

Communiqué de presse

Performance très bonne et constante au 1T15 et progrès dans nos initiatives stratégiques

- Bénéfice net déclaré de 1,1 milliard de francs, en hausse de 23% par rapport à l'année précédente
- Très bonne performance de Wealth Management Clients, avec une amélioration des marges et de la rentabilité
- Rendements stratégiques constants à Investment Banking; opérations de vente et de négoce ayant bénéficié de l'accroissement de la volatilité du marché
- Poursuite de la réduction significative de l'endettement; en bonne voie pour atteindre les objectifs
- Impact limité du changement de contexte monétaire et d'environnement des taux d'intérêt suite à l'annonce de la BNS, grâce à des mesures d'atténuation et à l'amélioration de l'activité du marché

21 avril 2015 **Le Credit Suisse a affiché une performance très bonne et constante au 1T15. Les résultats de Private Banking & Wealth Management ont bénéficié d'une performance particulièrement forte de nos affaires de Wealth Management Clients. Les résultats d'Investment Banking traduisent une progression des produits de la vente et du négoce, alors que nos activités d'émission et de conseil ont démarré lentement en début d'année.**

Brady W. Dougan, Chief Executive Officer, a déclaré: «Nous avons une nouvelle fois réalisé une performance trimestrielle très bonne et constante. Wealth Management Clients a affiché un résultat particulièrement solide, avec une amélioration des marges, une augmentation de la rentabilité et de bons afflux nets de nouveaux capitaux dans les principales régions en croissance. Dans nos activités bien diversifiées d'Investment Banking, nous avons enregistré des résultats stratégiques constants et déclaré un rendement des fonds propres réglementaires de 19%, malgré la poursuite de la réduction significative de l'endettement.»

«Notre réponse rapide et proactive au changement de contexte monétaire et d'environnement des taux d'intérêt suite à l'annonce de la Banque nationale suisse, combinée à l'amélioration de l'activité du marché, a atténué l'impact sur nos résultats et a engendré un accroissement de nos revenus dans nos opérations de Wealth Management Clients.»

«A ce jour, la dynamique de nos activités au premier trimestre se poursuit au deuxième trimestre 2015, avec une tendance à l'amélioration dans les activités d'émission et de conseil. Nous restons engagés à atteindre nos objectifs en matière de fonds propres et d'endettement et nous escomptons des progrès supplémentaires dans la mise en œuvre de nos initiatives stratégiques d'ici à fin 2015.»

Résultats de base: aperçu

	au / fin			Variation en %	
	1T15	4T14	1T14	en glissement trimestriel	en glissement annuel
Résultats déclarés (en mio. CHF, sauf mention contraire)					
Produits nets	6 673	6 376	6 469	5	3
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	1 538	901	1 400	71	10
Bénéfice net distribuable aux actionnaires	1 054	691	859	53	23
Rendement des fonds propres (en %)	9,9	6,2	8,0	-	-
Résultats stratégiques (en mio. CHF, sauf mention contraire)					
Produits nets	6 590	6 000	6 530	10	1
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	1 822	1 449	1 944	26	(6)
Bénéfice net distribuable aux actionnaires	1 235	1 155	1 404	7	(12)
Rendement des fonds propres (en %)	12,0	10,9	14,0	-	-
Résultats non stratégiques (en mio. CHF)					
Perte nette distribuable aux actionnaires	(181)	(464)	(545)	(61)	(67)

Les résultats de base n'incluent pas les intérêts sans part de contrôle sans intérêts économiques significatifs.

Amélioration des résultats déclarés et poursuite des progrès dans l'abandon des unités non stratégiques

- Augmentation du bénéfice net distribuable aux actionnaires de 23% par rapport au 1T14

Au premier trimestre, le bénéfice avant impôts (résultats de base) déclaré s'est élevé à 1 538 millions de francs, soit une hausse de 10% par rapport au 1T14, et le rendement des fonds propres a atteint 10%. Le bénéfice net distribuable aux actionnaires est de 1054 millions de francs, contre 859 millions de francs au 1T14.

