

April 26, 2017

Communiqué de presse

Le Credit Suisse Group annonce ses résultats du 1T17

Le Credit Suisse est rentable sur une base aussi bien déclarée qu'adaptée au 1T17

Notre stratégie consistant à être un gestionnaire de fortune de premier plan possédant de solides compétences en investment banking a généré un accroissement sensible du bénéfice au 1T17.

Le bénéfice avant impôts déclaré du Groupe s'est établi à 670 millions de francs et le bénéfice avant impôts adapté* du Groupe à 889 millions de francs. Sur une base adaptée*, nos cinq divisions opérationnelles ont dégagé un bénéfice avant impôts de 1,4 milliard de francs, partiellement neutralisé par la perte avant impôts adaptée* de 502 millions de dollars enregistrée par la SRU.

La gestion de fortune a de nouveau enregistré une très bonne performance, avec un afflux net de nouveaux capitaux dans toutes les divisions en hausse de 24%, atteignant 12 milliards de francs¹. Niveau record des actifs gérés, en progression de 14% en glissement annuel à 712 milliards de francs¹, et bénéfice avant impôts adapté* de 1 milliard de francs², en hausse de 13% en glissement annuel, avec des rendements sensiblement supérieurs au coût du capital.

Global Markets a dégagé un bénéfice avant impôts adapté* de 338 millions de dollars au 1T17, contre une perte avant impôts adaptée* de 98 millions de dollars au 1T16, soit une amélioration de 436 millions de dollars en glissement annuel. Au 1T17, rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 10%, produits nets en hausse de 29% en glissement annuel à 1,6 milliard de dollars, charges d'exploitation non liées aux salaires adaptées* en baisse de 11% et poursuite de la discipline en matière de capital avec une réduction des actifs pondérés en fonction des risques de 12% par rapport au 1T16. Excellent trimestre pour ce qui est des crédits (produits nets en progression de 133%) et performance robuste pour le domaine des actions (produits nets en baisse de 2%³).

Investment Banking & Capital Markets a enregistré sa meilleure performance du premier trimestre en termes de produits nets au cours des quatre dernières années, en progression de 54% en glissement annuel, avec une performance particulièrement bonne pour l'émission d'actions et d'obligations. IBCM a enregistré une amélioration de son bénéfice avant impôts adapté* de 183 millions de dollars en glissement annuel et un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 23% au 1T17.

Poursuite de la discipline en matière de capital avec un Look-through CET1 ratio de 11,7% et un Look-through CET1 leverage ratio de 3,3%.

Levée de fonds dans le cadre d'une offre de droits de souscription entièrement souscrite, pour laquelle un produit net d'environ 4 milliards⁴ de francs est attendu, et conservation de la banque suisse en pleine propriété.

Proposition d'offrir désormais un dividende entièrement en espèces, supprimant ainsi la dilution associée au dividende optionnel.

Aperçu des chiffres clés

- Produits nets du Groupe de 5,5 milliards de francs, en hausse de 19% par rapport au 1T16
- Bénéfice avant impôts du Groupe de 670 millions de francs, contre une perte avant impôts de 484 millions de francs au 1T16
- Bénéfice avant impôts adapté* du Groupe de 889 millions de francs, contre une perte avant impôts adaptée* de 173 millions de francs au 1T16, soit une croissance du bénéfice avant impôts adapté* de 1,1 milliard de francs en glissement annuel
- Bénéfice net distribuable aux actionnaires de 596 millions de francs, contre une perte nette distribuable aux actionnaires de 302 millions de francs au 1T16

Poursuite des progrès dans nos activités de base

- La **Swiss Universal Bank** a enregistré un trimestre record, avec un bénéfice avant impôts adapté* de 483 millions de francs, soit le cinquième trimestre consécutif de croissance du bénéfice avant impôts adapté* en glissement annuel. La rentabilité a été alimentée par la stabilité des produits nets en glissement annuel et la baisse des charges d'exploitation totales adaptées*. Nous avons terminé le 1T17 avec des actifs gérés record de 547 milliards de francs. À Private Clients, nous avons attiré des afflux nets de nouveaux capitaux à hauteur de 2,0 milliards de francs, ce qui représente l'afflux net trimestriel le plus élevé depuis le 2T14 et un taux de croissance annualisé de 4%. La pénétration de nos mandats à Private Clients a progressé pour s'établir à 31%, en raison de la poursuite du succès de Credit Suisse Invest. À Corporate & Investment Banking, la performance est demeurée très bonne, avec la poursuite de la dynamique dans l'investment banking. Nous avons conservé notre position de numéro 1 dans la banque d'investissement en Suisse⁵.
- **International Wealth Management** a très bien commencé l'année 2017, avec un accroissement de ses produits nets de 4%, une croissance de son bénéfice avant impôts adapté* de 6% en glissement annuel et un fort rebond des afflux nets de nouveaux capitaux à hauteur de 19,7 milliards de francs. Le bénéfice avant impôts adapté* de Private Banking s'est établi au niveau record de 262 millions de francs, en hausse de 8% par rapport au 1T16 et de 36% par rapport au 4T16. Alors que les dépenses sont restées stables par rapport au 1T16, les produits nets ont progressé de 4% en raison de l'augmentation des commissions récurrentes, de l'amélioration de l'activité clientèle et de l'accroissement du résultat des opérations d'intérêts nets. À Private Banking, les afflux nets de nouveaux capitaux ont atteint 4,7 milliards de francs, soit un taux de croissance annualisé de 6% tant dans les marchés émergents qu'en Europe. Le bénéfice avant impôts adapté* d'Asset Management de 65 millions de francs est stable en glissement annuel, mais marque un accroissement sensible de la rentabilité par rapport au 1T16, qui comprenait un gain dans le private equity de 45 millions de francs. Les frais de gestion ont augmenté de 13% par rapport au 1T16 et les afflux nets de nouveaux capitaux ont été particulièrement élevés, s'établissant à 15,0 milliards de francs.
- **Asia Pacific** a poursuivi sa très bonne performance dans les affaires Wealth Management & Connected (WM&C), démontrant l'efficacité de notre approche intégrée au service des clients UHNW, des entrepreneurs et des entreprises au sein des activités. Nous avons généré des afflux nets de nouveaux capitaux de 5,3

