

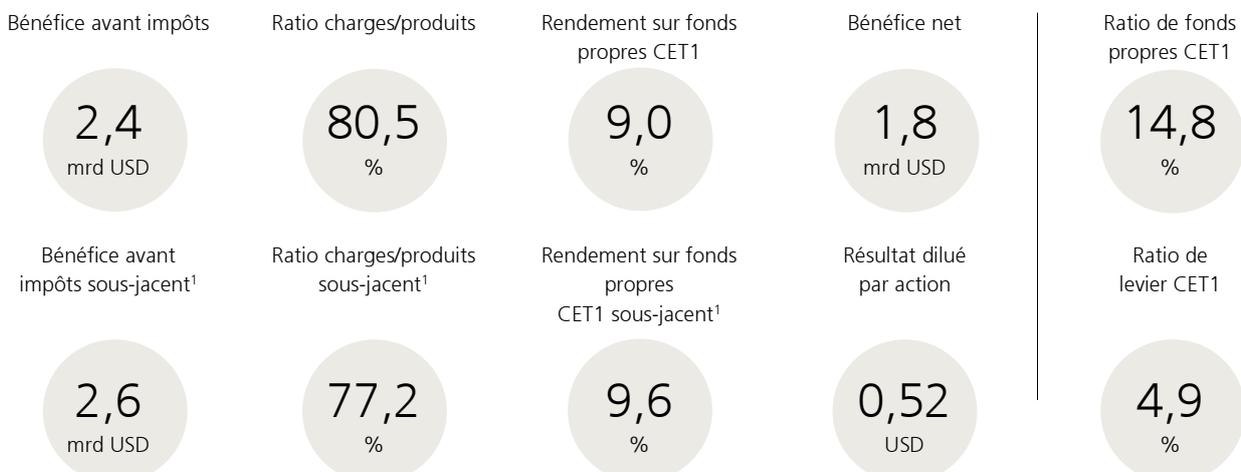
Annnonce événementielle au sens de l'art. 53 du Règlement de cotation de SIX Exchange Regulation

Bénéfice net de 1,8 milliard d'USD et bénéfice avant impôts sous-jacent de 2,6 milliards d'USD au 1T24 ; en bonne voie pour atteindre les objectifs prioritaires de l'intégration

Faits marquants

- **Bénéfice avant impôts de 2,4 milliards d'USD et bénéfice avant impôts sous-jacent¹ de 2,6 milliards d'USD au 1T24** traduisant notre engagement continu auprès de notre clientèle et la poursuite de notre programme de restructuration ; levier opérationnel très positif avec une augmentation des revenus sous-jacents de 15% et une réduction des charges d'exploitation de 5% en glissement trimestriel ; **bénéfice net de 1,8 milliard d'USD**
- **Activité et dynamique client toujours solides avec 27 milliards d'USD de nouveaux actifs nets pour Global Wealth Management** et des volumes de transactions accrus dans les divisions Global Wealth Management, Personal & Corporate Banking et Investment Bank
- **Réduction des actifs pondérés en fonction du risque de Non-core and Legacy (NCL) de 16 milliards d'USD** sous l'effet essentiellement de liquidations actives ; baisse de 26% des charges d'exploitation sous-jacentes en glissement trimestriel grâce aux progrès significatifs de notre programme de réduction des coûts ; 1 milliard d'USD de revenus
- **Environ 1 milliard d'USD supplémentaire de réduction brute des coûts** qui s'est répercutée en grande partie sur les charges d'exploitation sous-jacentes au 1T24
- **Ratio de fonds propres CET1 de 14,8%** et ratio de levier CET1 de 4,9% ; actifs pondérés en fonction du risque du Groupe de 526 milliards d'USD en baisse de 20 milliards d'USD en glissement annuel, nous permettant de réaliser nos objectifs 2024 en termes de restitution du capital
- **Achèvement de la fusion d'UBS SA et de Credit Suisse SA prévue le 31 mai 2024** ; transition vers une société holding intermédiaire unique aux Etats-Unis et fusion des entités UBS Switzerland AG et Credit Suisse (Suisse) SA toujours prévue pour le 3T24 sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires restantes
- **UBS consacrée meilleur employeur de l'année par les étudiants en business en Suisse** selon le classement *Universum Most Attractive Employer 2024*

Quelques indicateurs financiers du 1T24



Sauf mention contraire, les informations figurant dans ce communiqué sont présentées sur une base consolidée pour UBS Group SA.