Les produits nets déclarés ont légèrement augmenté en glissement annuel, reflétant un accroissement des produits nets stratégiques à Investment Banking et au Corporate Center, partiellement neutralisé par une légère baisse des produits nets à Private Banking & Wealth Management. Les activités non stratégiques ont dégagé des revenus nets de 83 millions de francs, alors que les revenus nets ont été négatifs à hauteur de 61 millions de francs au 1T14.

Résultats stratégiques constants et très bons dans les deux divisions

- Private Banking & Wealth Management, résultats stratégiques avec une contribution particulièrement forte de Wealth Management Clients, y compris une amélioration des marges
- Investment Banking, résultats stratégiques reflétant la vigueur de nos activités diversifiées avec des revenus légèrement supérieurs, malgré une réduction notable de l'endettement
- Poursuite de la très forte croissance de la région Asia Pacific dans les deux divisions

Depuis fin 2013, le Credit Suisse communique ses résultats stratégiques et non stratégiques séparément, en plus de ses résultats déclarés. Les résultats stratégiques incluent les activités sur lesquelles le Credit Suisse prévoit de se concentrer désormais, tandis que les résultats non stratégiques comprennent celles qu'il entend liquider ou dont il se retire. Cette divulgation plus étendue permet aux investisseurs de voir comment nos activités évoluent sans l'impact des résultats non stratégiques.

Pour le premier trimestre 2015, le bénéfice avant impôts stratégique s'élève à 1 822 millions de francs et le bénéfice net stratégique distribuable aux actionnaires, à 1 235 millions de francs. Ce résultat est à mettre en rapport avec le bénéfice avant impôts stratégique de 1 944 millions de francs et le bénéfice net stratégique distribuable aux actionnaires de 1 404 millions de francs du 1T14. Le rendement des fonds propres stratégique au 1T15 s'est élevé à 12%, à comparer à l'objectif du Groupe de 15% pour le cycle.

Pour de plus amples détails sur les résultats stratégiques par division, voir la présentation des résultats de Private Banking & Wealth Management et d'Investment Banking ci-après.

Régions en croissance clés: le Credit Suisse continue de tirer parti de sa très bonne position dans des régions en croissance clés et de l'étendre. La région Asia Pacific demeure un moteur de croissance tant pour Private Banking & Wealth Management que pour Investment Banking, contribuant à hauteur de 16% aux revenus totaux du Credit Suisse.

Private Banking & Wealth Management

Private Banking & Wealth Management

	au / fin			Variation en %	
	1T15	4T14	1T14	en glissement trimestriel	en glissement annuel
Résultats déclarés (en mio. CHF)					
Produits nets	2 972	3 226	3 240	(8)	(8)
Provisions pour pertes sur crédit	29	42	33	(31)	(12)
Rémunérations et indemnités	1 229	1 265	1 290	(3)	(5)
Total des autres charges d'exploitation	880	1 037	905	(15)	(3)
Charges d'exploitation totales	2 109	2 302	2 195	(8)	(4)
Bénéfice avant impôts	834	882	1 012	(5)	(18)
Indicateurs (en %)					
Rendement des fonds propres réglementaires	21,0	24,9	31,0	-	-
Rapport coûts/revenus	71,0	71,4	67,7	-	-

Private Banking & Wealth Management – résultats stratégiques

	au / fin			Variation en %	
	1T15	4T14	1T14	en glissement trimestriel	en glissement annuel
Résultats stratégiques (en mio. CHF)					
Résultat des opérations d'intérêt	981	985	963	0	2
Commissions et frais récurrents	1 067	1 177	1 139	(9)	(6)
Revenus basés sur les transactions et sur la performance	922	976	919	(6)	0
Autres produits	0	68	10	(100)	(100)
Produits nets	2 970	3 206	3 031	(7)	(2)
Provisions pour pertes sur crédit	25	39	17	(36)	47
Charges d'exploitation totales	2 007	2 160	2 049	(7)	(2)
Bénéfice avant impôts	938	1 007	965	(7)	(3)
Indicateurs (en %)					
Rendement des fonds propres réglementaires	24,3	29,8	31,6	-	-
Rapport coûts/revenus	67,6	67,4	67,6	-	-

