

Résultats financiers de l'exercice 2018 et du quatrième trimestre 2018

Achèvement de trois années de restructuration et réalisation du premier bénéfice annuel après impôts depuis 2014 de 2,1 milliards de francs

Points-clés de l'exercice 2018:

- Bénéfice avant impôts déclaré du Groupe pour l'exercice 2018 de 3,4 milliards de francs, en hausse de 90% par rapport au bénéfice avant impôts déclaré de 2017 de 1,8 milliard de francs
- Bénéfice avant impôts adapté* de 4,2 milliards de francs, en hausse de 52% par rapport à 2017
- Bénéfice net distribuable aux actionnaires de 2,1 milliards de francs pour 2018, ce qui constitue le premier bénéfice annuel après impôts depuis 2014; bénéfice net dilué par action de 0.78 franc
- Base de coûts d'exploitation adaptée* de 16,5 milliards de francs pour 2018, dépassement de l'objectif de 17 milliards de francs d'ici fin 2018; réduction des coûts nette cumulée de 4,6 milliards de francs depuis fin 2015, dépassant l'objectif de plus de 4,2 milliards de francs de 11%
- Très bons afflux annuels avec des afflux nets de nouveaux capitaux à Wealth Management de 34,4 milliards de francs en 2018, chaque trimestre ayant généré des afflux; total des afflux nets de nouveaux capitaux de 56,5 milliards de francs, en hausse de 49% par rapport à 2017
- Strategic Resolution Unit (SRU) clôturée avec succès, surperformant les objectifs visés à terme; perte annuelle avant impôts adaptée* de 1,3 milliard de dollars par rapport à 3,0 milliards de dollars en 2016, devant atteindre une perte avant impôts adaptée* d'environ 0,5 milliard de dollars en 2019
- Très bonne capitalisation; ratio CET1 de 12,6%; Look-through Tier 1 leverage ratio de 5,2%, en hausse par rapport aux 5,1% de la fin du 3T18

- Rachat d'actions propres annoncé en décembre 2018 et 1,5 milliard de francs au maximum en 2019 approuvés, avec au moins 1,0 milliard de francs attendu, en fonction des conditions économiques et de marché; 13,9 millions d'actions rachetées en janvier 2019, pour une valeur de 170 millions de francs

Points-clés du quatrième trimestre 2018:

- Bénéfice avant impôts adapté* du quatrième trimestre le plus élevé depuis 2013; bénéfice avant impôts adapté* de 846 millions de francs, 49% supérieur au quatrième trimestre de 2017; bénéfice avant impôts déclaré de 628 millions de francs, soit une multiplication de plus de 4 en glissement annuel
- Onzième trimestre consécutif rentable et neuvième trimestre consécutif de croissance du bénéfice en glissement annuel, tous deux sur une base adaptée*
- Charges d'exploitation adaptées* les plus basses sur les cinq dernières années, de 3,9 milliards de francs
- Total des afflux nets de nouveaux capitaux à Wealth Management de 600 millions de francs durant le trimestre, y compris 1,2 milliard de francs d'afflux nets de nouveaux capitaux à Private Banking au sein d'Asia Pacific malgré un désendettement important, 0,5 milliard de francs à Private Banking au sein d'International Wealth Management et une sortie de 1,1 milliard de francs à Private Clients au sein de la Swiss Universal Bank, reflétant des variations saisonnières
- Total des afflux nets de nouveaux capitaux pour les activités liées à la gestion de fortune de 3,4 milliard de francs durant le trimestre; total des actifs gérés de 1,35 billion de francs à la fin du trimestre
- Bénéfice net distribuable aux actionnaires de 292 millions de francs pour le trimestre, reflétant une charge fiscale substantiellement plus importante résultant d'un taux d'imposition effectif plus élevé et 65 millions de francs pour l'impact du régime fiscal américain visant à éviter la fraude et l'érosion de l'assiette fiscale (BEAT), conduisant à un taux d'imposition effectif de 40% pour 2018

Chiffres-clés

en millions de CHF

	2018	2017	4T18	4T17
Produits nets	20 920	20 900	4 801	5 189
dont liés à la gestion de fortune	13 268	12 829	3 281	3 308
dont IBCM	2 177	2 139	475	565
dont activités Markets	6 083	6 733	1 136	1 422
Charges d'exploitation totales	17 270	18 897	4 114	5 005
Bénéfice avant impôts	3 405	1 793	628	141
Produits nets adaptés*	20 821	20 913	4 786	5 217
Charges d'exploitation totales adaptées*	16 382	17 941	3 881	4 605
Bénéfice avant impôts adapté*	4 194	2 762	846	569
Bénéfice net distribuable aux actionnaires	2 057	-983	292	-2 126

Tidjane Thiam, Chief Executive Officer du Credit Suisse, a déclaré:

«Nous avons réalisé un bénéfice avant impôts déclaré pour le Groupe de 3,4 milliards de francs, supérieur de 90% à celui de 2017. Le bénéfice net distribuable aux actionnaires a atteint 2,1 milliards de francs. Il s'agit de notre premier bénéfice annuel après impôts depuis 2014 et ce résultat n'a été possible que grâce au soutien de nos clients, de nos investisseurs et de nos autres principales parties prenantes ainsi qu'au travail remarquable de nos équipes.

Notre restructuration, commencée au quatrième trimestre 2015, il y a trois ans, avait pour objectif de rendre notre banque plus résistante dans les périodes difficiles en diminuant les risques, en réduisant les coûts et en renforçant notre capitalisation. Nous voulions également accroître les revenus liés au Wealth Management ainsi que nos flux relativement stables de revenu: nous voulions renouer avec une croissance rentable, conforme et de qualité. Nous voulions redimensionner nos activités plus dépendantes du marché et résoudre avec détermination nos plus importantes affaires héritées du passé. Ces objectifs ont été largement atteints et notre performance au quatrième trimestre, notre meilleur quatrième trimestre depuis 2013, montre à quel point la banque a changé depuis 2015.

Durant le quatrième trimestre, nous avons pu constater les bénéfices continus d'un levier d'exploitation positif dans des conditions de marché difficiles ainsi que les bénéfices de nos efforts de réduction des risques, n'ayant enregistré aucune perte importante dans nos activités de crédit malgré une importante hausse des écarts de crédit. Nous avons réalisé un bénéfice durant l'un de nos quatrièmes trimestres les plus difficiles depuis des années, avec un bénéfice avant impôts adapté* de 846 millions de francs, soit une hausse de 49% en glissement annuel. Ce quatrième trimestre 2018 représente notre neuvième trimestre consécutif de croissance du bénéfice en glissement annuel et notre onzième trimestre consécutif bénéficiaire, tous deux sur une base adaptée*. Notre focalisation sur le risque et le contrôle nous a aidés à garder le cap lorsque nous devons faire face à des turbulences.

Le programme de rachat d'actions, que nous avons annoncé lors de l'Investor Day 2018, a commencé en janvier. Le rachat – de 1,5 milliard de francs au maximum en 2019, avec au moins 1 milliard de francs attendus – est un signal supplémentaire que nous sommes parvenus à redonner à la banque une assise solide.

Avec des coûts moins élevés, moins de risques et plus de capital qu'au début de notre restructuration en 2015, nous pensons que la banque est à présent bien positionnée pour résister aux conditions de marché difficiles lorsqu'elles se présentent, pour profiter des tendances positives de l'économie mondiale et pour accroître les revenus et le bénéfice, en répondant aux besoins de nos clients.»

Perspectives

Au quatrième trimestre 2018, nous avons connu une grande volatilité et une baisse des niveaux d'activité clientèle sur le marché. La situation s'est améliorée cette année, avec des signes de normalisation au cours des six premières semaines de 2019 conduisant à un environnement de négoce moins négatif qu'au quatrième trimestre, mais toujours plus faible qu'au premier trimestre 2018.

Avec la croissance de nos activités liées à la gestion de fortune, nos revenus proviennent de plus en plus de sources plus stables, plus récurrentes et moins dépendantes du marché, et nos actifs gérés se sont révélés résistants. Nous avons assisté à une reprise des actifs gérés durant le mois de janvier et ainsi retrouvé nos niveaux de novembre, effaçant les fortes baisses enregistrées pendant les difficultés du mois de décembre.

Au sein de Markets, l'année a débuté par une reprise marquée des marchés des actions et des obligations, après un mois de décembre très difficile. Les bénéfices des entreprises pour le quatrième trimestre ont été largement positifs et les commentaires de la Réserve fédérale américaine ont été plus prudents s'agissant des futures hausses des taux d'intérêt, ce qui a renforcé significativement les marchés du crédit. Cependant, les inquiétudes concernant un shutdown du gouvernement américain, le différend commercial entre les États-Unis et la Chine ainsi que le Brexit demeurent, ce qui s'est traduit par un début d'année très lent en termes de frais courants relatifs aux produits de dette et d'actions. Il existe un degré important d'incertitude quant à l'évolution durant le reste du premier trimestre et de l'année.

Le climat politique incertain qui règne dans un certain nombre de grandes économies ainsi que les perturbations potentielles du commerce mondial qui en résultent sont préoccupants. Avec notre base de coûts moins élevée, la réduction de notre profil de risque, notre modèle souple et diversifié et les bénéfices résultant de la clôture de notre Strategic Resolution Unit, nous prévoyons de rester résistants face aux risques de baisse, et nous sommes persuadés d'être bien positionnés pour tirer parti de toute hausse potentielle.

Notre stratégie qui consiste à nous concentrer sur notre activité de gestion de fortune unique avec de solides compétences en investment banking, un risque faible et un bilan solide donne de bons résultats et devrait nous permettre de continuer à aider nos clients et à créer toujours plus de valeur pour nos actionnaires.

Changements dans le Conseil d'administration

Le Conseil d'administration de Credit Suisse Group AG propose d'élire Christian Gellerstad et Shan Li en tant que nouveaux membres non exécutifs du Conseil d'administration lors de l'Assemblée générale ordinaire du 26 avril 2019.