milliards de francs et des actifs gérés record de 177,4 milliards de francs à Private Banking au sein de WM&C. Nos activités WM&C ont dégagé des produits nets record de 589 millions de francs et un bénéfice avant impôt adapté* de 205 millions de francs, en hausse de respectivement 44% et 67% par rapport au 1T16. À Private Banking au sein de nos activités WM&C, nous avons accru les marges aussi bien brutes que nettes adaptées*, en progression de respectivement 10 points de base et 1 point de base par rapport au 1T16, en raison de l'accroissement des volumes de prêts et de dépôts. Les produits nets des activités de conseil, d'émission et de financement se sont accrus de 100%, ce qui nous place numéro 2 à APAC (hors Japon) parmi les banques internationales⁵ pour ce qui est des activités de conseil et d'émission au 1T17. Notre objectif est d'aligner de plus en plus nos opérations Markets sur nos activités de gestion de fortune, alors que des efforts sont en cours pour réduire nos coûts et simplifier nos affaires. Les résultats de Markets à APAC ont été négatifs, ce qui reflète la diminution significative de l'activité liée aux taux, alors que les affaires liées aux liquidités et aux crédits ont comparativement bien résisté. Nous entendons répondre aux défis actuels dans les affaires Markets par une diminution des charges d'exploitation totales adaptées*, l'objectif étant qu'elles soient inférieures à 1,2 milliard de francs d'ici à fin 2018.

- **Investment Banking & Capital Markets** a accru sa part de portefeuille dans tous les produits clés par rapport au 1T16 et s'est classé dans le top 5 dans les domaines des fusions et acquisitions mondiales, des IPO et du leverage finance⁵. Les produits nets, de 608 millions de dollars, ont progressé de 54% en glissement annuel du fait de hausses importantes dans l'émission d'actions et d'obligations. IBCM a enregistré un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 23%, avec un rendement nettement supérieur pour Americas.
- **Global Markets** a nettement accru sa rentabilité par rapport au 1T16, grâce à une très bonne performance dans les crédits et les produits titrisés, où les revenus ont progressé de 133% par rapport au 1T16. Les charges d'exploitation non liées aux salaires adaptées* ont diminué de 11% par rapport au 1T16, une baisse qui reflète la poursuite de nos progrès dans les réductions de coûts accélérées et nous place en bonne voie pour atteindre notre objectif d'abaisser les coûts au-dessous de 4,8 milliards de dollars d'ici à fin 2018. Global Markets a enregistré des produits nets de 1,6 milliard de dollars et un bénéfice avant impôts adapté* de 338 millions de dollars, soit un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 10%.

Poursuite des progrès en matière de réduction des coûts

- Importante diminution des charges d'exploitation totales adaptées* à taux de change constants, qui s'établissent à 4,6 milliards de francs, ce qui représente notre plus faible niveau de dépenses sur un trimestre depuis 2013
- Charges non liées aux salaires adaptées* à taux de change constants en baisse de 15% par rapport au 1T16 et de 13% par rapport au 4T16; les frais liés aux contractors se situent à nouveau à un niveau comparable à ceux de 2013

Poursuite des investissements dans la compliance pour garantir une croissance de qualité et conforme

- Fonction de compliance dédiée établie en octobre 2015, exerçant une surveillance sur le Groupe
- Effectifs de Compliance and Regulatory Affairs augmenté de 35% à 2000 collaborateurs par rapport au 1T16, et progression de 78% par rapport au 1T15
- Accroissement des investissements liés à la compliance et aux contrôles de respectivement 48% et 84% par rapport au 1T16 et au 1T15, dont 70% sont allouées aux divisions axées sur la gestion de fortune

Liquidation de l'unité non stratégique SRU d'ici à fin 2018

- Les objectifs fixés pour la libération de fonds propres ont continué à être dépassés et sont réalisés à des coûts de sortie sensiblement inférieurs aux prévisions.

- Nous avons accéléré nos plans pour cette division et prévoyons d'atteindre nos objectifs en matière de capital pour 2019 un an plus tôt que prévu, sans pertes supplémentaires avant impôts par rapport à nos lignes directrices actuelles.
- Nous nous attendons par conséquent à ce que la liquidation du programme et de la division SRU soit terminée d'ici à fin 2018. Les actifs et l'infrastructure opérationnelle résiduels seront affectés au reste du Groupe à partir de 2019.

Levée de fonds dans le cadre d'une offre de droits de souscription souscrite fermement, pour laquelle un produit net d'environ 4 milliards⁴ de francs est attendu, et conservation de la banque suisse en pleine propriété

En octobre 2015, nous avons présenté notre stratégie d'être un gestionnaire de fortune de premier plan doté de solides compétences en investment banking. À ce moment, il était clair que nous avons besoin de 9 à 11 milliards de francs de capital supplémentaire. Nos plans en matière de capital prévoyaient de lever 6 milliards de francs pour fin 2015 dans le cadre d'un placement privé et d'une offre de droits de souscription au 4T15, puis de générer au moins 1 milliard de francs par des cessions d'actifs et par d'autres mesures de gestion en 2016. De plus, nous avons annoncé que nous avons l'intention d'entreprendre une IPO partielle de Credit Suisse (Schweiz) AG au deuxième semestre 2017 afin de lever entre 2 et 4 milliards de francs de capitaux pour le Groupe.