Private Banking & Wealth Management: amélioration de la rentabilité dans les affaires stratégiques

- Très bons résultats de Wealth Management Clients avec une amélioration des marges et de la rentabilité
- Fort afflux total net de nouveaux capitaux de 17,0 milliards de francs, généré par des rentrées dans les principales régions en croissance
- Lancement de la plate-forme de banque privée numérique et nouvelle offre de mandats

Au 1T15, Private Banking & Wealth Management a déclaré des produits nets de 2 972 millions de francs et un bénéfice avant impôts de 834 millions de francs. Les activités stratégiques de la division Private Banking & Wealth Management ont généré un bénéfice avant impôts de 938 millions de francs, avec une progression des affaires clientèle au sein de Wealth Management Clients et une baisse des revenus au sein d'Asset Management. Le rendement des fonds propres réglementaires pour les activités stratégiques s'est établi à 24%, grâce à des revenus solides et à la poursuite des progrès en matière d'efficacité. Le rendement des fonds propres a diminué par rapport aux trimestres précédents en raison d'un changement de méthodologie au 1T15 suite au durcissement des exigences en matière de fonds propres dans un contexte d'évolution de l'environnement réglementaire.

Wealth Management Clients a affiché une marge nette de 30 points de base. En glissement annuel, la marge nette a progressé de 1 point de base, reflétant l'accroissement des revenus et la réduction des dépenses. Par rapport au 4T14, la marge nette s'est améliorée de 3 points de base, bénéficiant d'un recul des actifs gérés moyens, dû essentiellement à l'impact des taux de change. En dépit de l'environnement de faibles taux d'intérêt, le résultat net des opérations d'intérêts au sein de Wealth Management Clients s'est accru à la suite des mesures compensatoires prises et en raison du bénéfice cumulé de notre programme de prêts.

Private Banking & Wealth Management a enregistré un afflux net de nouveaux capitaux stratégiques de 18,4 milliards de francs au 1T15. Wealth Management Clients a généré des afflux nets de nouveaux capitaux de 7,0 milliards de francs, avec de forts afflux des régions Asia-Pacific et Americas ainsi que de la Suisse. Private Banking & Wealth Management a dégagé un afflux net total de nouveaux capitaux de 17,0 milliards de francs au 1T15, y compris des sorties de capitaux à hauteur de 1,4 milliard de francs dues à la régularisation en cours de notre base d'actifs.

Au 1T15, les affaires non stratégiques de Private Banking & Wealth Management ont atteint les objectifs de réduction des actifs pondérés en fonction des risques et de l'endettement fixés pour fin 2015, en avance sur le calendrier. Les affaires non stratégiques ont fait état d'une perte avant impôts déclarée de 104 millions de francs, avec une baisse des revenus et des charges d'exploitation, ce qui traduit principalement la liquidation de certaines opérations.

Initiatives stratégiques: au cours du trimestre, Private Banking & Wealth Management a réussi à mettre en œuvre ses initiatives de croissance. En Suisse et dans d'autres marchés sélectionnés, la banque a lancé sa nouvelle offre de conseil Credit Suisse Invest, en mettant l'accent sur l'amélioration de la flexibilité et de la transparence pour les clients. Cette offre fait partie des efforts pour accroître encore la pénétration des mandats et nous avons enregistré une très forte dynamique des ventes au premier trimestre, dont nous escomptons la poursuite.

Depuis 2013, le Credit Suisse développe son programme de prêts aux clients Ultra-High Net Worth. Le volume de prêts a progressé de 39%, avec une croissance dans toutes les régions, malgré une croissance ralentie au 1T15.