Andreas Koopmann ne sera pas candidat à sa réélection lors de l'Assemblée générale ordinaire et Alexandre Zeller quittera le Conseil d'administration avec effet au 28 février 2019. Tous les autres membres du Conseil d'administration sont rééligibles pour un nouveau mandat d'un an.

Concernant les nominations de Christian Gellerstad et de Shan Li, Urs Rohner, président du Conseil d'administration du Credit Suisse Group, a déclaré: «Christian Gellerstad, ancien CEO de Pictet Wealth Management, est un professionnel reconnu bénéficiant de plus de vingt ans d'expérience et d'une excellente connaissance internationale de la gestion des affaires de private banking dans les marchés matures et en développement. Il possède une vaste expertise dans diverses fonctions de direction au sein de Pictet en Suisse et sur le plan international. Shan Li, Chief Executive Officer de Silk Road Finance Corporation Limited, Hong Kong, a un excellent historique de performance dans le secteur des services financiers, en particulier dans notre important marché chinois. Shan Li a commencé sa carrière à Credit Suisse First Boston et a occupé, durant plus de deux décennies, différents postes de cadre supérieur, dont celui de Chief International Business Advisor à la China Development Bank, de Vice Chairman à UBS Investment Bank Asia, de Chief Executive Officer à Bank of China International Holdings et de Chief China Economist chez Goldman Sachs. Christian Gellerstad et Shan Li compléteront idéalement les forces du Conseil d'administration par leur grande expertise et leur longue expérience dans leurs domaines respectifs.»

Concernant le retrait en tant que membres du Conseil d'administration d'Andreas Koopmann et d'Alexandre Zeller, Urs Rohner a déclaré: «Après dix ans au Conseil d'administration du Credit Suisse Group et plus de deux décennies dans différentes fonctions au sein de conseils d'administration et de comités consultatifs dans diverses entités du Groupe, Andreas Koopmann ne se présentera pas à la réélection lors de l'Assemblée générale. Suite à l'annonce d'Alexandre Zeller qu'il allait rejoindre Lombard Odier en tant qu'Associé-gérant, le Conseil d'administration a accepté sa démission de ses fonctions au Credit Suisse Group et à Credit Suisse (Suisse) SA avec effet au 28 février 2019 afin d'éviter tout conflit d'intérêt. Nous sommes très reconnaissants envers Andreas Koopmann et Alexandre Zeller pour leurs importantes contributions en faveur du Groupe, en particulier lors de la récente restructuration de notre banque. Ce fut un privilège pour moi et mes collègues de travailler avec eux au sein du Conseil et des divers comités. Je souhaite à Andreas Koopmann et Alexandre Zeller plein succès dans leurs futurs projets.»

Dividende

Lors de l'Assemblée générale ordinaire du 26 avril 2019, le Conseil d'administration proposera aux actionnaires une distribution de 0.2625 franc par action provenant des réserves de contributions en capital pour l'exercice 2018, conformément à notre volonté d'accroître le dividende ordinaire d'au moins 5% par an. Cette distribution sera exonérée de l'impôt anticipé suisse et ne sera pas soumise à l'impôt sur le revenu pour les particuliers résidant en Suisse et détenant les actions à titre privé. La distribution sera payable en espèces.

Aperçu de l'exercice 2018

À la fin de l'année 2018, le Credit Suisse achevait son programme de restructuration sur trois ans. Lorsque nous avons annoncé ce programme en octobre 2015, nous avons trois principaux objectifs. Tout d'abord, nous devons traiter les sujets urgents, à savoir notre capitalisation, notre niveau de risque absolu et notre base de coûts fixes. Ensuite, nous avons défini une stratégie pour une croissance durable, conforme et rentable. Enfin, il nous fallait améliorer nettement nos contrôles du risque et de la conformité ainsi que notre culture d'entreprise.

Nous avons considérablement renforcé notre capitalisation depuis la fin de l'année 2015, nous avons abaissé notre base de coûts d'exploitation et dépassé notre ambitieux objectif d'opérer avec une base de coûts d'exploitation adaptée* de moins de 17 milliards de francs. Nous avons clôturé la SRU et réduit notre profil de risque de façon significative à Global Markets.

La croissance continue de nos affaires liées à la gestion de fortune est restée un élément central durant l'année 2018, attirant 34,4 milliards de francs d'afflux nets de nouveaux capitaux à Wealth Management l'année passée et générant des afflux nets chaque trimestre. Dans nos activités de Wealth Management, le taux de croissance annualisé des afflux nets de nouveaux capitaux était de 9% à Private Banking au sein d'APAC Wealth Management & Connected, de 4% à Private Banking au sein d'International Wealth Management et de 1% à Private Clients au sein de la Swiss Universal Bank. À l'échelle du Groupe, nous avons attiré des afflux nets de nouveaux capitaux totaux de 56,5 milliards de francs, en hausse de 49% en glissement annuel.

Nous avons continué de nous concentrer sur la réduction des coûts en 2018 afin de renforcer notre capacité à résister à une baisse des revenus dans un secteur volatil, avec une base de coûts d'exploitation adaptée*, à taux de change constants de 2015, de 16,5 milliards de francs, contre 21,2 milliards de francs en 2015, soit une réduction de 22%, largement au-delà de notre objectif de moins de 17 milliards de francs d'ici fin 2018.

Tout en augmentant nos revenus et en diminuant nos coûts, nous avons réduit le niveau de risque global. La SRU, qui a été clôturée comme prévu à la fin de l'année, a enregistré une perte avant impôts adaptée* de 1,3 milliard de dollars en 2018, en baisse par rapport aux 3,0 milliards de dollars en 2016. Son portefeuille résiduel, qui a été transféré à l'Asset Resolution Unit et sera annoncé séparément au sein du Corporate Center au 1^{er} janvier 2019, devrait constituer un impact sur le bénéfice avant impôts d'environ 0,5 milliard de dollars en 2019.

Au niveau du Groupe dans son ensemble, nous avons dépassé nos objectifs en matière de ratios CET1 et d'endettement, et notre holding intermédiaire aux États-Unis a passé son premier test public de résistance CCAR en 2018, le conseil d'administration de la Federal Reserve System ne s'opposant pas à son plan de capital pour 2018. Au vu de l'environnement macro-économique incertain de ces trois dernières années, ces accomplissements soulignent à la fois l'équilibre et la résistance de notre nouveau modèle opérationnel.

Durant l'année 2018, nous avons continué de réaliser avec succès nos objectifs, alors que les conditions de marché étaient contrastées. Au cours du premier semestre 2018, les marchés étaient favorables et nous avons enregistré des niveaux soutenus d'activité clientèle. Durant le second semestre de l'année, nous avons fait face à des conditions de marché plus difficiles et à une nette baisse dans l'activité clientèle résultant d'une combinaison de facteurs, parmi lesquels l'augmentation des tensions commerciales, la hausse des taux d'intérêt américains et une hausse de l'incertitude géopolitique.

Malgré ces turbulences, nous avons présenté pour l'exercice 2018 un bénéfice avant impôts de 3,4 milliards de francs, en hausse de 90% par rapport à l'année précédente. Cette performance démontre la capacité bénéficiaire de la banque à présent que nous avons achevé le programme de restructuration et établi le Credit Suisse comme un leader de la gestion de fortune avec de solides compétences en investment banking. Nous sommes bien positionnés pour tirer avantage d'un certain nombre de tendances macro-économiques qui, nous le pensons, resteront intéressantes sur le long terme.

Résumé des résultats des divisions

La Swiss Universal Bank (SUB) affiche un très bon exercice 2018 avec un bénéfice avant impôts adapté* en hausse de 18% à 2,2 milliards de francs et une hausse de 38%¹ depuis la communication de notre stratégie à la fin de 2015. Le bénéfice avant impôts adapté* a atteint 548 millions de francs pour le trimestre, en hausse de 25%, reflétant un fort levier d'exploitation. Les produits nets adaptés* se sont accrus de 2%, à 5,5 milliards de francs en 2018, principalement en raison d'une hausse des commissions et frais récurrents ainsi que d'un accroissement du résultat des opérations d'intérêts. Les charges d'exploitation adaptées* ont diminué de 8%, avec des réductions d'effectifs continues et des gains d'efficacité supplémentaires grâce à la digitalisation et à l'automatisation. La procédure d'onboarding numérique de nos clients, l'automatisation pour les procédures standard, tout comme notre renouvellement d'hypothèque en ligne ou notre outil de leasing en ligne ne sont que quelques exemples de nos fonctionnalités numériques en pleine expansion. Nous avons enregistré de forts afflux nets de nouveaux capitaux de 11,6 milliards de francs durant l'exercice 2018, avec des contributions des deux segments d'affaires, démontrant la force de nos activités.

Private Clients a réalisé un bénéfice avant impôts adapté* de 282 millions de francs au 4T18, contribuant à un bénéfice avant impôts adapté* pour l'exercice 2018 de 1,1 milliard de francs, en hausse de 26%. Cette augmentation s'explique principalement par un solide résultat des opérations d'intérêts et une discipline stricte appliquée en matière de coûts, permettant un levier d'exploitation toujours positif. Les actifs gérés étaient de 198 milliards de francs, en baisse de 5%, principalement en raison de mouvements défavorables sur les marchés. Cependant cette situation a été partiellement compensée par des afflux nets de nouveaux capitaux de 3,0 milliards de francs durant l'exercice 2018, représentant des contributions de toutes les affaires.

Au sein de **Corporate & Institutional Clients**, le bénéfice avant impôts adapté* pour l'exercice 2018 a progressé de 10% à 1,1 milliard de francs, également soutenu par une forte dynamique des afflux nets de nouveaux capitaux dans nos affaires de prévoyance. Au 4T18, le bénéfice avant impôts adapté* a progressé de 18% à 266 millions de francs, avec des produits nets en hausse de 7% à 633 millions de francs. Cela est principalement dû à un solide résultat des opérations d'intérêts et à une forte performance dans nos activités d'Investment Banking suisses. Les charges d'exploitation totales adaptées* étaient de 337 millions de francs au 4T18, en baisse de 7%, et de 1,3 milliard de francs pour l'exercice 2018, en baisse de 8%, grâce à nos efforts continus en matière de numérisation.

