risque opérationnel[9])
- Liquidation de la SRU à fin 2018 ; pertes avant impôts adaptées* de la SRU d'environ 1,3 milliard de dollars
- Produits nets de APAC Markets de 8 à 10% inférieurs comparés à l'année précédente
- Rendement prévus des fonds propres tangibles de 6%

Perspectives
Lors de nos résultats trimestriels le 1 novembre, nous avions déclaré que malgré les tensions géopolitiques persistantes touchant le commerce mondial, et l'impact que pourrait avoir un changement de la politique monétaire des banques centrales, nous estimions que les perspectives pour la croissance de l'économie mondiale à long terme restaient positives, bien qu'à un niveau inférieur. Nous pensons que nous sommes bien positionnés pour continuer à tirer profit des opportunités crées par la croissance de cette richesse mondiale.

Des conditions de marché difficiles persistantes n'ont pas altéré nos perspectives à long terme, bien que nous soyons conscients des vents contraires à court terme. Plusieurs de nos actions que nous avons prises au cours de ces trois dernières années – la gestion de nos affaires héritées du passé, l'abaissement du seuil de rentabilité, le renforcement de notre capitalisation et la réduction significative des risques – avaient pour but d'augmenter la résistance lors de conditions marché difficiles. Ainsi, à la veille de 2019, malgré les incertitudes géopolitiques et macroéconomiques mondiales, nous estimons être bien positionnés.

Fin

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

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

Le communiqué de presse de l'Investor Day et les pages de présentation peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 07h00, HEC, sur : https://www.credit-suisse.com/investorday.

Remarque: comme indiqué, la plupart de nos références aux estimations, ambitions, perspectives et objectifs de produits, charges d'exploitation, bénéfice avant impôts et rendement des fonds propres réglementaires sont indiquées sur une base adaptée*. Ces chiffres adaptés*, le rendement des fonds propres tangibles et la valeur comptable tangible par action sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Un rapprochement de ces estimations, ambitions, perspectives et objectifs avec les données GAAP les plus directement comparables est impossible sans effort important. Les résultats adaptés* excluent la dépréciation du goodwill, les charges importantes pour litiges, les gains immobiliers ainsi que d'autres éléments de revenus et dépenses dans nos résultats déclarés, qui ne sont pas disponibles sur une base prospective. Les fonds propres tangibles excluent le goodwill et d'autres actifs intangibles des fonds propres des actionnaires, qui sont tous indisponibles sur une base prospective. La valeur comptable tangible par action exclut l'incidence de tout dividende versé au cours de la période de rendement, des rachats d'actions, des variations du crédit propre, des fluctuations des taux de change et des répercussions liées aux régimes de retraite, qui ne sont toutes indisponibles sur une base prospective.

Détails du webcast

Date	Mercredi 12 décembre 2018
Heure	08h30 GMT / 09h30 HEC
Webcast	Webcast audio en ligne sur: https://www.credit-suisse.com/investorday
Téléphone	Suisse: +41 445 807 121 Europe: +44 2071 928 522 États-Unis: +1 917 677 75 38 Mot de passe de la conférence : 1504800 #
Remarque	En raison du nombre élevé de participants attendu, nous vous recommandons de vous connecter environ 20 minutes avant le début de la présentation. Veuillez saisir le mot de passe lorsqu'il vous sera demandé. Vous serez automatiquement connecté à la conférence. En raison de restrictions régionales, certains participants pourront avoir besoin de l'assistance d'un opérateur pour rejoindre la conférence et ne pas être connectés automatiquement.

Documents	Tous les documents seront mis à disposition sur https://www.credit-suisse.com/investorday
Rediffusions	La conférence téléphonique sera rediffusée environ quatre heures après la présentation

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

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

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

Abréviations

APAC – Asia Pacific; CEO – Chief Executive Officer; CET1 – Common Equity Tier 1; ECM – Equity Capital Markets; EMEA – Europe, the Middle East and Africa; GM – Global Markets; IBCM – Investment Banking & Capital Markets; ITS – International Trading Services; IWM – International Wealth Management; M&A – Mergers and Acquisitions; RWA – Risk Weighted Assets; SRU – Strategic Resolution Unit; SUB – Swiss Universal Bank; UHNWI – Ultra-High-Net-Worth Individual; WM&C – Wealth Management & Connected

Notes de bas de page

[1] Cela inclut les activités de gestion de fortune au sein de Swiss Universal Bank (SUB), International Wealth Management (IWM) et APAC Wealth Management & Connected (APAC WM&C)
[2] Cela inclut nos cinq divisions opérationnelles et le Corporate Center
[3] Moyenne quotidienne du portefeuille de négoce pour 9M18, 98% risque management VaR en francs comparé à 2015
[4] Source: rapports et dossiers financiers de pairs. La croissance des revenus d'émission et de conseil depuis 2015 se base sur les revenus déclarés LTM 9M18 par rapport au FY15
[5] Source: McKinsey Wealth Pools 2018. Hors les actifs d'assurance vie et de prévoyance
[6] Source: Coalition au 14 novembre 2018; Répartition des revenus de l'ensemble de l'industrie selon la classification de Global Markets du Credit Suisse
[7] Selon les conditions du marché et l'environnement économique; le niveau du rachat d'actions pour 2020 sera fixé selon les plans de notre capital et soumis aux conditions prévalant sur le marché, mais il est prévu d'être en ligne avec notre intention de distribuer au moins 50% du bénéfice net
[8] Capital alloué représentant 3,5% de l'exposition à l'endettement
[9] Hors risques d'exploitation RWA de 20 milliards de dollars au 3T15, 3T16 et 3T17 respectivement et 11 milliards de dollars au 3T18

Important information about this Media Release
Information referenced in this Media Release, whether via website links or otherwise, is not incorporated into this Media Release.