Le 14 février 2017, lors de la présentation des résultats pour le 4T16, nous avons indiqué que, suite à l'accord final avec le Département de Justice américain concernant les activités héritées du passé en lien avec les titres garantis par des créances hypothécaires résidentielles (RMBS), nous allions examiner une palette d'options afin de déterminer la façon de procéder qui garantirait le rapport risques/bénéfices le plus attractif pour nos actionnaires.

En tenant dûment compte de toutes les circonstances, le Conseil d'administration du Credit Suisse Group AG propose de lever des fonds dans le cadre d'une offre de droits de souscription souscrite fermement par un syndicat bancaire, pour laquelle un produit net d'environ 4 milliards⁴ de francs est attendu après déduction des frais, dépenses et impôts, et impliquant l'émission de 379 981 340⁴ nouvelle actions nominatives d'une valeur nominale de 0.04 franc chacune. De plus, le Conseil d'administration propose de conserver la pleine propriété de Credit Suisse (Schweiz) AG et d'opter pour un dividende entièrement en espèces à l'avenir, supprimant ainsi la dilution associée au dividende en actions.

Le 1T17 a fourni une confirmation supplémentaire que nous enregistrons une croissance rentable et conforme, que nous exécutons notre stratégie avec discipline et que nous avons généré une dynamique positive dans toutes nos activités. Cette augmentation de capital nous permettra de continuer (i) d'investir dans des opportunités de croissance rentables là où nous générons des revenus attractifs; (ii) de renforcer la résistance de notre bilan pour nos clients et nos autres parties prenantes; et (iii) de couvrir les coûts associés à nos plans de restructuration en cours.

Nous nous attendons à ce que l'augmentation de capital renforce notre Look-through CET1 ratio pro forma à environ 13,4%⁴ et notre Look-through Tier 1 leverage ratio pro forma à environ 5,1%⁴ sur la base de nos actifs pondérés en fonction des risques et de notre exposition à l'endettement à la fin du 1T17. Ces ratios de capital renforcés aligneront le Credit Suisse sur ses pairs européens.

L'ensemble de mesures de gestion du capital proposé vise à inverser la baisse de la valeur comptable corporelle de l'action que le Credit Suisse a connue durant les années passées et à jeter les fondements nécessaires pour que la banque puisse accumuler du capital et le retourner à ses actionnaires sur la durée.

Dates-clés révisées pour le dividende optionnel

Afin de permettre aux actionnaires ayants droit qui choisiront de recevoir le dividende pour l'exercice 2016 sous la forme de nouvelles actions de participer à l'offre de droits de souscription, les dates-clés pour le dividende optionnel ont été légèrement avancées par rapport aux dates communiquées précédemment.

Affaires de négoce actuelles et perspectives

Quelques semaines seulement après le début du deuxième trimestre, nous continuons de voir des afflux nets de nouveaux capitaux positifs à la SUB, à IWM et à APAC. Nous constatons que des incertitudes politiques ont pesé quelque peu sur les volumes d'affaires des clients durant les premières semaines d'avril. Les résultats du trimestre en cours dépendront de l'évolution politique, qui est difficile à prévoir à ce stade. Nous demeurons optimistes sur les perspectives de croissance à moyen terme. Cependant, compte tenu des incertitudes, nous demeurons prudents pour le court terme.

Urs Rohner, Président du Conseil d'administration de Credit Suisse, a déclaré : «Nous avons entrepris un examen complet de nos options concernant les prochaines étapes de notre plan de capital et avons demandé à notre CEO et à notre Directoire de faire des recommandations au Conseil d'administration. Au cours de ces discussions, nous avons soupesé attentivement les options d'une IPO partielle de Credit Suisse (Schweiz) AG et d'une levée de fonds dans le cadre d'une offre de droits de souscription aux actionnaires existants. Le CEO et le Directoire ont proposé de procéder à la levée de fonds à la place de l'entrée en bourse partielle, et ceci a été approuvé à l'unanimité par le Conseil d'administration.

Nous pensons que conserver à 100% la propriété de notre précieuse banque suisse tout en levant du capital dans le cadre d'une offre de droits de souscription avec droits de préemption est la meilleure manière de procéder et se traduira par une création significative de valeur pour les actionnaires au fil du temps.

Concernant notre politique de dividende actuelle, bien que nous ayons enregistré un taux élevé d'actionnaires optant pour des actions ces dernières années, le Conseil d'administration a également décidé de proposer à l'avenir un dividende entièrement en espèces pour les exercices 2017 et suivants. Ceci diminuera la dilution associée à la possibilité d'opter pour un dividende en actions et aidera à inverser la baisse de la valeur comptable corporelle de l'action, qui est la conséquence de cette structure. Nous nous attendons à ce que, pour l'exercice 2017, le montant du dividende en espèces recommandé par action soit globalement similaire à celui des dernières années. Notre but est d'augmenter notre taux de distribution au fil du temps, à mesure que la rentabilité du Groupe s'améliore.

Ceci est clairement une période de transformation importante pour le Credit Suisse. Nos résultats du 1T17 reflètent le dynamisme significatif dans toutes nos activités et l'attrait du modèle consistant à fournir des services à la fois de gestion de fortune et de banque d'investissement à nos clients.