International Wealth Management (IWM) a connu une année fructueuse avec un bénéfice avant impôts adapté* en hausse de 21%, atteignant notre objectif de 1,8 milliard de francs. La croissance adaptée* continue de ses revenus pour l'exercice 2018 de 4%, à 5,4 milliards de francs, et une réduction des charges d'exploitation totales adaptées* de 3% ont été les contributeurs principaux pour franchir ce palier en termes de rentabilité. Le bénéfice avant impôts adapté* au 4T18 était de 464 millions de francs, en hausse de 13% par rapport au 4T17, tandis que nous maintenons les produits nets adaptés* à un niveau stable dans un environnement plus exigeant et réduisons les charges d'exploitation totales adaptées* de 7%. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté* a atteint 33% au 4T18 ainsi que pour l'exercice 2018, tandis que le rapport coûts/revenus adapté* s'est amélioré à 65% durant le trimestre et à 66% durant l'année.

À **Private Banking**, le bénéfice avant impôts adapté* a progressé de 24%, à 1,4 milliard de francs pour l'exercice 2018, porté par une croissance de 7% des revenus, ceux-ci ayant augmenté dans toutes les principales catégories, ainsi que par des charges d'exploitation totales adaptées* stables. Le bénéfice avant impôts adapté* pour le trimestre était de 321 millions de francs, en hausse de 17% par

rapport au 4T17, avec une augmentation du résultat des opérations d'intérêt compensant des commissions de courtage et d'émission de produits en baisse. Notre marge nette adaptée* pour l'exercice 2018 était de 38 points de base, soit une hausse de 6 points de base en glissement annuel. Les afflux nets de nouveaux capitaux durant l'exercice 2018 s'élevaient au total à 14,2 milliards de francs, représentant un taux de croissance de 4%, avec de bons afflux, en particulier dans les marchés émergents.

À **Asset Management**, le bénéfice avant impôts adapté* pour l'exercice 2018 a progressé de 12%, à 427 millions de francs, reflétant principalement des charges d'exploitation totales adaptées* en baisse de 7% en glissement annuel. Les produits nets adaptés* pour l'exercice 2018 ont baissé de 2% en glissement annuel, tandis que la croissance continue des commissions de gestion, de 9%, avec des marges robustes, était neutralisée par une baisse des commissions de performance et des gains liés aux investissements, avec une correction du marché dans toutes les classes d'actifs au quatrième trimestre. Les afflux nets de nouveaux capitaux pour l'année s'établissaient à 22,2 milliards de francs, représentant un taux de croissance de 6% avec des contributions largement distribuées provenant des placements traditionnels et alternatifs.

Asia Pacific (APAC) a généré un bénéfice avant impôts adapté* de 804 millions de francs pour l'exercice 2018, en légère hausse par rapport à l'année précédente, et réalisé un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 15%. Notre performance en 2018 reflète la robustesse de notre stratégie de gestion de fortune et nos activités leader au sein d'APAC, malgré une dislocation importante sur les marchés asiatiques, en particulier durant le deuxième semestre. Le bénéfice avant impôts adapté* au quatrième trimestre 2018 était de 64 millions de francs, contre 199 millions de francs au quatrième trimestre 2017.

APAC Wealth Management & Connected (WM&C) a enregistré un bénéfice avant impôts adapté* de 797 millions de francs durant l'exercice 2018, en baisse de 3%, et a maintenu des revenus stables dans des conditions de marché difficiles. Private Banking a connu une hausse des commissions et frais récurrents en 2018, compensant largement la diminution des revenus liés aux transactions. Nous avons terminé l'année avec 202 milliards de francs d'actifs gérés et des afflux nets de nouveaux capitaux de 17,2 milliards de francs, ces derniers compensant les mouvements du marché négatifs. Les revenus liés aux activités de conseil, d'émission et de financement ont été inférieurs durant l'exercice 2018, en baisse de 5% en glissement annuel, principalement en raison de la baisse des revenus des financements, alors que les commissions des transactions de fusions et acquisitions et de l'émission d'actions ont augmenté. Les activités de conseil et d'émission d'APAC ont maintenu leur place dans le top 3² en termes de part de portefeuille.

APAC Markets a réalisé un bénéfice avant impôts adapté* de 10 millions de dollars en 2018, contre une perte avant impôts adaptée* de 26 millions de dollars en 2017, malgré des conditions de marché plus difficiles en 2018, en particulier au deuxième semestre. Cette performance a été soutenue par la poursuite de notre discipline en matière de coûts, avec des charges d'exploitation adaptées* en baisse de 10%, alors que les revenus de 2018 de 1,1 milliard de dollars étaient en baisse de 6%, ce qui est conforme aux chiffres fournis lors de notre Investor Day 2018, à savoir une baisse de 8% à 10% par rapport à 2017.

Investment Banking and Capital Markets (IBCM) a enregistré, en glissement annuel, une croissance du bénéfice avant impôts adapté* ainsi que des produits nets durant l'exercice 2018, malgré le ralentissement du marché au 4T18. Les revenus totaux d'émission et de conseil³ pour 2018 se sont élevés à 4,0 milliards de dollars, ce qui représente une diminution de 2% en glissement annuel, mais une surperformance par rapport à la moyenne de la branche⁴ dans un environnement de marché difficile.

Le bénéfice avant impôts adapté* a augmenté de 5% à 439 millions de dollars en 2018, ce qui comprend un bénéfice avant impôts adapté* de 114 millions de dollars au 4T18. En outre, notre rendement des fonds propres réglementaires adapté* a été de 13,6% durant l'exercice 2018 et notre exposition à l'endettement a baissé de 9% à 41 milliards de dollars. Les produits nets en 2018 ont augmenté de 2% en glissement annuel, grâce à une très bonne performance dans les activités de conseil, une performance partiellement neutralisée par une baisse de l'activité de financement, conformément à la moyenne de la branche⁵. Notre focalisation permanente sur la discipline en matière de coûts nous a permis de maintenir des charges d'exploitation adaptées* globalement stables avec une hausse de 2% en glissement annuel.

Les revenus du **conseil** ont augmenté de 23% à 970 millions de dollars en 2018, surperformant la moyenne de la branche⁵, le 4T18 ayant été le meilleur trimestre depuis 2012. Ces résultats découlent principalement de la hausse des revenus des opérations de fusions et acquisitions ainsi que de l'activité clientèle, en particulier dans la région Americas.

Les revenus liés à l'**émission d'emprunts** ont baissé de 9% à 960 millions de dollars en 2018, conformément à la moyenne de la branche⁵. Cette performance résulte d'une diminution des revenus de leveraged finance et du marché des obligations, qui a été partiellement compensée par une très bonne performance dans les affaires de financement de dérivés. Nous avons toutefois maintenu notre position de leader dans le leveraged finance⁵.

Les revenus liés à l'**émission d'actions** ont diminué de 18% à 323 millions de dollars en 2018, sous-performant la moyenne de la branche⁵ en raison de la baisse de l'activité clientèle et d'une perte liée à une transaction en bloc au 4T18.

En 2018, **Global Markets (GM)** a fait preuve d'une discipline stricte en matière de ressources et de risques dans un environnement opérationnel difficile caractérisé par des niveaux élevés de volatilité et un élargissement des écarts de crédit, en particulier au deuxième semestre. Les charges d'exploitation totales adaptées*, de 4,7 milliards de dollars, ont diminué de 7% par rapport à 2017, ce qui est inférieur à notre objectif 2018 de 4,8 milliards de dollars. En outre, GM a maintenu son approche dynamique en matière de gestion du capital, l'exposition à l'endettement ayant baissé de 14%, ou 41 milliards de dollars. GM a enregistré un bénéfice avant impôts adapté* de 425 millions de dollars, avec un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 3,1% en 2018. Dans ce contexte, les produits nets ont diminué de 10% par rapport à 2017, ce qui reflète une baisse des résultats dans nos affaires liées au revenu fixe, partiellement compensée par la performance de notre activité International Trading Solutions (ITS). Au 4T18, GM a enregistré une perte avant impôts adaptée* de 117 millions de dollars.

Les revenus issus des **actions**, de 2,0 milliards de dollars, sont restés stables par rapport à 2017, la poursuite du dynamisme dans les dérivés sur actions ayant été neutralisée principalement par une baisse des revenus des activités de cash equity. Durant l'année, nous avons continué à investir dans les actions, en particulier dans les dérivés sur actions, ce qui a favorisé une collaboration accrue avec IWM via les affaires ITS alors que nous avons continué à servir nos clients de gestion de fortune.

Les revenus issus du **revenu fixe**, de 3,6 milliards de dollars, ont baissé de 9% par rapport à une très bonne année 2017, ce qui reflète une baisse de l'activité clientèle dans nos affaires de crédit en raison de conditions opérationnelles difficiles, en particulier au 4T18. Nos affaires liées au revenu fixe sont toutefois restées robustes, et nous avons conservé notre part de marché leader dans nos activités de financement d'actifs et d'émission de leveraged finance⁶.

Le Credit Suisse et la finance durable

2018 a été la première année opérationnelle complète de notre département Impact Advisory & Finance (IAF), qui vise à faciliter pour nos clients les projets et initiatives qui ont un impact économique et social positif tout en générant un rendement financier. IAF crée un dynamisme significatif tant dans la gestion de fortune que dans le corporate and investment banking. Il joue également un rôle dans la codification de ce secteur relativement nouveau mais en croissance rapide. Il a notamment été en discussion avec la Société financière internationale pour le lancement des Principles for Impact Management à la réunion du Fonds monétaire international en octobre et est devenu un membre fondateur de l'US Alliance for Sustainable Finance de Bloomberg en décembre.