En outre, compte tenu de l'évolution de l'environnement numérique, le Credit Suisse a conçu une plate-forme de banque privée numérique de pointe, qui a été lancée avec succès à Singapour. Avec cette plate-forme, le Credit Suisse entend améliorer son offre de services et la rendre encore plus accessible aux clients.

Investment Banking

Investment Banking

	au / fin			Variation en %	
	1T15	4T14	1T14	en glissement trimestriel	en glissement annuel
Résultats déclarés (en mio. CHF)					
Produits nets	3 583	2 454	3 416	46	5
Provisions pour pertes sur crédit	1	30	0	(97)	–
Rémunérations et indemnités	1 552	1 179	1 521	32	2
Total des autres charges d'exploitation	1 085	1 510	1 068	(28)	2
Charges d'exploitation totales	2 637	2 689	2 589	(2)	2
Bénéfice/(perte) avant impôts	945	(265)	827	–	14
Indicateurs (en %)					
Rendement des fonds propres réglementaires	14,7	–	13,6	–	–
Rapport coûts/revenus	73,6	109,6	75,8	–	–

Investment Banking – résultats stratégiques

	au / fin			Variation en %	
	1T15	4T14	1T14	en glissement trimestriel	en glissement annuel
Résultats stratégiques (en mio. CHF)					
Emission d'emprunts	332	307	468	8	(29)
Emission d'actions	153	205	183	(25)	(16)
Total émissions	485	512	651	(5)	(25)
Frais de conseil et autres	132	238	180	(45)	(27)
Total émissions et conseil	617	750	831	(18)	(26)
Vente et négoce de titres à revenu fixe	1 732	850	1 586	104	9
Vente et négoce d'actions	1 344	1 231	1 206	9	11
Total vente et négoce	3 076	2 081	2 792	48	10
Autres	(67)	(83)	(83)	(19)	(19)
Produits nets	3 626	2 748	3 540	32	2
Provisions pour pertes sur crédit	1	14	0	(93)	–
Charges d'exploitation totales	2 510	2 155	2 412	16	4
Bénéfice avant impôts	1 115	579	1 128	93	(1)
Indicateurs (en %)					
Rendement des fonds propres réglementaires	18,6	9,9	20,7	–	–
Rapport coûts/revenus	69,2	78,4	68,1	–	–

Investment Banking: résultats stratégiques constants et réduction significative de l'endettement

- Rendement du capital réglementaire stratégique élevé, s'établissant à 19% dans l'hypothèse d'une exposition moyenne à l'endettement de 3%, ce qui démontre la cohérence de nos activités diversifiées
- Réduction de l'exposition à l'endettement de 97 milliards de dollars au 1T15 dans les activités tant stratégiques que non stratégiques

Investment Banking a généré des produits nets déclarés de 3 583 millions de francs et un bénéfice avant impôts de 945 millions de francs, soit une hausse de 14% par rapport au 1T14. En outre, le Credit Suisse a encore progressé dans l'amélioration de l'efficacité du capital d'Investment Banking, tant dans les affaires stratégiques que dans les activités non stratégiques. Par rapport à fin 2014, la division a réduit son exposition à l'endettement de 97 milliards de dollars pour atteindre 697 milliards de dollars, reflétant l'impact positif de la transition vers

le nouveau cadre d'endettement BCBS, les mesures ayant suivi l'atténuation et nos progrès constants dans la réduction des dépenses prévues. Les actifs pondérés en fonction des risques en dollars ont légèrement augmenté par rapport au trimestre précédent, l'accroissement de la pondération des risques dans les calculs ayant neutralisé la réduction des affaires.

Dans les activités stratégiques, le bénéfice avant impôts s'élève à 1 115 millions de francs, un chiffre stable par rapport au 1T14, avec une légère augmentation des revenus. Les produits de la vente et du négoce de titres à revenu fixe se sont améliorés par rapport au 1T14 en raison d'une augmentation des affaires clientèle, en particulier dans les produits global macro et les marchés émergents. Les résultats de la vente et du négoce d'actions ont été très bons, reflétant un environnement de négoce plus favorable et des parts de marché soutenues. Cette vigueur de nos activités de vente et de négoce compense le ralentissement dans les activités d'émission et de conseil, où nous avons eu un début d'année difficile avec une diminution de la part de marché du conseil. Par rapport au 1T14, les charges d'exploitation totales ont augmenté en francs suisses et diminué en dollars, ce qui traduit l'impact du changement de contexte monétaire, avec un franc suisse affaibli sur une base moyenne par rapport au dollar.