Nous pensons qu'en levant des fonds maintenant, nous sommes capables de maintenir notre trajectoire de croissance rentable et de saisir des opportunités attractives pour notre entreprise, d'achever la réalisation de nos plans de restructuration, de renforcer nos ratios de capital et de protéger la banque contre la volatilité imprévisible des marchés.»

Tidjane Thiam, Chief Executive Officer du Credit Suisse, a déclaré: «Nous avons connu un très bon début d'année 2017. Le Groupe a été rentable tant sur une base déclarée qu'adaptée*, ce qui marque une étape importante dans la mise en œuvre de notre stratégie, que nous avons commencé d'appliquer il y a un peu plus d'une année, en octobre 2015. Nous faisons de bons progrès dans la mise en œuvre de notre stratégie consistant à être un gestionnaire de fortune de premier plan possédant de solides compétences en investment banking, grâce à la confiance de nos clients et au travail remarquable de nos équipes dans le monde.

Nos affaires de gestion de fortune ont généré des afflux nets de nouveaux capitaux de 12,0 milliards de francs¹, soit une hausse de 24% en glissement annuel, tandis que nos actifs sous gestion ont crû de 90 milliards de francs pour atteindre le niveau record de 712 milliards de francs¹ sur les douze derniers mois. Dans nos activités de banque d'investissement, nous avons enregistré une très bonne performance globale, en particulier à Global Markets, avec des produits nets de 1,6 milliard de dollars s'expliquant par la progression de 133% des crédits en glissement annuel, et à Investment Banking & Capital Markets avec des produits de 608 millions de dollars, soit une hausse de 54% par rapport au 1T16, avec une vigueur particulière dans l'émission d'actions et d'obligations. Pour chacune de ces divisions, nous avons connu une forte croissance de la rentabilité par rapport au 1T16 et conservé la position de leader de nos activités dans toutes nos lignes de produits⁵.

Il nous reste encore beaucoup à faire, mais nous travaillons avec discipline et faisons des progrès dans les points clés de notre stratégie. Notre croissance est très solide, nous avons dépassé nos objectifs de réduction des coûts et accru notre levier opérationnel. Nous investissons significativement dans notre compliance et dans les contrôles au sein de la banque afin de garantir une croissance de qualité et conforme. En parallèle, nous avons réduit la consommation de capital dans nos opérations sur les marchés à Global Markets et à Asia Pacific, vendu des activités non stratégiques et réalloué du capital à nos activités de croissance. Nous avons également fait des progrès significatifs dans la résolution des problèmes hérités du passé.

Dans ce contexte, le Conseil d'administration a décidé de lever des fonds par le biais d'une offre de droits de souscription et de conserver la pleine propriété de nos opérations en Suisse. Cette levée de fonds nous permettra (i) de continuer d'investir dans la croissance avec des rendements hautement attractifs; (ii) de renforcer la résistance de notre bilan pour nos clients et nos autres parties prenantes; et (iii) de couvrir les coûts associés à nos plans de restructuration en cours.

Les décisions que nous avons prises et annoncées aujourd'hui en ce qui concerne le capital nous permettront de faire croître la valeur comptable corporelle de l'action et d'accumuler du capital, améliorant ainsi le rendement pour nos actionnaires.

Notre performance opérationnelle, alliée au renforcement de notre base de capital, nous place en bonne position pour accroître notre rentabilité et générer de la valeur pour nos actionnaires et nos clients.»

Informations pour les médias

Christoph Meier, Media Relations, Credit Suisse

Tél: +41 844 33 88 44

e-mail: media.relations@credit-suisse.com**Informations pour les investisseurs**

Adam Gishen, Investor Relations, Credit Suisse

Tél: +41 44 333 71 49

e-mail: investor.relations@credit-suisse.com

Le communiqué de presse complet sur les résultats financiers du 1T17 et les pages de présentation des résultats peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 7h00 HEC, sur: <https://www.credit-suisse.com/results>

Le rapport financier du Groupe pour le premier trimestre 2017 sera publié le 4 mai 2017.

Présentation du 1T17 – Mercredi 26 avril 2017

Événement	Conférence téléphonique pour les analystes	Conférence pour les médias
Heure	08h15 Zurich 07h15 Londres 02h15 New York	10h00 Zurich 09h00 Londres 04h00 New York
Intervenant	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer
Langue	La présentation sera effectuée en anglais.	La présentation sera effectuée en anglais. Interprétation simultanée en allemand disponible.
Accès par téléphone	+41 44 580 40 01 (Suisse) +44 1452 565 510 (Europe) +1 866 389 9771 (États-Unis) Référence: Credit Suisse Group quarterly results	+41 44 580 40 01 (Suisse) +44 1452 565 510 (Europe) +1 866 389 9771 (États-Unis) Référence: Credit Suisse Group quarterly results
	Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation.	Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation.
Séance de questions-réponses	Possibilité de poser des questions dans le cadre de la conférence téléphonique	Possibilité de poser des questions dans le cadre de la conférence téléphonique
Enregistrement	Rediffusion disponible environ une heure après l'événement: +41 44 580 34 56 (Suisse) +44 1452 550 000 (Europe) +1 866 247 4222 (États-Unis) Code de la conférence: 4915215#	Rediffusion disponible environ deux heures après l'événement: +41 44 580 34 56 (Suisse) +44 1452 550 000 (Europe) +1 866 247 4222 (États-Unis) Code de la conférence (anglais): 4973858# Code de la conférence (allemand): 4980495#

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

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

Les résultats adaptés auxquels il est fait référence dans ce document 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 utiliserons cette même base adaptée* pour présenter chaque trimestre les résultats du Groupe, les résultats de base et les résultats des divisions jusqu'à fin 2018, afin que les investisseurs puissent suivre nos progrès dans la mise en œuvre de notre stratégie, compte tenu des charges de restructuration importantes que nous pourrions devoir supporter et d'autres éléments non représentatifs de notre performance sous-jacente mais qui devront être supportés durant cette période transitoire. 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

* Les résultats adaptés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Pour un rapprochement des résultats adaptés et des résultats calculés selon les normes US GAAP les plus directement comparables, veuillez consulter l'annexe du communiqué de presse.