Parmi les faits marquants du 4T18, on peut mentionner le franchissement d'un seuil de plus de 1 milliard de dollars de placements durables sous gestion dans la région Asia Pacific, le démarrage réussi du PG Impact Investments Fund I, qui a levé 210 millions de dollars pour aider des personnes sans accès aux services de base dans le monde, ainsi que l'activité en faveur du aMoon 2 Life Sciences Venture Fund israélien, qui a à ce jour levé plus de 600 millions de francs pour investir dans l'accélération des traitements des maladies mortelles. En outre, nous constatons un appétit important de la part des clients pour notre lancement du RobecoSAM SMART Mobility Fund, qui investit dans la chaîne de valeur des véhicules électriques.

En novembre, APAC a exécuté un mandat ESG de 440 millions de dollars pour un client institutionnel régional, ce qui n'est qu'un exemple de la façon dont nous aidons nos clients à harmoniser leurs mandats existants ou nouveaux avec leurs objectifs de durabilité. Nos activités internationales relatives aux obligations vertes continuent de se développer, les souscriptions ayant été multipliées par cinq en 2018⁷.

2018 a marqué le dixième anniversaire de nos initiatives mondiales Financial Inclusion et Financial Education, les deux thèmes centraux liés au Corporate Citizenship et à l'engagement des collaborateurs, axés sur le développement du secteur et l'innovation. Parmi les faits importants, on peut mentionner trois événements de leadership éclairé pour le secteur à propos des objectifs de développement durable ainsi que des mesures de communication interne et externe extrêmement visibles.

Avec Sustainability Affairs, la banque a organisé trois tables rondes du secteur sur la gestion des risques environnementaux et sociaux et la divulgation des risques financiers liés au climat, et a soutenu la publication d'un guide sur le climat à l'intention des investisseurs. En outre, la banque a mis à jour son Statement on Sustainability (déclaration concernant le développement durable), a participé à des colloques avec des décideurs politiques sur la réglementation émergente de la finance durable et a continué de dialoguer avec des investisseurs et des représentants de la société civile sur des questions d'actualité.

Biographies des personnes proposées en tant que nouveaux membres non exécutifs du Conseil d'administration

Christian Gellerstad est un professionnel reconnu de la gestion de fortune disposant de plus de 20 ans d'expérience sur le marché suisse de la banque privée. Il peut s'enorgueillir d'une longue et fructueuse carrière au sein du Groupe Pictet, où il a récemment occupé le poste de CEO de Pictet Wealth Management de 2007 à 2018. Il a également été membre du comité exécutif de Banque Pictet & Cie, Genève, de 2013 à 2018, et Equity Partner au sein du Groupe Pictet de 2006 à 2018. Christian Gellerstad a été CEO et Managing Director de Banque Pictet & Cie (Europe) au Luxembourg entre 2000 et 2007 et auparavant CEO adjoint et Senior Vice President de Pictet Bank & Trust aux Bahamas de 1996 à 2000. Christian Gellerstad a commencé sa carrière chez Pictet en 1994 en tant qu'analyste financier et gestionnaire de portefeuille à Genève. Avant de rejoindre le Groupe Pictet, il a travaillé comme trader pour les marchés émergents chez Cargill International. Christian Gellerstad occupe actuellement la fonction de membre non exécutif du Conseil d'administration de Banque Pictet & Cie SA, Genève, de Banque Pictet & Cie (Europe) SA, Luxembourg, et de Bank Pictet & Cie (Asia) Ltd., Singapour, et de Non-executive Chairman de Pictet Bank & Trust Ltd. Sous réserve de son élection en tant que membre du Conseil administration du Credit Suisse Group, Christian Gellerstad prévoit de se retirer de ses mandats chez Pictet. Par ailleurs, il est administrateur indépendant des entreprises industrielles familiales FAVI SA (depuis 2015) et AFICA SA (depuis 2013), toutes deux sises en France. Christian Gellerstad est titulaire d'un Master of Business Administration and Economics de l'Université de St-Gall, Suisse, et est Certified International Investment Analyst ainsi que Certified Portfolio Manager and Financial Analyst. Christian Gellerstad est un citoyen suisse et suédois, il réside en Suisse.

Shan Li est un économiste et un spécialiste en investissements qui a occupé ces vingt dernières années différentes fonctions de management au plus haut niveau dans des établissements financiers internationaux aux États-Unis, en Europe et en Asie. Il a commencé sa carrière en tant qu'associé dans le négoce de devises à Credit Suisse First Boston à New York, puis a travaillé en tant qu'International Economist et Executive Director pour Goldman Sachs à New York, Hong Kong et Londres entre 1993 et 1998. Shan Li a ensuite rejoint la China Development Bank à Beijing, où il a été responsable adjoint de l'Investment Bank Preparation Leading Group de 1998 à 1999. Entre 1999 et 2001, il a exercé la fonction de responsable China Investment Banking chez Lehman Brothers à Hong Kong, puis a occupé pendant quatre ans le poste de CEO de Bank of China International Holdings. En 2005, Shan Li a fondé San Shan Capital Partners, une société privée d'investissement basée à Hong Kong, auprès de laquelle il est toujours actif en tant que Founding Partner. Entre 2010 et 2011, Shan Li a exercé la fonction de Vice Chairman d'UBS Asia Investment Bank; de 2013 à 2015, il est retourné auprès de la China Development Bank à Beijing en tant que Chief International Business Advisor. Depuis 2015, Shan Li est CEO de Silk Road Finance Corporation. En outre, il est Chairman et CEO de Chinastone Capital Management, une société d'investissement sise à Shanghai, un poste qu'il occupe depuis 2010. Shan Li est titulaire d'un Bachelor of Science in Management Information Systems de l'Université Tsinghua (Beijing), d'un master en économie de la University of California, Davis, et d'un PhD en économie du Massachusetts Institute of Technology (Cambridge). Shan Li est citoyen chinois et résident permanent à Hong Kong.

Contacts

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

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

Le communiqué de presse sur les résultats financiers, les pages de présentation des résultats et les feuilles de calcul relatives aux séries chronologiques peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 07h00 HEC, sur: <https://www.credit-suisse.com/results>

Le rapport de gestion du Credit Suisse devrait être publié le 22 mars 2019.

Remarque: nos estimations, ambitions, perspectives et objectifs incluent souvent des chiffres qui sont des données financières non présentées selon les normes GAAP et qui n'ont pas été vérifiés. 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, tous n'étant pas disponibles sur une base prospective. De tels estimations, ambitions, perspectives et objectifs sont calculés de façon conforme aux normes comptables que nous appliquons lorsque nous établissons nos comptes annuels.

Présentation des résultats de l'exercice 2018 et du 4T18 – jeudi 14 février 2019

Événement	Conférence pour les analystes	Conférence pour les médias
Heure	08h15 Zurich 07h15 Londres 02h15 New York	10h15 Zurich 09h15 Londres 04h15 New York
Intervenant	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer Adam Gishen, Group Head of Investor Relations and Corporate Communications	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer Adam Gishen, Group Head of Investor Relations and Corporate Communications
Langue	Anglais	Anglais avec interprétation simultanée en allemand
Accès	Suisse: +41 44 580 48 73 Europe: +44 207 192 8007 États-Unis: +1866 597 37 99 Référence: Credit Suisse Analysts and Investors call ID conférence: 3993575 Veuillez vous connecter 15 minutes avant le début de la présentation	Suisse: +41 44 580 48 73 Europe: +44 207 192 8007 États-Unis: +1866 597 37 99 Référence: Credit Suisse Media Call ID conférence pour l'anglais: 5436429 ID conférence pour l'allemand: 3673987 Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation
Séance de questions-réponses	Possibilité de poser des questions aux intervenants après la présentation	Possibilité de poser des questions aux intervenants après la présentation
Enregistrement	Rediffusion disponible environ une heure après l'événement Suisse: +41 44 580 40 26 Europe: +44 3333 00 97 85 États-Unis: +1917 677 75 32 ID conférence: 3993575	Rediffusion disponible environ une heure après l'événement Suisse: +41 44 580 40 26 Europe: +44 3333 00 97 85 États-Unis: +1917 677 75 32 ID conférence pour l'anglais: 5436429 ID conférence pour l'allemand: 3673987

Jusqu'à fin 2018, les résultats du Credit Suisse Group comprennent les résultats de nos six segments de reporting, y compris la Strategic Resolution Unit et le Corporate Center. Les résultats de base excluent les revenus et les dépenses de notre Strategic Resolution Unit.

Durant la mise en œuvre de notre stratégie, il était important de mesurer de façon cohérente les progrès accomplis s'agissant de la performance de nos affaires sous-jacentes. Pour ce faire, nous avons concentré nos analyses sur les résultats adaptés.

Les résultats adaptés auxquels il est fait référence dans le présent communiqué de presse sont des données financières non présentées selon les normes GAAP, qui excluent la dépréciation du goodwill et certains autres revenus et dépenses compris dans nos résultats déclarés. Le management pense que les résultats adaptés fournissent une représentation utile de nos résultats d'exploitation pour évaluer la performance de notre Groupe et de nos divisions de manière systématique au fil du temps, sur une base qui exclut des éléments que le management ne considère pas comme représentatifs de notre performance sous-jacente.

Nous avons utilisé 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 avons dû supporter et d'autres éléments non représentatifs de notre performance sous-jacente mais qui ont dû être supportés durant notre programme de restructuration de trois ans. Les tableaux de l'annexe au communiqué de presse fournissent un rapprochement détaillé entre les résultats déclarés et les résultats adaptés du Groupe, des activités de base et des différentes divisions.