¹ Les résultats sous-jacents excluent les éléments du compte de résultat que la direction considère comme non représentatifs de la performance sous-jacente. Il s'agit d'informations financières non-GAAP et de mesures de performance alternatives (APM). La réconciliation entre les résultats sous-jacents et les résultats publiés ainsi que les définitions des APM figurent aux rubriques « Group Performance » et « Appendix-Alternative Performance Measures » du rapport financier du premier trimestre 2024.

« Il y a un peu plus d'un an, nous avons été sollicités pour jouer un rôle clé dans la stabilisation du système financier tant suisse que mondial et nous remplissons notre engagement par l'acquisition de Credit Suisse. Ce trimestre marque le retour à des résultats nets publiés positifs et la poursuite de la consolidation du capital qui témoignent de la vigueur de nos activités clients et de notre capacité à faire avancer l'intégration tout en optimisant nos ressources financières. » **Sergio P. Ermotti, Group CEO**

Performance du Groupe

Retour à des résultats publiés positifs (avant et après impôts)

Au 1T24, nous avons dégagé un bénéfice avant impôts de 2376 millions d'USD et un bénéfice avant impôts sous-jacent de 2617 millions d'USD, la hausse de 15% des revenus sous-jacents et la réduction de 5% des charges d'exploitation sous-jacentes en glissement trimestriel ayant donné lieu à un levier opérationnel nettement positif. Le résultat net revenant aux actionnaires s'élève à 1755 millions d'USD.

Les revenus totaux publiés se chiffrent à 12,7 milliards d'USD. Les revenus sous-jacents du Groupe d'un montant de 12,0 milliards d'USD ont été tirés par les profits élevés de GWM, d'IB et de NCL sur le trimestre et incluent un bénéfice net résultant de la fin annoncé des accords portant sur les activités de produits titrisés passées de Credit Suisse SA. Les charges d'exploitation du Groupe ont diminué de 11% en glissement trimestriel revenant à 10 257 millions d'USD, soit de 5% sur une base sous-jacente passant à 9236 millions d'USD en glissement trimestriel, la baisse ayant surtout concerné les divisions NCL, IB et GWM.

Une activité toujours solide et une bonne dynamique clients

Notre priorité est de servir notre clientèle. Cet engagement s'est traduit par 27 milliards d'USD de nouveaux actifs nets, avec d'importants afflux dans les régions Amériques, Suisse et Asie Pacifique, ainsi que 18 milliards d'USD de nouveaux actifs nets générant des commissions et 8 milliards d'USD de nouveaux dépôts nets pour GMW sur le trimestre.

La division AM a également bénéficié d'une demande clients conséquente, avec 21 milliards d'USD d'afflux net d'argent frais, flux des marchés monétaires compris. Au niveau de la division P&C, les soldes de dépôts en francs suisses sont restés relativement stables, les volumes croissants en gestion de fortune ayant été largement neutralisés par des sorties de fonds dans les activités avec les entreprises ayant des niveaux de liquidités plus faibles.

Concernant IB, nous avons insufflé une dynamique positive au niveau de Global Banking avec des revenus sous-jacents en hausse de 52% en glissement annuel passant à 584 millions d'USD tandis que nous obtenons les meilleurs résultats de tous les pools de commissions sur toutes les régions, notamment aux Etats-Unis où les activités bancaires représentent désormais un tiers du total des revenus d'IB, soit une hausse de 20% par rapport à l'exercice précédent.