¹ Les chiffres indiqués pour les afflux nets de nouveaux capitaux et les actifs gérés dans la gestion de fortune sont obtenus en combinant les montants des afflux nets de nouveaux capitaux et des actifs gérés dans les affaires SUB Private Clients, IWM Private Banking et APAC Private Banking au sein de WM&C.

² Le bénéfice avant impôts adapté* pour la gestion de fortune est calculé en combinant le bénéfice avant impôts adapté* des affaires SUB Private Clients et Corporate & Institutional Clients, ainsi que des affaires IWM Private Banking et APAC WM&C.

³ Par rapport au 1T16, à l'exclusion des produits générés par les activités de tenue de marché systématique (comme décrit plus en détail dans le communiqué de presse sur les résultats financiers du 1T17), qui ont été transférés d'Equities au sein de Global Markets à nos affaires IWM Asset Management au cours du 1T17.

⁴ Sans l'émission de nouvelles actions résultant de l'exercice de droits liés à des actions reçues dans le cadre d'un dividende optionnel.

⁵ Source: Dealogic au 31 mars 2017

Abréviations

Asia Pacific – APAC; Common equity tier 1 – CET1; Debt Capital Markets – DCM; Equity Capital Markets – ECM; fusions et acquisitions – F&A; Global Markets – GM; Initial Public Offering – IPO; International Wealth Management – IWM; Investment Banking & Capital Markets – IBCM; Swiss Universal Bank – SUB; Wealth Management & Connected – WM&C; Ultra-High-Net-Worth – UHNW

Informations importantes

Le Groupe n'a pas finalisé son rapport financier du 1T17 et sa société de révision indépendante, publique et enregistrée n'a pas terminé son examen des comptes annuels consolidés condensés (non révisés) pour la période.

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.

Les «charges d'exploitation adaptées à taux de change constants» et les «charges d'exploitation non liées aux salaires adaptées à taux de change constants» comprennent les adaptations, comme indiqué dans tous nos communiqués, effectuées pour les charges de restructuration, les charges importantes pour litiges et les charges de dépréciation du goodwill au 4T15 ainsi que les adaptations pour certains changements comptables (qui n'étaient pas en vigueur au moment du lancement du programme de réduction des coûts), pour la volatilité liée à la DVA (debit valuation adjustments) et pour le change, en appliquant les taux de change principaux ci-après au 1T15: USD/CHF 0.9465, EUR/CHF 1.0482, GBP/CHF 1.4296, au 2T15: USD/CHF 0.9383, EUR/CHF 1.0418, GBP/CHF 1.4497, au 3T15: USD/CHF 0.9684, EUR/CHF 1.0787, GBP/CHF 1.4891, au 4T15: USD/CHF 1.0010, EUR/CHF 1.0851, GBP/CHF 1.5123, au 1T16: USD/CHF 0.9928, EUR/CHF 1.0941, GBP/CHF 1.4060, au 2T16: USD/CHF 0.9756, EUR/CHF 1.0956, GBP/CHF 1.3845, au 3T16: USD/CHF 0.9728, EUR/CHF 1.0882, GBP/CHF 1.2764, au 4T16: USD/CHF 1.0101, EUR/CHF 1.0798, GBP/CHF 1.2451, au 1T17: USD/CHF 0.9963, EUR/CHF 1.0670, GBP/CHF 1.2464. Ces taux de change ne sont pas pondérés, en d'autres termes il s'agit d'une simple moyenne de taux mensuels. Nous appliquons ce calcul de manière systématique pour les périodes sous revue. Les charges non liées aux salaires adaptées sont des charges d'exploitation adaptées excluant les rémunérations et les indemnités. Pour calculer les charges non liées aux salaires à taux de change constants, nous soustrayons la rémunération et les indemnités (adaptées à taux de change constants comme indiqué ci-dessus) des charges d'exploitation adaptées à taux de change constants.

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 après impôts (adapté) dans l'hypothèse d'un taux d'imposition de 30% ainsi que sur 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.

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 «à titre d'illustration», «ambition», «perspectives» ou «but» 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 telles illustrations, ambitions et objectifs sont soumis à un grand nombre de risques inhérents, d'hypothèses et d'incertitudes, dont beaucoup échappent entièrement à notre contrôle. 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 illustrations, ambitions et buts.

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.

Bâle III est mis en œuvre en Suisse depuis le 1^{er} janvier 2013, en même temps que la législation suisse «Too Big To Fail» et les réglementations afférentes (soumises, dans chaque cas, à certaines périodes «phase-in»). Depuis le 1^{er} 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 la 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 ajustements réglementaires prescrits. Depuis 2015, le Swiss leverage ratio est calculé comme fonds propres totaux suisses applicables, divisés par l'exposition à l'endettement en fin de période. Le Look-through BIS 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.

On entend par taux de pénétration des mandats les mandats de conseil et de gestion de fortune dans les affaires de private banking en pourcentage du total des actifs gérés, hors actifs gérés dans le cadre des affaires avec les gérants de fortune externes.

Les divisions axées sur la gestion de fortune dans ce communiqué de presse sont la SUB, IWM et APAC. Les références à la gestion de fortune au sein de ces divisions se réfèrent aux affaires SUB Private Clients, IWM Private Banking et APAC Private Banking au sein de Wealth Management & Connected.