Notes de bas de page

- 1 Chiffre comparable à 2015 de 1599 millions de francs (excluant le bénéfice avant impôts de 25 millions de francs de Swisscard)
- 2 Source: données Dealogic (APAC hors Japon et hors Chine continentale) pour la période se terminant au 31 décembre 2018
- 3 Produits globaux bruts des affaires de conseil et d'émission d'obligations et d'actions ayant été générés dans toutes les divisions avant l'application des accords de partage des produits entre les divisions.
- 4 Source: données Dealogic (monde) pour la période se terminant au 31 décembre 2018
- 5 Source: données Dealogic (Americas et EMEA) pour la période se terminant au 31 décembre 2018
- 6 Source: données Dealogic data (Americas et EMEA) pour la période se terminant au 31 décembre 2018 et Thomson Reuters pour la période se terminant au 31 décembre 2018
- 7 Source: Bloomberg au 1er janvier 2019; en 2018, le Credit Suisse a souscrit environ 6,1 milliards de dollars en financement vert, contre environ 1,2 milliard de dollars en 2017

Abréviations

APAC – Asia Pacific; ASU – Accounting Standards Update; BCBS – Basel Committee on Banking Supervision; BEAT – Base Erosion and Anti-Abuse Tax; BIS – Bank of International Settlements; CCAR – Comprehensive Capital Analysis and Review; CHF – franc suisse; CET1 – common equity tier 1; DVA - Debit valuation adjustments; EMEA – Europe, Middle East and Africa; ESG – conforme à des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance; FINMA – Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers; GAAP – generally accepted accounting principles; GM – Global Markets; HNW – High Net Worth; IAF – département Impact Advisory and Finance; IBCM – Investment Banking & Capital Markets; ITS – International Trading Solutions; IWM – International Wealth Management; M&A – fusions et acquisitions; PB – Private Banking; PC – Private Clients; SEC – Securities and Exchange Commission; SRU – Strategic Resolution Unit; SUB – Swiss Universal Bank; USD – dollar américain; WM&C – Wealth Management & Connected.

Informations importantes

Le présent communiqué de presse contient des informations extraites de la version intégrale de notre communiqué de presse en anglais sur les résultats financiers du 4T18 et des pages de présentation des résultats du 4T18, dont le Credit Suisse pense qu'elles présentent un intérêt particulier pour les médias. Le communiqué de presse complet sur les résultats financiers du 4T18 et les pages de présentation sur les résultats du 4T18, qui ont été diffusés simultanément, contiennent des informations plus détaillées sur nos résultats et nos opérations pour le trimestre, ainsi que des informations importantes sur notre méthodologie de présentation et sur certains termes utilisés dans ces documents. Le rapport complet sur les résultats financiers et les pages de présentation des résultats du 4T18 ne font pas partie du présent communiqué de presse.

Le Credit Suisse n'a pas finalisé son rapport de gestion 2018 et la société de révision indépendante, publique et enregistrée du Credit Suisse n'a pas terminé son audit des comptes annuels consolidés pour la période sous revue. En conséquence, les données financières contenues dans le présent communiqué de presse dépendent des procédures de fin d'année et sont donc susceptibles de changer.

Les informations auxquelles il est fait référence dans ce communiqué de presse, que ce soit via des liens sur Internet ou d'une autre manière, ne sont pas intégrées dans ce communiqué de presse.

Notre programme de réduction des coûts, jusqu'à fin 2018, est mesuré en utilisant la base de coûts d'exploitation adaptée à taux de change constants de 2015. La «base de coûts d'exploitation adaptée à taux de change constants» comprend les adaptations, comme indiqué dans tous nos communiqués, effectuées pour les charges de restructuration, les charges importantes pour litiges, les charges liées à la vente d'activités et les charges de dépréciation du goodwill au 4T15 ainsi que les adaptations pour la volatilité liée à la DVA (debit valuation adjustments), pour le change et pour certains changements comptables (qui n'étaient pas en vigueur au moment du lancement du programme de réduction des coûts). Les adaptations pour certains changements comptables ont été mises à jour pour refléter les charges brutes du Corporate Center et incluent également, à compter du 1T18, les adaptations liées aux changements relatifs à l'ASU 2014-09 «Revenue from Contracts with Customers», qui est décrit plus en détails dans les rapports financiers du 1T18, du 2T18 et du 3T18. Les adaptations pour le change appliquent des taux de change non pondérés, soit une simple moyenne de taux mensuels, de manière systématique pour les périodes sous revue. À compter du 1T19, nous avons l'intention d'exprimer notre base de coûts d'exploitation à taux de change constants de 2018 en effectuant des adaptations pour les charges importantes pour litiges, les charges liées à la vente d'activités et d'immobilier ainsi que pour la volatilité liée à la DVA, mais pas pour les charges de restructuration et certains changements comptables. Les adaptations pour le change continueront à appliquer des taux de change non pondérés.

Les fonds propres réglementaires sont calculés comme étant le chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques et 3,5% de l'exposition à l'endettement. Le rendement des fonds propres réglementaires est calculé en utilisant le bénéfice / (la perte) après impôts (adapté) dans l'hypothèse d'un taux d'imposition de 30% ainsi que le capital alloué sur la base du chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques moyens et 3,5% de l'exposition à

l'endettement moyenne. Pour les affaires Markets au sein de la division APAC ainsi que pour les divisions Global Markets et Investment Banking & Capital Markets, le rendement des fonds propres réglementaires est exprimé en dollars. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté est calculé sur la base des résultats adaptés, selon la même méthodologie que pour le calcul du rendement des fonds propres réglementaires.

Nous pourrions ne pas obtenir tous les avantages attendus de nos initiatives stratégiques. Des facteurs échappant à notre contrôle, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions du marché et de l'économie, des changements dans les lois, les règles ou les réglementations, ou d'autres défis mentionnés dans nos rapports publics, pourraient restreindre notre capacité à obtenir une partie ou la totalité des avantages attendus de ces initiatives.

En particulier, les termes «estimation», «illustration», «ambition», «objectif», «prévisions» ou «perspectives» ne sont pas conçus pour être considérés comme des objectifs ou des projections, et ne sauraient être considérés comme des indicateurs-clés de performance. De tels estimations, illustrations, ambitions, objectifs, prévisions et perspectives sont soumis à un grand nombre de risques inhérents, d'hypothèses et d'incertitudes, dont beaucoup échappent entièrement à notre contrôle. Ces risques, hypothèses et incertitudes comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales des marchés, la volatilité des marchés, la volatilité et les niveaux des taux d'intérêt, les conditions économiques globales et régionales, les incertitudes politiques, les modifications des politiques fiscales, les adaptations de la réglementation, les variations des niveaux d'activité clientèle en tant que résultats des facteurs en cours et d'autres facteurs. Par conséquent, ces informations ne doivent pas être utilisées comme base fiable dans quelque but que ce soit. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces estimations, illustrations, ambitions, objectifs, prévisions et perspectives.

Lors de la préparation de ce communiqué de presse, le management a fait des estimations et des hypothèses qui affectent les chiffres indiqués. Les résultats effectifs peuvent différer. Les chiffres annualisés ne tiennent pas compte des variations du résultat opérationnel, des influences saisonnières et d'autres facteurs, et peuvent ne pas être une indication des résultats de l'exercice actuel. Les chiffres indiqués dans le présent communiqué de presse peuvent également être soumis à des ajustements arrondis. L'ensemble des opinions et avis exprimés représentent des jugements établis à la date de rédaction du présent communiqué, sans considération de la date à laquelle le lecteur peut recevoir ces informations ou y accéder. Ces informations sont sujettes à modification à tout moment sans préavis ni obligation de mise à jour.

Ce document contient certaines informations financières intermédiaires pour le premier trimestre 2019 n'ayant pas été vérifiées. Ces informations découlent de comptes de gestion, sont de nature préliminaire, ne reflètent pas les résultats complets du premier trimestre 2019 et sont sujettes à modification, en raison notamment d'ajustements trimestriels normaux en relation avec les communications financières du premier trimestre 2019. Ces informations n'ont pas été contrôlées par notre société de révision indépendante, publique et enregistrée. Il ne peut être exclu que les résultats finaux de ces périodes diffèrent de ces résultats préliminaires, et les divergences pourraient être importantes. Les résultats financiers du premier trimestre 2019 seront inclus dans la publication des résultats du 1T19. Ces résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats qui seront atteints pour le reste du 1T19 ou pour l'ensemble du premier trimestre 2019.

Bâle III est mis en œuvre en Suisse depuis le 1er janvier 2013, en même temps que la législation suisse «Too Big To Fail» et les réglementations afférentes (soumises, dans chaque cas, à certaines périodes «phase-in»). Depuis le 1er janvier 2015, le cadre structurel du «Bank for International Settlements (BIS) leverage ratio», tel qu'établi par le «Basel Committee on Banking Supervision» (BCBS), a été mis en œuvre en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Nos données correspondantes sont conformes à notre interprétation de ces exigences, y compris les hypothèses qui y sont associées. Les chiffres pourraient différer de ceux présentés dans ce document si des changements intervenaient dans l'interprétation de ces exigences en Suisse ou dans l'une ou l'autre de nos hypothèses ou estimations.

Sauf mention contraire, l'exposition à l'endettement repose sur le cadre structurel du BIS leverage ratio et est constituée des actifs portés au bilan à la fin de la période et des adaptations réglementaires prescrites. Le Look-through tier 1 leverage ratio et le CET1 leverage ratio sont calculés respectivement comme Look-through BIS tier 1 capital et fonds propres CET1, divisés par l'exposition à l'endettement en fin de période. Les ratios d'endettement suisses sont mesurés sur la base de la même période que l'exposition à l'endettement pour le BIS leverage ratio.

La marge brute est calculée en divisant les produits nets par la moyenne des actifs gérés. La marge nette est calculée en divisant le bénéfice avant impôts par la moyenne des actifs gérés. Les marges adaptées sont calculées en utilisant les résultats adaptés, selon la même méthodologie que pour le calcul de la marge brute et de la marge nette.