Pour ce qui est des activités non stratégiques, Investment Banking a déclaré une perte avant impôts de 170 millions de francs et des produits nets négatifs de 43 millions de francs au 1T15. Les produits nets négatifs sont en baisse par rapport au 1T14, principalement en raison de gains de valeur dans le portefeuille d'exécution de titres à revenu fixe, d'initiatives de gestion du portefeuille proactives et d'une réduction des coûts de financement.

Capital, endettement et coûts

Indicateurs de fonds propres et d'endettement

au / fin	Phase-in		Look-through	
	1T15	4T14	1T15	4T14
BIS capital ratios (en %)				
CET1 ratio	13,8	14,9	10,0	10,1
Tier 1 ratio	16,5	17,1	14,0	14,0
Total capital ratio	20,0	20,8	16,4	16,5
Indicateurs d'endettement (en %, sauf mention contraire)				
Endettement (en mrd. CHF)	1 108,6	1 157,6	1 102,7	1 149,7
BIS CET1 leverage ratio	3,6	3,7	2,6	2,5
BIS tier 1 leverage ratio	4,3	4,3	3,6	3,5
Swiss leverage ratio	5,2	5,2	4,2	4,1

Poursuite de la réduction de l'endettement et du renforcement du capital

- Poursuite des progrès dans la réduction de l'exposition à l'endettement; en bonne voie pour atteindre l'objectif fixé pour la fin de l'année
- Le Look-through CET1 ratio est de 10%

Ces dernières années, un changement d'accent réglementaire vers une perspective non pondérée du capital a eu lieu, avec pour résultat un durcissement des exigences en matière de fonds propres. Afin de satisfaire à ces exigences plus strictes, le Credit Suisse a établi un plan visant à diminuer considérablement l'exposition à l'endettement.

Comme annoncé en février, le Credit Suisse a revu l'objectif d'exposition à l'endettement pour le Groupe à 960-990 milliards de francs à fin 2015 sur une base ajustée des taux de change. Le Credit Suisse vise un Look-through Swiss leverage ratio de 4,5% et un Look-through BIS tier 1 leverage ratio d'environ 4,0% d'ici à fin 2015, dont la part CET1 devrait constituer quelque 3,0%.

Au cours du trimestre, le Credit Suisse a poursuivi la réduction de son exposition à l'endettement de 95 milliards de francs, principalement à Investment Banking, où les réductions ont eu un impact limité sur ses revenus. Les réductions reflètent également l'impact positif de la transition vers le nouveau cadre d'endettement BCBS. A la fin du trimestre, le Look-through Swiss leverage ratio était de 4,2% et le Look-through BIS tier 1 leverage ratio de 3,6%, avec une part CET1 de 2,6%.

Le Look-through CET1 ratio est un autre indicateur important de mesure de la capitalisation des banques, lequel prend entièrement en compte les exigences requises à partir de 2019. A la fin du premier trimestre, le Look-through CET1 ratio du Credit Suisse s'élevait à 10%, en légère baisse par rapport à la fin de l'année 2014, en raison de la combinaison de l'impact des taux de change, des rachats saisonniers d'actions pour les plans de rémunération des collaborateurs ainsi que de l'impact sur les actifs pondérés en fonction des risques des changements de la réglementation et de la méthodologie imposée.