Les calculs des marges pour APAC sont alignés sur le calcul de la performance des affaires de private banking et des actifs gérés au sein de Wealth Management & Connected à APAC. Les actifs gérés et les nouveaux capitaux nets pour APAC se rapportent aux activités de private banking au sein de Wealth Management & Connected.

Les divisions opérationnelles dans ce communiqué de presse sont la SUB, IWM, APAC, IBCM et GM.

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 @cssschweiz (<https://twitter.com/cssschweiz>) 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 importante

Le présent document et les informations qu'il contient ne constituent pas une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat ou de souscription de valeurs mobilières de Credit Suisse Group AG. Le présent document ne constitue pas un prospectus d'émission au sens de l'art. 652 du Code suisse des obligations, ni un prospectus de cotation au sens du règlement de cotation de la SIX Swiss Exchange AG ou de toute autre place boursière ou tout autre système de négociation réglementé en Suisse, ni un prospectus au sens de toute autre législation applicable. Des copies du présent document ne peuvent être envoyées ni distribuées dans des juridictions, ni être envoyées depuis des juridictions dans lesquelles la loi l'exclut ou l'interdit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni une offre de vente ni une sollicitation d'offre d'achat dans toute juridiction dans laquelle ladite offre ou sollicitation serait illégale avant enregistrement, dérogation à un tel enregistrement ou qualification en vertu de la législation sur les valeurs mobilières de n'importe quelle juridiction.

Le présent document et les informations qu'il contient ne sont pas destinés à être publiés ou distribués aux États-Unis d'Amérique et ne doivent pas non plus être distribués ni transmis aux États-Unis ou à une personne US ou pour le compte ou au bénéfice d'une personne US (au sens de la Regulation S de l'US Securities Act de 1933, tel qu'amendé (ci-après le «Securities Act»)) ni être mis en libre circulation aux États-Unis. Ce document ne constitue pas une offre ou une invitation à souscrire ou à acheter des titres aux États-Unis d'Amérique. Les titres mentionnés dans le présent document n'ont pas été et ne seront pas enregistrés conformément au Securities Act ou à la législation d'un État, et ne peuvent pas être proposés ou vendus aux États-Unis d'Amérique en l'absence d'enregistrement ou de dérogation d'enregistrement en vertu du Securities Act. Aucune offre publique de titres ne sera faite aux États-Unis.

Les informations contenues dans le présent document presse ne constituent pas une offre publique de valeurs mobilières au Royaume-Uni. Aucun prospectus de vente de valeurs mobilières ne sera publié au Royaume-Uni. Le présent document est exclusivement distribué et destiné aux (i) personnes situées en dehors du Royaume-Uni, aux (ii) professionnels de l'investissement relevant de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (ci-après l'«Order»), aux (iii) personnes qui sont membres ou bénéficiaires de certains organismes relevant de l'article 43(2) de l'Order ou aux (iv) entités High Net Worth et aux autres personnes à qui il peut être légalement communiqué, conformément aux articles 49(2) (a) à (d) de l'Order (ci-après conjointement «les personnes habilitées»). Les valeurs mobilières ne sont destinées qu'aux personnes habilitées, et toute invitation, offre ou convention visant à souscrire, acheter ou acquérir d'une toute autre façon de telles valeurs mobilières n'engage que les personnes habilitées. Toute personne non habilitée ne devrait pas tenir compte du présent document ou de son contenu ni agir sur la base de ceux-ci.

Toute offre de valeurs mobilières au public qui peut être considérée comme étant faite au sens du présent document dans un Etat membre de l'EEE ayant mis en œuvre la directive 2003/71/CE (modifiée, y compris par la directive 2010/73/UE, et y compris, le cas échéant, par des mesures d'exécution dans chaque Etat membre, ci-après «la directive sur les prospectus») ne s'adresse qu'à des investisseurs qualifiés dans cet Etat membre au sens de la directive sur les prospectus.

Appendix

Key metrics

	1Q17	4Q16	in / end of 1Q16	% change	
				QoQ	YoY
Credit Suisse Group results (CHF million)					
Net revenues	5,534	5,181	4,638	7	19
Provision for credit losses	53	75	150	(29)	(65)
Total operating expenses	4,811	7,309	4,972	(34)	(3)
Income/(loss) before taxes	670	(2,203)	(484)	–	–
Net income/(loss) attributable to shareholders	596	(2,619)	(302)	–	–
Assets under management and net new assets (CHF million)					
Assets under management	1,304.2	1,251.1	1,180.5	4.2	10.5
Net new assets	24.4	(6.7)	10.2	–	139.2
Basel III regulatory capital and leverage statistics					
CET1 ratio (%)	12.7	13.5	13.6	–	–
Look-through CET1 ratio (%)	11.7	11.5	11.4	–	–
Look-through CET1 leverage ratio (%)	3.3	3.2	3.3	–	–
Look-through tier 1 leverage ratio (%)	4.6	4.4	4.4	–	–