Par gestion de fortune, on entend les affaires PC de la SUB, les affaires PB d'IWM et les affaires PB d'APAC au sein de WM&C ou leurs résultats combinés. Par affaires liées à la gestion de fortune, on entend les affaires de la SUB, d'IWM et d'APAC WM&C ou leurs résultats combinés. Par marchés, on entend Global Markets et APAC Markets ou leurs résultats combinés.

Par activités de conseil et d'émission globales, on entend les revenus mondiaux du conseil et de l'émission d'obligations et d'actions générés dans toutes les divisions avant application des accords de partage de revenus entre les divisions.

Les références génériques aux bénéfices et aux coûts dans le présent communiqué de presse se rapportent respectivement au bénéfice avant impôts et aux charges d'exploitation.

Les investisseurs et les autres personnes intéressées doivent noter que nous proposons du matériel d'information (comprenant les communiqués de presse sur les résultats financiers trimestriels et les rapports financiers) à l'attention du public d'investisseurs à travers les communiqués de presse, les rapports ad hoc suisses et pour la SEC, notre site web ainsi que les conférences téléphoniques et les webcasts publics. Nous entendons également employer notre compte Twitter @creditsuisse

(<https://twitter.com/creditsuisse>) pour partager des messages clés de nos communications, dont nos résultats financiers. Il se peut que nous retweitions ces messages à travers certains de nos comptes Twitter régionaux, dont @csschweiz (<https://twitter.com/csschweiz>) et @csapac (<https://twitter.com/csapac>). Les investisseurs et autres personnes intéressées doivent considérer ces messages abrégés en tenant compte du contexte des communications dont ils sont extraits. Les informations que nous publions sur ces comptes Twitter ne font pas partie de ce communiqué de presse.

Dans plusieurs tableaux, l'utilisation du signe «-» signifie «non pertinent» ou «non applicable».

REMARQUE: c'est la version anglaise du présent communiqué de presse qui fait foi.

Appendix

Key metrics

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY
Credit Suisse Group results (CHF million)								
Net revenues	4,801	4,888	5,189	(2)	(7)	20,920	20,900	0
Provision for credit losses	59	65	43	(9)	37	245	210	17
Total operating expenses	4,114	4,152	5,005	(1)	(18)	17,270	18,897	(9)
Income before taxes	628	671	141	(6)	345	3,405	1,793	90
Net income/(loss) attributable to shareholders	292	424	(2,126)	(31)	-	2,057	(983)	-
Assets under management and net new assets (CHF million)								
Assets under management	1,347.3	1,404.7	1,376.1	(4.1)	(2.1)	1,347.3	1,376.1	(2.1)
Net new assets	0.5	15.7	3.1	(96.8)	(83.9)	56.5	37.8	49.5
Basel III regulatory capital and leverage statistics								
CET1 ratio (%)	12.6	12.9	13.5	-	-	12.6	13.5	-
Look-through CET1 ratio (%)	12.6	12.9	12.8	-	-	12.6	12.8	-
Look-through CET1 leverage ratio (%)	4.1	4.0	3.8	-	-	4.1	3.8	-
Look-through tier 1 leverage ratio (%)	5.2	5.1	5.2	-	-	5.2	5.2	-

Credit Suisse and Core Results

in / end of	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17
Statements of operations (CHF million)									
Net revenues	4,976	5,042	5,340	(175)	(154)	(151)	4,801	4,888	5,189
Provision for credit losses	60	62	40	(1)	3	3	59	65	43
Compensation and benefits	2,084	2,333	2,503	57	61	65	2,141	2,394	2,568
General and administrative expenses	1,442	1,243	1,726	94	58	209	1,536	1,301	1,935
Commission expenses	298	283	356	3	3	9	301	286	365
Restructuring expenses	167	143	119	(31)	28	18	136	171	137
Total other operating expenses	1,907	1,669	2,201	66	89	236	1,973	1,758	2,437
Total operating expenses	3,991	4,002	4,704	123	150	301	4,114	4,152	5,005
Income/(loss) before taxes	925	978	596	(297)	(307)	(455)	628	671	141
Statement of operations metrics (%)									
Return on regulatory capital	8.7	9.0	5.6	–	–	–	5.7	6.0	1.2
Balance sheet statistics (CHF million)									
Total assets	748,042	745,486	750,660	20,874	23,058	45,629	768,916	768,544	796,289
Risk-weighted assets ¹	266,656	257,310	238,067	17,926	19,297	33,613	284,582	276,607	271,680
Leverage exposure ¹	851,807	852,092	856,591	29,579	32,860	59,934	881,386	884,952	916,525

Credit Suisse and Core Results

in / end of	Core Results		Strategic Resolution Unit		Credit Suisse	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Statements of operations (CHF million)						
Net revenues	21,628	21,786	(708)	(886)	20,920	20,900
Provision for credit losses	244	178	1	32	245	210
Compensation and benefits	9,366	10,035	254	332	9,620	10,367
General and administrative expenses	5,380	5,849	385	796	5,765	6,645
Commission expenses	1,247	1,398	12	32	1,259	1,430
Restructuring expenses	605	398	21	57	626	455
Total other operating expenses	7,232	7,645	418	885	7,650	8,530
Total operating expenses	16,598	17,680	672	1,217	17,270	18,897
Income/(loss) before taxes	4,786	3,928	(1,381)	(2,135)	3,405	1,793
Statement of operations metrics (%)						
Return on regulatory capital	11.1	9.3	–	–	7.5	3.9

¹ Disclosed on a look-through basis.

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

Reconciliation of adjusted results

in	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17
Reconciliation of adjusted results (CHF million)									
Net revenues	4,976	5,042	5,340	(175)	(154)	(151)	4,801	4,888	5,189
Real estate gains	(12)	(15)	0	0	0	0	(12)	(15)	0
(Gains)/losses on business sales	(3)	5	28	0	0	0	(3)	5	28
Adjusted net revenues	4,961	5,032	5,368	(175)	(154)	(151)	4,786	4,878	5,217
Provision for credit losses	60	62	40	(1)	3	3	59	65	43
Total operating expenses	3,991	4,002	4,704	123	150	301	4,114	4,152	5,005
Restructuring expenses	(167)	(143)	(119)	31	(28)	(18)	(136)	(171)	(137)
Major litigation provisions	(4)	(13)	(165)	(45)	(9)	(90)	(49)	(22)	(255)
Expenses related to business sales	(47)	0	(8)	(1)	(2)	0	(48)	(2)	(8)
Adjusted total operating expenses	3,773	3,846	4,412	108	111	193	3,881	3,957	4,605
Income/(loss) before taxes	925	978	596	(297)	(307)	(455)	628	671	141
Total adjustments	203	146	320	15	39	108	218	185	428
Adjusted income/(loss) before taxes	1,128	1,124	916	(282)	(268)	(347)	846	856	569
Adjusted return on regulatory capital (%)	10.6	10.4	8.6	–	–	–	7.7	7.6	5.0

in	Core Results		Strategic Resolution Unit		Credit Suisse	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Reconciliation of adjusted results (CHF million)						
Net revenues	21,628	21,786	(708)	(886)	20,920	20,900
Real estate gains	(27)	0	(1)	0	(28)	0
(Gains)/losses on business sales	(71)	51	0	(38)	(71)	13
Adjusted net revenues	21,530	21,837	(709)	(924)	20,821	20,913
Provision for credit losses	244	178	1	32	245	210
Total operating expenses	16,598	17,680	672	1,217	17,270	18,897
Restructuring expenses	(605)	(398)	(21)	(57)	(626)	(455)
Major litigation provisions	(94)	(224)	(117)	(269)	(211)	(493)
Expenses related to business sales	(47)	(8)	(4)	0	(51)	(8)
Adjusted total operating expenses	15,852	17,050	530	891	16,382	17,941
Income/(loss) before taxes	4,786	3,928	(1,381)	(2,135)	3,405	1,793
Total adjustments	648	681	141	288	789	969
Adjusted income/(loss) before taxes	5,434	4,609	(1,240)	(1,847)	4,194	2,762
Adjusted return on regulatory capital (%)	12.5	10.9	–	–	9.2	6.0

Reconciliation of adjusted results

in	Credit Suisse									
	2Q18	1Q18	4Q17	3Q17	2Q17	1Q17	4Q16	3Q16	2Q16	1Q16
Reconciliation of adjusted results (CHF million, except where indicated)										
Net revenues	5,595	5,636	5,189	4,972	5,205	5,534	5,181	5,396	5,108	4,638
Real estate gains	0	(1)	0	0	0	0	(78)	(346)	0	0
(Gains)/losses on business sales	0	(73)	28	0	0	(15)	2	0	0	56
Adjusted net revenues	5,595	5,562	5,217	4,972	5,205	5,519	5,105	5,050	5,108	4,694
Provision for credit losses	73	48	43	32	82	53	75	55	(28)	150
Total operating expenses	4,470	4,534	5,005	4,540	4,541	4,811	7,309	5,119	4,937	4,972
Restructuring expenses	(175)	(144)	(137)	(112)	(69)	(137)	(49)	(145)	(91)	(255)
Major litigation provisions	(55)	(85)	(255)	(108)	(33)	(97)	(2,401)	(306)	0	0
Expenses related to business sales	(1)	0	(8)	0	0	0	0	0	0	0
Adjusted total operating expenses	4,239	4,305	4,605	4,320	4,439	4,577	4,859	4,668	4,846	4,717
Income/(loss) before taxes	1,052	1,054	141	400	582	670	(2,203)	222	199	(484)
Total adjustments	231	155	428	220	102	219	2,374	105	91	311
Adjusted income/(loss) before taxes	1,283	1,209	569	620	684	889	171	327	290	(173)