En bonne voie pour atteindre nos objectifs de réduction des coûts et du bilan et ainsi pour répondre à nos priorités en matière d'intégration

Notre programme d'intégration se poursuit au rythme prévu. Au 1T24, nous avons réalisé environ 1 milliard d'USD supplémentaire de réduction brute des coûts, soit un total de quelque 5 milliards d'USD sur une base annualisée par rapport à l'exercice 2022 du Groupe combiné, correspondant à près de 40% de notre objectif de réduction des coûts d'environ 13 milliards d'USD que nous visons d'ici pour 2026. D'ici à la fin de l'année en cours, nous espérons encore dégager environ 1,5 milliard d'USD de réduction brute des coûts.

Des progrès significatifs ont également été enregistrés au niveau de la liquidation du portefeuille NCL. Les actifs pondérés en fonction du risque ont diminué de 16 milliards d'USD en glissement trimestriel à la faveur de l'accélération de la liquidation de plusieurs positions complexes et à relativement longue échéance. Le dénominateur du ratio de levier s'est inscrit en baisse de 49 milliards d'USD en glissement trimestriel. Les charges d'exploitation sous-jacentes ont diminué de 26% par rapport au trimestre précédent, sous l'effet principalement de nos avancées en matière de réduction des coûts et de rationalisation de nos opérations. Nous entendons accélérer les liquidations de positions de manière à optimiser encore la valeur.

Nous prévoyons de finaliser la fusion d'UBS SA et de Credit Suisse SA le 31 mai 2024, sous réserve de l'obtention des approbations réglementaires restantes. La transition vers une holding intermédiaire unique aux Etats-Unis est prévue au deuxième trimestre 2024 et la fusion de Credit Suisse (Suisse) SA et d'UBS Switzerland AG est toujours prévue pour le troisième trimestre 2024, sous réserve, dans les deux cas, de l'obtention des approbations réglementaires restantes. Une fois ces étapes clés franchies, la migration des clients vers les plateformes d'UBS qui commencera en cours d'année sera plus facile et la prochaine phase en termes de coûts, de fonds propres, de financement et de bénéfices fiscaux que nous espérons à compter du deuxième semestre 2024, fin 2025 et en 2026 pourra être lancée.

Nets progrès sur le front de l'optimisation des ressources financières pour une amélioration durable de la performance

Nous sommes parvenus à réduire significativement la consommation des ressources financières dans l'ensemble du Groupe, se traduisant par une diminution de 20 milliards d'USD d'actifs pondérés en fonction du risque pour le Groupe au 1T24, grâce notamment à la liquidation active de NCL, aux avancées en termes de gestion du bilan dans toutes nos activités essentielles ainsi qu'aux effets de change.

Le 6 mai 2024, nous avons remboursé 9 milliards de CHF de l'aide d'urgence en cas de crise de liquidités (ELA) de la Banque nationale suisse. Nous avons désormais remboursé un total de 29 milliards de CHF et nous comptons rembourser les 9 milliards de CHF restants dans les mois à venir.

Un bilan à toute épreuve

Ratio de fonds propres CET1 de 14,8% et ratio de levier CET1 de 4,9%, ce qui nous permettra d'atteindre nos objectifs de restitution de capital pour 2024. A la fin du trimestre, le ratio de liquidité à court terme s'établissait à 220% et le ratio structurel de liquidité à long terme à 126%.

Perspectives

Bien qu'un assouplissement de la politique monétaire soit attendu dans la zone euro, aux Etats-Unis et en Suisse, le calendrier et l'ampleur des baisses des taux directeurs des banques centrales sont toutefois incertains, l'inflation étant toujours supérieure à leur valeur cible. En outre, la poursuite des tensions géopolitiques et les importantes élections prévues dans plusieurs pays clés alimentent encore l'incertitude quant aux perspectives macroéconomiques et géopolitiques.