Réalisation de quelque 3,6 milliards de francs de réductions de coûts depuis 2011

- Objectif de réduction des coûts pour fin 2015 révisé à 4,0-4,25 milliards de francs

A la fin du 1T15, le Credit Suisse a réalisé des réductions de coûts de quelque 3,6 milliards de francs depuis le lancement du programme de réduction des coûts en 2011. Dans le courant de l'année, les mesures qui ont déjà été prises déboucheront sur de vraisemblables économies supplémentaires, de telle sorte que d'ici à fin 2015, des économies pour un total de 4,0-4,25 milliards de francs devraient être réalisées. Toutefois, les pressions dues à l'accroissement des coûts des risques, de la compliance et de la réglementation dans les deux divisions sont anticipées. Le Credit Suisse reste engagé à réaliser des réductions de coûts supplémentaires de quelque 200 millions de francs d'ici à fin 2017 par un meilleur alignement de la base de coûts et de revenus en francs suisses à Private Banking & Wealth Management.

Documentation des résultats trimestriels

Le présent communiqué de presse contient des informations extraites de la version intégrale de notre communiqué de presse sur les résultats financiers du 1T15, dont nous pensons qu'elles présentent un intérêt particulier pour les médias. Le communiqué de presse complet sur les résultats financiers du 1T15, qui a été diffusé simultanément, contient 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 communiqué de presse complet sur les résultats financiers ne fait pas partie du présent communiqué de presse.

Le communiqué de presse complet sur les résultats financiers du 1T15 et les pages de présentation des résultats peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 6h30 HEEC, sur: <https://www.credit-suisse.com/results>.

Présentation des résultats du 1T15 – Mardi 21 avril 2015

Événement	Présentation pour les analystes et les investisseurs	Présentation pour les médias
Heure	9h00 Zurich 8h00 Londres 3h00 New York	11h00 Zurich 10h00 Londres 5h00 New York
Orateurs	Brady W. Dougan, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer	Brady W. Dougan, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer
Langue	La présentation sera effectuée en anglais.	La présentation sera effectuée en anglais. Interprétation simultanée (anglais/allemand et allemand/anglais) disponible.
Accès par Internet	Webcast en direct: www.credit-suisse.com/results Enregistrement audio disponible	Webcast en direct: www.credit-suisse.com/results Enregistrement audio disponible
Accès par téléphone	+41 44 580 40 01 (Suisse) +44 1452 565 510 (Europe) +1 866 389 9771 (Etats-Unis) Référence: Credit Suisse Group quarterly results Tous les participants devront indiquer le mot de passe «investor». Veuillez vous connecter de 10 à 15 minutes avant le début de la présentation.	+41 44 580 40 01 (Suisse) +44 1452 565 510 (Europe) +1 866 389 9771 (Etats-Unis) Référence: Credit Suisse Group quarterly results Tous les participants devront indiquer le mot de passe «investor». Veuillez vous connecter de 10 à 15 minutes avant le début de la présentation.
Session Q&R	Possibilité de poser des questions par la conférence téléphonique	Possibilité de poser des questions par la conférence téléphonique
Enregistrement	Rediffusion vidéo disponible environ 1 heure après l'événement: +41 44 580 34 56 (Suisse) +44 1452 550 000 (Europe) +1 866 247 4222 (Etats-Unis) ID conférence: 2426919#	Rediffusion vidéo disponible environ 1 heure après l'événement: +41 44 580 34 56 (Suisse) +44 1452 550 000 (Europe) +1 866 247 4222 (Etats-Unis) ID conférence anglais: 24304026# ID conférence allemand: 24342059#

Information

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

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

Déclaration de mise en garde concernant les informations prospectives

Le présent communiqué de presse contient des informations prospectives. En outre, nous-mêmes et des tiers en notre nom pourrions faire ultérieurement des déclarations prospectives. De telles déclarations pourraient notamment inclure, sans limitation, des informations quant aux points suivants:

- nos projets, objectifs ou buts;
- notre performance économique future ou nos perspectives;
- l'incidence potentielle de certains événements sur notre performance future; et
- des hypothèses sous-jacentes à ces informations.