Reconciliation of adjusted results (continued)

in	Credit Suisse								
	4Q15	3Q15	2Q15	1Q15	4Q14	3Q14	2Q14	1Q14	
Reconciliation of adjusted results (CHF million, except where indicated)									
Net revenues	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	(72)	0	(23)	0	(375)	0	(5)	(34)	
(Gains)/losses on business sales	(34)	0	0	0	(101)	0	0	0	
Adjusted net revenues	4,801	5,362	6,704	6,503	5,599	6,260	6,441	6,884	
Provision for credit losses	133	110	51	30	75	59	18	34	
Total operating expenses	10,518	5,023	5,248	5,106	5,405	5,181	6,791	5,052	
Goodwill impairment	(3,797)	0	0	0	0	0	0	0	
Restructuring expenses	(355)	-	-	-	-	-	-	-	
Major litigation provisions	(563)	(204)	(63)	10	(393)	(290)	(1,711)	(42)	
Adjusted total operating expenses	5,803	4,819	5,185	5,116	5,012	4,891	5,080	5,010	
Income/(loss) before taxes	(6,441)	852	1,656	1,511	892	1,338	(346)	1,743	
Total adjustments	5,306	(419)	(188)	(154)	(380)	(28)	1,689	97	
Adjusted income/(loss) before taxes	(1,135)	433	1,468	1,357	512	1,310	1,343	1,840	

Reconciliation of adjusted results

in	SUB, IWM and APAC WM&C			
	2018	2017	2016	2015 ¹
Adjusted results (CHF million)				
Net revenues	13,268	12,829	12,361	11,631
Real estate gains	(23)	0	(420)	(95)
(Gains)/losses on business sales	(92)	28	0	(34)
Adjusted net revenues	13,153	12,857	11,941	11,502
Provision for credit losses	186	117	128	174
Total operating expenses	8,528	8,797	8,598	9,252
Goodwill impairment	0	0	0	(446)
Restructuring expenses	(243)	(150)	(128)	(79)
Major litigation provisions	(83)	(97)	(7)	(299)
Expenses related to business sales	(47)	0	0	0
Adjusted total operating expenses	8,155	8,550	8,463	8,428
Income before taxes	4,554	3,915	3,635	2,205
Total adjustments	258	275	(285)	695
Adjusted income before taxes	4,812	4,190	3,350	2,900

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

Reconciliation of adjustment items

in	Group			
	2018	2017	2016	2015
Adjusted results (CHF million)				
Total operating expenses	17,270	18,897	22,337	25,895
Goodwill impairment	0	0	0	(3,797)
Restructuring expenses	(626)	(455)	(540)	(355)
Major litigation provisions	(211)	(493)	(2,707)	(820)
Expenses related to business sales	(51)	(8)	0	0
Debit valuation adjustments (DVA)	46	(83)	0	0
Certain accounting changes	(228)	(234)	(70)	(58)
Adjusted operating cost base	16,200	17,624	19,020	20,865
FX adjustment	334	326	291	310
Adjusted FX-neutral operating cost base	16,534	17,950	19,311	21,175

Swiss Universal Bank

	in / end of			% change		in / end of		
	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,373	1,341	1,318	2	4	5,564	5,396	3
of which Private Clients	740	730	726	1	2	2,989	2,897	3
of which Corporate & Institutional Clients	633	611	592	4	7	2,575	2,499	3
Provision for credit losses	26	31	15	(16)	73	126	75	68
Total operating expenses	816	799	870	2	(6)	3,280	3,556	(8)
Income before taxes	531	511	433	4	23	2,158	1,765	22
of which Private Clients	278	249	212	12	31	1,060	801	32
of which Corporate & Institutional Clients	253	262	221	(3)	14	1,098	964	14
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	16.7	16.2	13.5	–	–	17.1	13.7	–
Cost/income ratio	59.4	59.6	66.0	–	–	59.0	65.9	–
Private Clients								
Assets under management (CHF billion)	198.0	209.3	208.3	(5.4)	(4.9)	198.0	208.3	(4.9)
Net new assets (CHF billion)	(1.1)	0.9	0.0	–	–	3.0	4.7	–
Gross margin (annualized) (bp)	144	139	140	–	–	144	143	–
Net margin (annualized) (bp)	54	48	41	–	–	51	40	–
Corporate & Institutional Clients								
Assets under management (CHF billion)	348.7	360.2	354.7	(3.2)	(1.7)	348.7	354.7	(1.7)
Net new assets (CHF billion)	2.1	1.8	(0.2)	–	–	8.6	(13.9)	–

Reconciliation of adjusted results

in	Private Clients			Corporate & Institutional Clients			Swiss Universal Bank		
	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	740	730	726	633	611	592	1,373	1,341	1,318
Real estate gains	(6)	(15)	0	0	0	0	(6)	(15)	0
Adjusted net revenues	734	715	726	633	611	592	1,367	1,326	1,318
Provision for credit losses	(4)	13	10	30	18	5	26	31	15
Total operating expenses	466	468	504	350	331	366	816	799	870
Restructuring expenses	(10)	(17)	1	(11)	(8)	1	(21)	(25)	2
Major litigation provisions	0	0	(2)	(2)	(2)	(5)	(2)	(2)	(7)
Adjusted total operating expenses	456	451	503	337	321	362	793	772	865
Income before taxes	278	249	212	253	262	221	531	511	433
Total adjustments	4	2	1	13	10	4	17	12	5
Adjusted income before taxes	282	251	213	266	272	225	548	523	438
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	-	-	17.2	16.6	13.7

in	Private Clients		Corporate & Institutional Clients		Swiss Universal Bank		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2015 ¹
Adjusted results (CHF million)							
Net revenues	2,989	2,897	2,575	2,499	5,564	5,396	5,573
Real estate gains	(21)	0	0	0	(21)	0	(95)
Gains on business sales	(19)	0	(18)	0	(37)	0	(23)
Adjusted net revenues	2,949	2,897	2,557	2,499	5,506	5,396	5,455
Provision for credit losses	30	42	96	33	126	75	138
Total operating expenses	1,899	2,054	1,381	1,502	3,280	3,556	3,785
Restructuring expenses	(66)	(53)	(35)	(6)	(101)	(59)	(42)
Major litigation provisions	0	(6)	(4)	(43)	(4)	(49)	(25)
Adjusted total operating expenses	1,833	1,995	1,342	1,453	3,175	3,448	3,718
Income before taxes	1,060	801	1,098	964	2,158	1,765	1,650
Total adjustments	26	59	21	49	47	108	(51)
Adjusted income before taxes	1,086	860	1,119	1,013	2,205	1,873	1,599
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	17.4	14.6	13.2

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

International Wealth Management

	in / end of			% change		in / end of		
	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,402	1,265	1,364	11	3	5,414	5,111	6
of which Private Banking	942	913	923	3	2	3,890	3,603	8
of which Asset Management	460	352	441	31	4	1,524	1,508	1
Provision for credit losses	16	15	14	7	14	35	27	30
Total operating expenses	976	872	1,010	12	(3)	3,674	3,733	(2)
Income before taxes	410	378	340	8	21	1,705	1,351	26
of which Private Banking	298	287	236	4	26	1,333	1,024	30
of which Asset Management	112	91	104	23	8	372	327	14
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	28.9	27.1	25.2	–	–	30.7	25.8	–
Cost/income ratio	69.6	68.9	74.0	–	–	67.9	73.0	–
Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	357.5	368.4	366.9	(3.0)	(2.6)	357.5	366.9	(2.6)
Net new assets (CHF billion)	0.5	3.0	2.7	–	–	14.2	15.6	–
Gross margin (annualized) (bp)	103	99	101	–	–	106	105	–
Net margin (annualized) (bp)	33	31	26	–	–	36	30	–
Asset Management								
Assets under management (CHF billion)	388.7	403.7	385.6	(3.7)	0.8	388.7	385.6	0.8
Net new assets (CHF billion)	0.7	4.5	1.4	–	–	22.2	20.3	–

Reconciliation of adjusted results

in	Private Banking			Asset Management			International Wealth Management		
	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	942	913	923	460	352	441	1,402	1,265	1,364
Real estate gains	(2)	0	0	0	0	0	(2)	0	0
(Gains)/losses on business sales	0	0	0	(24)	5	28	(24)	5	28
Adjusted net revenues	940	913	923	436	357	469	1,376	1,270	1,392
Provision for credit losses	16	15	14	0	0	0	16	15	14
Total operating expenses	628	611	673	348	261	337	976	872	1,010
Restructuring expenses	(25)	(21)	(8)	(8)	(7)	(3)	(33)	(28)	(11)
Major litigation provisions	0	0	(31)	0	0	0	0	0	(31)
Expenses related to business sales	0	0	0	(47)	0	0	(47)	0	0
Adjusted total operating expenses	603	590	634	293	254	334	896	844	968
Income before taxes	298	287	236	112	91	104	410	378	340
Total adjustments	23	21	39	31	12	31	54	33	70
Adjusted income before taxes	321	308	275	143	103	135	464	411	410
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	-	-	32.7	29.4	30.5

in	Private Banking		Asset Management		International Wealth Management	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Adjusted results (CHF million)						
Net revenues	3,890	3,603	1,524	1,508	5,414	5,111
Real estate gains	(2)	0	0	0	(2)	0
(Gains)/losses on business sales	(37)	0	(18)	28	(55)	28
Adjusted net revenues	3,851	3,603	1,506	1,536	5,357	5,139
Provision for credit losses	35	27	0	0	35	27
Total operating expenses	2,522	2,552	1,152	1,181	3,674	3,733
Restructuring expenses	(89)	(44)	(26)	(26)	(115)	(70)
Major litigation provisions	0	(48)	0	0	0	(48)
Expenses related to business sales	0	0	(47)	0	(47)	0
Adjusted total operating expenses	2,433	2,460	1,079	1,155	3,512	3,615
Income before taxes	1,333	1,024	372	327	1,705	1,351
Total adjustments	50	92	55	54	105	146
Adjusted income before taxes	1,383	1,116	427	381	1,810	1,497
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	32.6	28.6