Au deuxième trimestre 2024, nous prévoyons un recul à un chiffre de pourcentage (fourchette basse à modérée) du produit net d'intérêts pour la division Global Wealth Management en raison de la baisse modérée des volumes de prêts et de dépôts et des taux d'intérêt en Suisse partiellement compensée par des revenus supplémentaires provenant principalement de la hausse du cours du dollar américain associée à l'introduction de nouvelles grilles tarifaires. Nous anticipons un recul à un chiffre de pourcentage (fourchette modérée à haute) du produit net d'intérêts pour la division Personal & Corporate Banking en dollars américains notamment sous l'effet de la baisse des taux d'intérêt de la Banque nationale suisse de mars 2024 qui aura un impact sur l'ensemble du trimestre. En application de notre stratégie de réduction active des coûts et des actifs de Non-core and Legacy, nous anticipons des revenus par la liquidation des positions à une valeur avoisinant leurs valeurs comptables. Nous nous attendons par ailleurs à ce que nos revenus publiés incluent environ 0,6 milliard d'USD d'effets relatifs liés à la convergence vers la valeur comptable (*pull-to-par*) et à l'ajustement de l'allocation du prix d'acquisition, alors que nous sommes confrontés à quelque 1,3 milliard d'USD de dépenses liées à l'intégration. Nous prévoyons que le taux d'imposition reviendra à des niveaux plus élevés avec un taux d'imposition effectif d'environ 40% à la fin de l'année 2024.

Tout en mettant en œuvre notre programme d'intégration, nous continuons à renforcer notre engagement auprès de notre clientèle, nous investissons dans notre personnel et nous apportons notre soutien économique aux communautés au sein desquelles nous vivons et travaillons en droite ligne de notre stratégie.

Vue d'ensemble des performances au premier trimestre 2024 – Groupe

Groupe : bénéfice avant impôts de 2376 millions d'USD, bénéfice avant impôts sous-jacent de 2617 millions d'USD

Le bénéfice avant impôts d'un montant de 2376 millions d'USD tient compte de 779 millions d'USD liés à l'allocation du prix d'acquisition (*purchase price allocation*, PPA) et à d'autres éléments en rapport avec l'intégration et de 1021 millions d'USD de charges liées à l'intégration et aux effets PPA. Le bénéfice avant impôts sous-jacent s'est élevé à 2617 millions d'USD, compte tenu de 106 millions d'USD de constitutions nettes de provisions pour pertes de crédit. Le ratio charges/produits s'est établi à 80,5% et le ratio charges/produits sous-jacent à 77,2%. Le résultat net revenant aux actionnaires ressort à 1755 millions d'USD avec un résultat dilué par action de 0,52 USD. Le rendement sur fonds propres CET1 s'est établi à 9,0%, et à 9,6% en termes sous-jacents.

Global Wealth Management (GWM) : bénéfice avant impôts de 1102 millions d'USD, bénéfice avant impôts sous-jacent de 1272 millions d'USD

Les revenus totaux en hausse de 28% à 6143 millions d'USD ont été tirés essentiellement par la consolidation des revenus de Credit Suisse, ils intègrent pour 234 millions d'USD d'ajustements de l'allocation du prix d'acquisition et d'autres éléments en rapport avec l'intégration. Exclusion faite de ces effets, les revenus totaux sous-jacents se sont élevés à 5909 millions d'USD. Les dissolutions nettes de provisions pour pertes de crédit se sont chiffrées à 3 millions d'USD, contre 15 millions d'USD de constitutions nettes au premier trimestre 2023. Les charges d'exploitation ont augmenté de 42% à 5044 millions d'USD, une progression due principalement à la consolidation des charges de Credit Suisse, mais aussi à des dépenses de 402 millions d'USD liées à l'intégration et à une augmentation de la rémunération des conseillers financiers. En excluant les dépenses liées à l'intégration et les effets PPA totalisant 404 millions d'USD, les charges d'exploitation sous-jacentes s'élèvent à 4640 millions d'USD. Le ratio charges/produits s'est établi à 82,1% et le ratio charges/produits sous-jacent à 78,5%. Les actifs investis ont augmenté de 3% en glissement trimestriel atteignant ainsi 4023 milliards d'USD. Les nouveaux actifs nets se sont inscrits à 27,4 milliards d'USD.