Des termes tels que «estimer», «anticiper», «s'attendre à», «avoir l'intention de», «prévoir» ou d'autres termes analogues indiquent le caractère prospectif de certaines informations; toutefois, il existe d'autres moyens de mettre en évidence ce caractère. Nous ne prévoyons pas de mettre à jour lesdites informations prospectives, sauf si les prescriptions légales relatives aux titres l'exigent.

Les informations prospectives recèlent, de par leur nature, des incertitudes et des risques généraux ou particuliers; en outre, les prédictions, prévisions, projections ou autres types de formulations contenues, explicitement ou implicitement, dans des informations prospectives peuvent ne pas se réaliser. Nous vous mettons en garde contre le fait qu'un certain nombre de facteurs importants pourraient conduire à des résultats s'écartant en substance des projets, objectifs, attentes, estimations et intentions formulés dans le cadre de telles informations. Ces facteurs incluent:

- l'aptitude à maintenir une liquidité suffisante et à accéder aux marchés des capitaux;
- la volatilité du marché et les fluctuations des taux d'intérêt, ainsi que les évolutions affectant les niveaux des taux d'intérêt;
- la conjoncture économique mondiale en général et celle, en particulier, des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations, notamment le risque de la poursuite d'une reprise lente ou d'une baisse de l'économie américaine ou d'autres pays développés en 2015 et au-delà;
- l'impact direct et indirect de la détérioration ou d'une reprise lente des marchés immobiliers résidentiels et commerciaux;
- des décisions défavorables en termes de rating de la part d'agences de notation concernant notre établissement, des émetteurs souverains, des produits structurés de crédit ou d'autres engagements dans des crédits;
- la capacité à réaliser nos objectifs stratégiques, notamment en matière d'accroissement de la performance, de réduction des risques, de baisse des coûts et d'utilisation plus efficace du capital;
- la capacité de nos contreparties à honorer leurs engagements envers nous;
- les effets de politiques budgétaires, fiscales, monétaires, commerciales ou en matière de taux de change et de leur modification, ainsi que ceux des fluctuations de change;
- les événements politiques et sociaux, y compris les guerres, troubles civils ou activités terroristes;
- le risque de contrôle des changes, d'expropriation, de nationalisation ou de confiscation d'actifs dans des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations;
- des facteurs opérationnels tels que la défaillance de systèmes, l'erreur humaine ou l'incapacité de mettre en œuvre correctement des procédures;
- les actions entreprises par des organismes de régulation à l'égard de nos activités et pratiques professionnelles ainsi que les changements qui peuvent en résulter dans notre organisation, nos pratiques et nos Instructions dans les pays où nous effectuons nos opérations;
- les effets dus aux changements de législation, de règlements ou de normes ou pratiques comptables dans les pays où nous effectuons nos opérations;
- la concurrence ou l'évolution de notre position concurrentielle dans des zones géographiques ou des domaines d'activité dans lesquels nous effectuons nos opérations;
- la possibilité de recruter et de retenir du personnel qualifié;
- la capacité de préserver notre réputation et de promouvoir notre marque;
- l'aptitude à augmenter notre part de marché et à maîtriser les dépenses;
- les mutations technologiques;
- le développement opportun de nos produits et services et leur acceptation par les utilisateurs, ainsi que la valeur globale que ceux-ci reconnaissent à ces produits et services;
- les acquisitions, y compris l'aptitude à réussir l'intégration des entités acquises, et les cessions, y compris l'aptitude à vendre des actifs secondaires;
- le règlement de litiges, de procédures réglementaires et d'autres événements analogues;
- l'aptitude à atteindre nos objectifs d'efficacité des coûts et nos objectifs de coûts; et
- notre réussite dans la gestion des risques inhérents aux éléments précités.

Nous vous mettons en garde contre le fait que la liste des facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Lors de toute évaluation d'informations prospectives, nous vous conseillons d'examiner avec attention non seulement les facteurs précités et les autres incertitudes ou événements, mais également les informations présentées dans notre rapport annuel 2014 (en anglais) au point Risk Factors, chapitre 1, Information on the company.