Our cost savings programme, until the end of 2018, is measured using an adjusted operating cost base at constant 2015 FX rates. "Adjusted operating cost base at constant FX rates" includes adjustments as made in all our disclosures for restructuring expenses, major litigation expenses, expenses related to business sales and a goodwill impairment taken in 4Q15 as well as adjustments for debit valuation adjustments (DVA) related volatility, FX and for certain accounting changes (which had not been in place at the launch of the cost savings programme). 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, 2Q18 and 3Q18 Financial Reports. Adjustments for FX apply unweighted currency exchange rates, i.e., a straight line average of monthly rates, consistently for the periods under review. Starting from 1Q19, we intend to express our operating cost base at constant 2018 FX rates and to adjust for significant litigation costs, expenses related to business and real estate sales, as well as DVA related volatility, but not for restructuring expenses and certain accounting changes. Adjustments for FX will continue to apply unweighted currency exchange rates.

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 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.

Tangible book value per share, a non-GAAP financial measure, excludes the impact of any dividends paid during the performance period, share buybacks, own credit movements, foreign exchange rate movements and pension-related impacts.

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 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.

In preparing this media release, management has made estimates and assumptions that affect the numbers presented. Actual results may differ. Annualized numbers do not take into account variations in operating results, seasonality and other factors and may not be indicative of actual, full-year results. Figures throughout this media release 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.

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 the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA (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.

Margin calculations for APAC are aligned with the performance metrics of the Private Banking business and its related assets under management within the WM&C business in APAC. Assets under management and net new assets for APAC relate to the Private Banking business within the Wealth Management & Connected business.
Gross margin is calculated by dividing net revenues by average assets under management. Net margin is calculated by dividing income before taxes by average assets under management. Adjusted margins are calculated using adjusted results, applying the same methodology to calculate gross and net margin.

Mandate penetration reflects advisory and discretionary mandates volumes as a percentage of assets under management, excluding those from the external asset manager business.

References to Wealth Management mean SUB PC, IWM PB and APAC PB within WM&C or their combined results. References to Wealth Management-related mean SUB, IWM and APAC WM&C or their combined results.

References to global advisory and underwriting include global revenues from advisory, debt and equity underwriting generated across all divisions before cross-divisional revenue sharing agreements.

Generic references to profit and costs in this media release refer to pre-tax income and operating expenses, respectively.

Investors and others should note that we announce material information (including quarterly earnings releases and financial reports) to the investing public using press releases, SEC and Swiss ad hoc filings, our website and public conference calls and webcasts. We intend to also use our Twitter account @creditsuisse (https://twitter.com/creditsuisse) to excerpt key messages from our public disclosures, including earnings releases. We may retweet such messages through certain of our regional Twitter accounts, including @csschweiz (https://twitter.com/csschweiz) and @csapac (https://twitter.com/csapac). Investors and others should take care to consider such abbreviated messages in the context of the disclosures from which they are excerpted. The information we post on these Twitter accounts is not a part of this Media Release.

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

Cautionary statement regarding forward-looking information

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

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

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

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

- the ability to maintain sufficient liquidity and access capital markets;
- market volatility and interest rate fluctuations and developments affecting interest rate levels;
- the strength of the global economy in general and the strength of the economies of the countries in which we conduct our operations, in particular the risk of continued slow economic recovery or downturn in the US or other developed countries or in emerging markets in 2018 and beyond;
- the direct and indirect impacts of deterioration or slow recovery in residential and commercial real estate markets;
- adverse rating actions by credit rating agencies in respect of us, sovereign issuers, structured credit products or other credit-related exposures;
- the ability to achieve our strategic goals, including those related to cost efficiency, income/(loss) before taxes, capital ratios and return on regulatory capital, leverage exposure threshold, risk-weighted assets threshold, return on tangible equity and other targets, objectives and ambitions;
- the ability of counterparties to meet their obligations to us;
- the effects of, and changes in, fiscal, monetary, exchange rate, trade and tax policies, as well as currency fluctuations;
- political and social developments, including war, civil unrest or terrorist activity;
- the possibility of foreign exchange controls, expropriation, nationalization or confiscation of assets in countries in which we conduct our operations;
- operational factors such as systems failure, human error, or the failure to implement procedures properly;
- the risk of cyber attacks on our business or operations;
- actions taken by regulators with respect to our business and practices and possible resulting changes to our business organization, practices and policies in countries in which we conduct our operations;
- the effects of changes in laws, regulations or accounting or tax standards, policies or practices in countries in which we conduct our operations;
- the potential effects of proposed changes in our legal entity structure;
- competition or changes in our competitive position in geographic and business areas in which we conduct our operations;

- the ability to retain and recruit qualified personnel;
- the ability to maintain our reputation and promote our brand;
- the ability to increase market share and control expenses;
- technological changes;
- the timely development and acceptance of our new products and services and the perceived overall value of these products and services by users;
- acquisitions, including the ability to integrate acquired businesses successfully, and divestitures, including the ability to sell non-core assets;
- the adverse resolution of litigation, regulatory proceedings and other contingencies; and
- other unforeseen or unexpected events and our success at managing these and the risks involved in the foregoing.

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

La version anglaise fait foi.