Personal & Corporate Banking (P&C) : bénéfice avant impôts de 859 millions de CHF, bénéfice avant impôts sous-jacent de 774 millions de CHF

Les revenus totaux ont augmenté de 81% à 2139 millions de CHF principalement sous l'effet de la consolidation des revenus de Credit Suisse ainsi que de 226 millions de CHF d'effets PPA et d'autres éléments liés à l'intégration. Le reste de la hausse est imputable, pour l'essentiel, à l'augmentation du produit net d'intérêts, des revenus issus des transactions et des revenus nets récurrents des prestations de services. Hors ajustements de l'allocation du prix d'acquisition, les revenus totaux sous-jacents se sont élevés à 1913 millions de CHF. Les constitutions nettes de provisions pour pertes de crédit sont passées à 39 millions de CHF, contre 14 millions de CHF au premier trimestre 2023, du fait essentiellement de la consolidation de Credit Suisse. Les charges d'exploitation ont progressé de 103% à 1241 millions de CHF, en raison principalement de la consolidation des charges de Credit Suisse, avec des dépenses liées à l'intégration de 119 millions de CHF. Hors dépenses liées à l'intégration et ajustements de l'allocation du prix d'acquisition, de 141 millions de CHF, les charges d'exploitation sous-jacentes se sont chiffrées à 1100 millions de CHF. Le ratio charges/produits ressort à 58,0% et le ratio charges/produits sous-jacent à 57,5%.

Asset Management (AM) : bénéfice avant impôts de 111 millions d'USD, bénéfice avant impôts sous-jacent de 182 millions d'USD

Les revenus totaux ont augmenté de 54% à 776 millions d'USD, sous l'effet de la consolidation des revenus de Credit Suisse. Les charges d'exploitation se sont inscrites en hausse de 63% à 665 millions d'USD, du fait principalement de la consolidation des charges de Credit Suisse, avec des dépenses liées à l'intégration de 71 millions d'USD. Cette hausse s'explique également par des effets de change défavorables, ainsi que par l'augmentation des investissements dans la technologie et des frais généraux et administratifs. Hors dépenses liées à l'intégration, les charges d'exploitation sous-jacentes ressortent à 594 millions d'USD. Le ratio charges/produits s'est établi à 85,8% et le ratio charges/produits sous-jacent à 76,6%. Les actifs investis ont progressé de 3% par rapport au trimestre précédent, atteignant ainsi 1691 milliards d'USD. L'afflux net d'argent frais s'est élevé à 21 milliards d'USD, et à 9 milliards d'USD hors flux des marchés monétaires et sociétés associées.

Investment Bank (IB) : bénéfice avant impôts de 555 millions d'USD, bénéfice avant impôts sous-jacent de 404 millions d'USD

Les revenus totaux ont augmenté de 16% à 2751 millions d'USD, sur fond de hausse des revenus de Global Banking, laquelle a toutefois été en partie gommée par la baisse des revenus de Global Markets. La consolidation des revenus de Credit Suisse inclut un effet de 293 millions d'USD lié aux ajustements de l'allocation du prix d'acquisition. Exclusion faite de cet effet, les revenus totaux sous-jacents se sont élevés à 2458 millions d'USD. Les constitutions nettes de provisions pour pertes de crédit se sont chiffrées à 32 millions d'USD, contre 7 millions d'USD au premier trimestre 2023. Les charges d'exploitation ont augmenté de 16% à 2164 millions d'USD sous l'effet, principalement, de la consolidation des charges de Credit Suisse, mais aussi de dépenses liées à l'intégration de 143 millions d'USD. Hors dépenses liées à l'intégration, les charges d'exploitation sous-jacentes s'élèvent à 2022 millions d'USD. Le ratio charges/produits ressort à 78,7% et le ratio charges/produits sous-jacent à 82,3%.

Non-Core and Legacy (NCL) : perte avant impôts de 46 millions d'USD, bénéfice avant impôts sous-jacent de 197 millions d'USD

Les revenus totaux se sont élevés à 1001 millions d'USD grâce essentiellement au transfert d'actifs et de dettes vers la division Non-Core and Legacy (NCL) à la suite de l'acquisition de Credit Suisse Group. Ces revenus comprennent notamment des gains nets réalisés sur la liquidation de positions, ainsi que les produits nets d'intérêts dégagés par les produits titrisés et de crédit. Les constitutions nettes de provisions pour pertes de crédit se sont chiffrées à 36 millions d'USD. Les charges d'exploitation se sont élevées à 1011 millions d'USD, dont 242 millions d'USD de dépenses liées à l'intégration. Hors dépenses liées à l'intégration, les charges d'exploitation sous-jacentes ressortent à 769 millions d'USD.