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

Credit Suisse and Core Results

in / end of	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16
Statements of operations (CHF million)									
Net revenues	5,740	5,383	5,179	(206)	(202)	(541)	5,534	5,181	4,638
Provision for credit losses	29	47	35	24	28	115	53	75	150
Compensation and benefits	2,570	2,576	2,272	88	106	210	2,658	2,682	2,482
General and administrative expenses	1,441	1,630	1,556	207	2,554	292	1,648	4,184	1,848
Commission expenses	361	390	371	7	4	16	368	394	387
Restructuring expenses	130	48	176	7	1	79	137	49	255
Total other operating expenses	1,932	2,068	2,103	221	2,559	387	2,153	4,627	2,490
Total operating expenses	4,502	4,644	4,375	309	2,665	597	4,811	7,309	4,972
Income/(loss) before taxes	1,209	692	769	(539)	(2,895)	(1,253)	670	(2,203)	(484)
Statement of operations metrics (%)									
Return on regulatory capital	11.4	6.6	7.6	–	–	–	5.7	(18.6)	(4.0)
Balance sheet statistics (CHF million)									
Total assets	750,339	739,564	708,612	61,640	80,297	105,286	811,979	819,861	813,898
Risk-weighted assets ¹	222,353	222,604	216,257	41,384	45,441	64,125	263,737	268,045	280,382
Leverage exposure ¹	853,193	844,995	809,653	82,718	105,768	159,888	935,911	950,763	969,541

¹ Disclosed on a look-through basis.

Reconciliation of adjusted results

in	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16
Reconciliation of adjusted results (CHF million)									
Net revenues	5,740	5,383	5,179	(206)	(202)	(541)	5,534	5,181	4,638
Real estate gains	0	(74)	0	0	(4)	0	0	(78)	0
(Gains)/losses on business sales	23	0	52	(38)	2	4	(15)	2	56
Adjusted net revenues	5,763	5,309	5,231	(244)	(204)	(537)	5,519	5,105	4,694
Provision for credit losses	29	47	35	24	28	115	53	75	150
Total operating expenses	4,502	4,644	4,375	309	2,665	597	4,811	7,309	4,972
Restructuring expenses	(130)	(48)	(176)	(7)	(1)	(79)	(137)	(49)	(255)
Major litigation provisions	(27)	(26)	0	(70)	(2,375)	0	(97)	(2,401)	0
Adjusted total operating expenses	4,345	4,570	4,199	232	289	518	4,577	4,859	4,717
Income/(loss) before taxes	1,209	692	769	(539)	(2,895)	(1,253)	670	(2,203)	(484)
Total adjustments	180	0	228	39	2,374	83	219	2,374	311
Adjusted income/(loss) before taxes	1,389	692	997	(500)	(521)	(1,170)	889	171	(173)
Adjusted return on regulatory capital (%)	13.1	6.6	9.8	–	–	–	7.5	1.4	(1.4)

Swiss Universal Bank

	1Q17	4Q16	1Q16	in / end of	% change
				QoQ	YoY
Results (CHF million)					
Net revenues	1,354	1,399	1,356	(3)	0
of which Private Clients	711	749	728	(5)	(2)
of which Corporate & Institutional Clients	643	650	628	(1)	2
Provision for credit losses	10	34	6	(71)	67
Total operating expenses	940	983	918	(4)	2
Income before taxes	404	382	432	6	(6)
of which Private Clients	161	173	170	(7)	(5)
of which Corporate & Institutional Clients	243	209	262	16	(7)
Metrics (%)					
Return on regulatory capital	12.7	12.2	14.4	-	-
Cost/income ratio	69.4	70.3	67.7	-	-
Private Clients					
Assets under management (CHF billion)	198.2	192.2	185.7	3.1	6.7
Net new assets (CHF billion)	2.0	(1.8)	0.3	-	-
Gross margin (annualized) (bp)	146	156	155	-	-
Net margin (annualized) (bp)	33	36	36	-	-
Corporate & Institutional Clients					
Assets under management (CHF billion)	348.9	339.3	324.0	2.8	7.7
Net new assets (CHF billion)	0.0	0.8	2.7	-	-

Reconciliation of adjusted results

in	Private Clients			Corporate & Institutional Clients			Swiss Universal Bank		
	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	711	749	728	643	650	628	1,354	1,399	1,356
Real estate gains	0	(20)	0	0	0	0	0	(20)	0
Adjusted net revenues	711	729	728	643	650	628	1,354	1,379	1,356
Provision for credit losses	12	10	9	(2)	24	(3)	10	34	6
Total operating expenses	538	566	549	402	417	369	940	983	918
Restructuring expenses	(47)	3	(35)	(5)	0	(5)	(52)	3	(40)
Major litigation provisions	0	0	0	(27)	(19)	0	(27)	(19)	0
Adjusted total operating expenses	491	569	514	370	398	364	861	967	878
Income before taxes	161	173	170	243	209	262	404	382	432
Total adjustments	47	(23)	35	32	19	5	79	(4)	40
Adjusted income before taxes	208	150	205	275	228	267	483	378	472
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	-	-	15.1	12.1	15.7

International Wealth Management

	in / end of			% change	
	1Q17	4Q16	1Q16	QoQ	YoY
Results (CHF million)					
Net revenues	1,221	1,299	1,173	(6)	4
of which Private Banking	883	918	853	(4)	4
of which Asset Management	338	381	320	(11)	6
Provision for credit losses	2	6	(2)	(67)	–
Total operating expenses	928	962	875	(4)	6
Income before taxes	291	331	300	(12)	(3)
of which Private Banking	239	228	233	5	3
of which Asset Management	52	103	67	(50)	(22)
Metrics (%)					
Return on regulatory capital	23.0	27.0	24.9	–	–
Cost/income ratio	76.0	74.1	74.6	–	–
Private Banking					
Assets under management (CHF billion)	336.2	323.2	287.0	4.0	17.1
Net new assets (CHF billion)	4.7	0.4	5.4	–	–
Gross margin (annualized) (bp)	108	116	119	–	–
Net margin (annualized) (bp)	29	29	32	–	–
Asset Management					
Assets under management (CHF billion)	367.1	321.6	301.3	14.1	21.8
Net new assets (CHF billion)	15.0	(4.4)	1.5	–	–