Asia Pacific

	in / end of			% change		in / end of		
	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	677	811	885	(17)	(24)	3,393	3,504	(3)
of which Wealth Management & Connected	506	557	626	(9)	(19)	2,290	2,322	(1)
of which Markets	171	254	259	(33)	(34)	1,103	1,182	(7)
Provision for credit losses	8	10	7	(20)	14	35	15	133
Total operating expenses	632	625	702	1	(10)	2,694	2,760	(2)
Income before taxes	37	176	176	(79)	(79)	664	729	(9)
of which Wealth Management & Connected	138	180	229	(23)	(40)	691	799	(14)
of which Markets	(101)	(4)	(53)	-	91	(27)	(70)	(61)
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	2.7	12.5	13.3	-	-	12.0	13.8	-
Cost/income ratio	93.4	77.1	79.3	-	-	79.4	78.8	-
Wealth Management & Connected – Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	201.7	207.5	196.8	(2.8)	2.5	201.7	196.8	2.5
Net new assets (CHF billion)	1.2	6.4	1.3	-	-	17.2	16.9	-
Gross margin (annualized) (bp)	70	76	80	-	-	79	88	-
Net margin (annualized) (bp)	19	26	23	-	-	27	30	-

Reconciliation of adjusted results

in	Wealth Management & Connected			Markets			Asia Pacific		
	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17	4Q18	3Q18	4Q17
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	506	557	626	171	254	259	677	811	885
Provision for credit losses	9	1	7	(1)	9	0	8	10	7
Total operating expenses	359	376	390	273	249	312	632	625	702
Restructuring expenses	(10)	(3)	(10)	(16)	(6)	(13)	(26)	(9)	(23)
Major litigation provisions	(1)	(1)	0	0	0	0	(1)	(1)	0
Adjusted total operating expenses	348	372	380	257	243	299	605	615	679
Income/(loss) before taxes	138	180	229	(101)	(4)	(53)	37	176	176
Total adjustments	11	4	10	16	6	13	27	10	23
Adjusted income/(loss) before taxes	149	184	239	(85)	2	(40)	64	186	199
Adjusted return on regulatory capital (%)	–	–	–	–	–	–	4.7	13.2	15.0

in	Wealth Management & Connected		Markets		Asia Pacific	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Adjusted results (CHF million)						
Net revenues	2,290	2,322	1,103	1,182	3,393	3,504
Provision for credit losses	25	15	10	0	35	15
Total operating expenses	1,574	1,508	1,120	1,252	2,694	2,760
Restructuring expenses	(27)	(21)	(34)	(42)	(61)	(63)
Major litigation provisions	(79)	0	0	0	(79)	0
Adjusted total operating expenses	1,468	1,487	1,086	1,210	2,554	2,697
Income/(loss) before taxes	691	799	(27)	(70)	664	729
Total adjustments	106	21	34	42	140	63
Adjusted income/(loss) before taxes	797	820	7	(28)	804	792
Adjusted return on regulatory capital (%)	–	–	–	–	14.5	15.0

in	APAC Markets			
	4Q18	4Q17	2018	2017
Adjusted results (USD million)				
Net revenues	173	264	1,134	1,209
Total operating expenses	275	317	1,147	1,277
Restructuring expenses	(16)	(13)	(34)	(42)
Adjusted total operating expenses	259	304	1,113	1,235
Income before taxes	(101)	(53)	(24)	(68)
Total adjustments	16	13	34	42
Adjusted income before taxes	(85)	(40)	10	(26)

Global Markets

	in / end of			% change		in / end of			% change
	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY	
Results (CHF million)									
Net revenues	965	1,043	1,163	(7)	(17)	4,980	5,551	(10)	
Provision for credit losses	5	3	8	67	(38)	24	31	(23)	
Total operating expenses	1,153	1,136	1,350	1	(15)	4,802	5,070	(5)	
Income/(loss) before taxes	(193)	(96)	(195)	101	(1)	154	450	(66)	
Metrics (%)									
Return on regulatory capital	(6.2)	(3.0)	(5.5)	-	-	1.2	3.2	-	
Cost/income ratio	119.5	108.9	116.1	-	-	96.4	91.3	-	

Reconciliation of adjusted results

in	Global Markets				
	4Q18	3Q18	4Q17	2018	2017
Adjusted results (CHF million)					
Net revenues	965	1,043	1,163	4,980	5,551
Provision for credit losses	5	3	8	24	31
Total operating expenses	1,153	1,136	1,350	4,802	5,070
Restructuring expenses	(80)	(64)	(71)	(242)	(150)
Major litigation provisions	0	(10)	0	(10)	0
Expenses related to business sales	0	0	(8)	0	(8)
Adjusted total operating expenses	1,073	1,062	1,271	4,550	4,912
Income/(loss) before taxes	(193)	(96)	(195)	154	450
Total adjustments	80	74	79	252	158
Adjusted income/(loss) before taxes	(113)	(22)	(116)	406	608
Adjusted return on regulatory capital (%)	(3.7)	(0.7)	(3.3)	3.1	4.3

in	Global Markets			
	4Q18	4Q17	2018	2017
Adjusted results (USD million)				
Net revenues	966	1,179	5,115	5,662
Provision for credit losses	4	8	24	32
Total operating expenses	1,158	1,371	4,922	5,172
Restructuring expenses	(79)	(73)	(246)	(154)
Major litigation provisions	0	0	(10)	0
Expenses related to business sales	0	(8)	0	(8)
Adjusted total operating expenses	1,079	1,290	4,666	5,010
Income before taxes	(196)	(200)	169	458
Total adjustments	79	81	256	162
Adjusted income before taxes	(117)	(119)	425	620

Investment Banking & Capital Markets

	in / end of			% change		in / end of		
	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	475	530	565	(10)	(16)	2,177	2,139	2
Provision for credit losses	5	3	(1)	67	–	24	30	(20)
Total operating expenses	365	457	459	(20)	(20)	1,809	1,740	4
Income before taxes	105	70	107	50	(2)	344	369	(7)
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	12.4	8.9	15.0	–	–	10.9	13.7	–
Cost/income ratio	76.8	86.2	81.2	–	–	83.1	81.3	–

Reconciliation of adjusted results

in	Investment Banking & Capital Markets				
	4Q18	3Q18	4Q17	2018	2017
Adjusted results (CHF million)					
Net revenues	475	530	565	2,177	2,139
Provision for credit losses	5	3	(1)	24	30
Total operating expenses	365	457	459	1,809	1,740
Restructuring expenses	(6)	(17)	(14)	(84)	(42)
Major litigation provisions	(1)	0	0	(1)	0
Adjusted total operating expenses	358	440	445	1,724	1,698
Income before taxes	105	70	107	344	369
Total adjustments	7	17	14	85	42
Adjusted income before taxes	112	87	121	429	411
Adjusted return on regulatory capital (%)	13.3	11.0	16.9	13.6	15.2

in	Investment Banking & Capital Markets			
	4Q18	4Q17	2018	2017
Adjusted results (USD million)				
Net revenues	476	573	2,228	2,182
Provision for credit losses	5	(1)	24	31
Total operating expenses	365	466	1,854	1,775
Restructuring expenses	(6)	(14)	(87)	(43)
Major litigation provisions	(2)	0	(2)	0
Adjusted total operating expenses	357	452	1,765	1,732
Income before taxes	106	108	350	376
Total adjustments	8	14	89	43
Adjusted income before taxes	114	122	439	419

Global advisory and underwriting revenues

	in			% change		in		
	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018	2017	YoY
Global advisory and underwriting revenues (USD million)								
Global advisory and underwriting revenues	761	1,020	1,034	(25)	(26)	4,043	4,133	(2)
of which advisory and other fees	308	291	228	6	35	1,163	935	24
of which debt underwriting	368	498	519	(26)	(29)	2,050	2,292	(11)
of which equity underwriting	85	231	287	(63)	(70)	830	906	(8)

Strategic Resolution Unit

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	4Q18	3Q18	4Q17	QoQ	YoY	2018		2017
Results (CHF million)								
Net revenues	(175)	(154)	(151)	14	16	(708)	(886)	(20)
Provision for credit losses	(1)	3	3	–	–	1	32	(97)
Total operating expenses	123	150	301	(18)	(59)	672	1,217	(45)
Income/(loss) before taxes	(297)	(307)	(455)	(3)	(35)	(1,381)	(2,135)	(35)

Reconciliation of adjusted results

in	Strategic Resolution Unit				
	4Q18	3Q18	4Q17	2018	2017
Adjusted results (CHF million)					
Net revenues	(175)	(154)	(151)	(708)	(886)
Real estate gains	0	0	0	(1)	0
(Gains)/losses on business sales	0	0	0	0	(38)
Adjusted net revenues	(175)	(154)	(151)	(709)	(924)
Provision for credit losses	(1)	3	3	1	32
Total operating expenses	123	150	301	672	1,217
Restructuring expenses	31	(28)	(18)	(21)	(57)
Major litigation provisions	(45)	(9)	(90)	(117)	(269)
Expenses related to business sales	(1)	(2)	0	(4)	0
Adjusted total operating expenses	108	111	193	530	891
Income/(loss) before taxes	(297)	(307)	(455)	(1,381)	(2,135)
Total adjustments	15	39	108	141	288
Adjusted income/(loss) before taxes	(282)	(268)	(347)	(1,240)	(1,847)

in	Strategic Resolution Unit		
	2018	2017	2016
Adjusted results (USD million)			
Net revenues	(725)	(905)	(1,285)
Real estate gains	(1)	0	(4)
(Gains)/losses on business sales	0	(39)	6
Adjusted net revenues	(726)	(944)	(1,283)
Provision for credit losses	1	31	115
Total operating expenses	690	1,243	4,353
Restructuring expenses	(21)	(59)	(123)
Major litigation provisions	(120)	(275)	(2,646)
Expenses related to business sales	(5)	0	0
Adjusted total operating expenses	544	909	1,584
Income before taxes	(1,416)	(2,179)	(5,753)
Total adjustments	145	295	2,771
Adjusted income before taxes	(1,271)	(1,884)	(2,982)

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 2019 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.