Reconciliation of adjusted results

in	Private Banking			Asset Management			International Wealth Management		
	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	883	918	853	338	381	320	1,221	1,299	1,173
Real estate gains	0	(54)	0	0	0	0	0	(54)	0
Adjusted net revenues	883	864	853	338	381	320	1,221	1,245	1,173
Provision for credit losses	2	6	(2)	0	0	0	2	6	(2)
Total operating expenses	642	684	622	286	278	253	928	962	875
Restructuring expenses	(23)	(11)	(10)	(13)	(5)	2	(36)	(16)	(8)
Major litigation provisions	0	(7)	0	0	0	0	0	(7)	0
Adjusted total operating expenses	619	666	612	273	273	255	892	939	867
Income before taxes	239	228	233	52	103	67	291	331	300
Total adjustments	23	(36)	10	13	5	(2)	36	(31)	8
Adjusted income before taxes	262	192	243	65	108	65	327	300	308
Adjusted return on regulatory capital (%)	–	–	–	–	–	–	25.8	24.4	25.6

Asia Pacific

	in / end of			% change	
	1Q17	4Q16	1Q16	QoQ	YoY
Results (CHF million)					
Net revenues	881	862	907	2	(3)
of which Wealth Management & Connected	589	560	408	5	44
of which Markets	292	302	499	(3)	(41)
Provision for credit losses	4	11	(22)	(64)	–
Total operating expenses	730	748	665	(2)	10
Income before taxes	147	103	264	43	(44)
of which Wealth Management & Connected	201	162	122	24	65
of which Markets	(54)	(59)	142	(8)	–
Metrics (%)					
Return on regulatory capital	10.9	7.6	20.8	–	–
Cost/income ratio	82.9	86.8	73.3	–	–
Wealth Management & Connected – Private Banking					
Assets under management (CHF billion)	177.4	166.9	149.3	6.3	18.8
Net new assets (CHF billion)	5.3	0.7	4.0	–	–
Gross margin (annualized) (bp)	96	87	86	–	–
Net margin (annualized) (bp)	33	22	32	–	–

Reconciliation of adjusted results

in	Wealth Management & Connected			Markets			Asia Pacific		
	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16	1Q17	4Q16	1Q16
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	589	560	408	292	302	499	881	862	907
Provision for credit losses	4	11	(19)	0	0	(3)	4	11	(22)
Total operating expenses	384	387	305	346	361	360	730	748	665
Restructuring expenses	(4)	(5)	(1)	(15)	(14)	0	(19)	(19)	(1)
Adjusted total operating expenses	380	382	304	331	347	360	711	729	664
Income/(loss) before taxes	201	162	122	(54)	(59)	142	147	103	264
Total adjustments	4	5	1	15	14	0	19	19	1
Adjusted income/(loss) before taxes	205	167	123	(39)	(45)	142	166	122	265
Adjusted return on regulatory capital (%)	–	–	–	–	–	–	12.3	9.0	20.9

Global Markets

	in / end of			% change	
	1Q17	4Q16	1Q16	QoQ	YoY
Results (CHF million)					
Net revenues	1,609	1,265	1,245	27	29
Provision for credit losses	5	(4)	23	-	(78)
Total operating expenses	1,287	1,264	1,420	2	(9)
Income/(loss) before taxes	317	5	(198)	-	-
Metrics (%)					
Return on regulatory capital	9.0	0.3	(5.6)	-	-
Cost/income ratio	80.0	99.9	114.1	-	-

Reconciliation of adjusted results

	Global Markets		
in	1Q17	4Q16	1Q16
Adjusted results (CHF million)			
Net revenues	1,609	1,265	1,245
Provision for credit losses	5	(4)	23
Total operating expenses	1,287	1,264	1,420
Restructuring expenses	(20)	(15)	(100)
Adjusted total operating expenses	1,267	1,249	1,320
Income/(loss) before taxes	317	5	(198)
Total adjustments	20	15	100
Adjusted income/(loss) before taxes	337	20	(98)
Adjusted return on regulatory capital (%)	9.6	0.7	(2.8)

Investment Banking & Capital Markets

	in / end of			% change	
	1Q17	4Q16	1Q16	QoQ	YoY
Results (CHF million)					
Net revenues	606	574	388	6	56
Provision for credit losses	6	0	29	-	(79)
Total operating expenses	451	425	421	6	7
Income/(loss) before taxes	149	149	(62)	0	-
Metrics (%)					
Return on regulatory capital	23.1	22.9	(9.9)	-	-
Cost/income ratio	74.4	74.0	108.5	-	-

Reconciliation of adjusted results

	Investment Banking & Capital Markets		
in	1Q17	4Q16	1Q16
Adjusted results (CHF million)			
Net revenues	606	574	388
Provision for credit losses	6	0	29
Total operating expenses	451	425	421
Restructuring expenses	(2)	6	(27)
Adjusted total operating expenses	449	431	394
Income/(loss) before taxes	149	149	(62)
Total adjustments	2	(6)	27
Adjusted income/(loss) before taxes	151	143	(35)
Adjusted return on regulatory capital (%)	23.4	22.0	(5.2)

Global advisory and underwriting revenues

	in			% change	
	1Q17	4Q16	1Q16	QoQ	YoY
Global advisory and underwriting revenues (USD million)					
Global advisory and underwriting revenues	1,133	1,042	709	9	60
of which advisory and other fees	278	310	268	(10)	4
of which debt underwriting	647	498	334	30	94
of which equity underwriting	208	234	107	(11)	94

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 2016 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 2015 (en anglais) au point Risk Factors, chapitre 1, Information on the company.