Group Items : perte avant impôts de 320 millions d'USD, perte avant impôts sous-jacente de 315 millions d'USD

L'approche d'UBS en matière de développement durable dans le contexte de l'intégration

En mars 2024, nous avons publié notre *Rapport sur le développement durable 2023*, contenant une mise à jour des progrès importants réalisés au niveau de l'exécution de la stratégie de durabilité et d'impact d'UBS, des éclaircissements sur la manière dont nous alignons nos cadres de durabilité à la suite de l'acquisition de Credit Suisse, et une présentation de nos objectifs révisés en matière de décarbonation. Nous sommes guidés par notre ambition d'être un leader mondial en termes de durabilité. Nous restons engagés auprès de notre clientèle dans le cadre de la transition vers une économie sobre en carbone, tout en donnant l'exemple au niveau de nos propres activités et en partageant les enseignements acquis au fil de notre expérience.

Processus et cadre intégrés

A la suite de l'acquisition de Credit Suisse, nous avons adopté un cadre Sustainability & Climate Risk révisé et ajusté les processus correspondants de manière à couvrir l'ensemble des activités de l'entité combinée et à avoir une approche cohérente. Nous avons également rapidement logé les portefeuilles exposés à des secteurs à forte intensité carbone, ne correspondant pas à notre approche et à notre propension au risque, dans la division NCL afin qu'ils soient progressivement sortis de notre bilan.

Nouvelles lignes directrices et mise à jour des objectifs de financement

Nous avons établi de nouvelles lignes directrices et mis à jour les objectifs 2030 d'UBS en termes d'émissions concernant les prêts aux secteurs des combustibles fossiles, de la production d'électricité, du ciment et de l'immobilier. Nous nous sommes également fixé un objectif pour le fer et l'acier et continuons à divulguer des informations sur les portefeuilles en rapport avec le financement du transport maritime, avec en ligne de mire un alignement sur la trajectoire de décarbonation prévue par les Principes Poséidon.

Nous restons déterminés à atteindre l'objectif de zéro émission nette de gaz à effet de serre de scope 1 et 2, et de scope 3 pour certaines activités d'ici à 2050, et nous avons fixé des objectifs de décarbonation pour 2025, 2030 et 2035. Mais nous sommes bien conscients qu'il reste encore beaucoup à faire et entendons réduire encore nos émissions de scope 3 au fil du temps.

UBS consacrée employeur le plus attrayant de l'année par les étudiants de la branche *Business* en Suisse

UBS est arrivée au premier rang du classement *Universum Most Attractive Employer 2024* basé sur l'opinion d'étudiants de la branche *Business* en Suisse. L'enquête a également récompensé nos efforts en faveur de la diversité, UBS ayant été classée à la troisième place par les étudiantes.

Selected financial information of our business divisions and Group Items

For the quarter ended 31.3.24							
<i>USD m</i>	Global Wealth Management	Personal & Corporate Banking	Asset Management	Investment Bank	Non-core and Legacy	Group Items	Total
Total revenues as reported	6,143	2,423	776	2,751	1,001	(355)	12,739
<i>of which: PPA effects and other integration items¹</i>	234	256		293		(4)	779
Total revenues (underlying)	5,909	2,166	776	2,458	1,001	(351)	11,960
Credit loss expense / (release)	(3)	44	0	32	36	(2)	106
Operating expenses as reported	5,044	1,404	665	2,164	1,011	(33)	10,257
<i>of which: integration-related expenses and PPA effects²</i>	404	160	71	143	242	1	1,021
Operating expenses (underlying)	4,640	1,245	594	2,022	769	(34)	9,236
Operating profit / (loss) before tax as reported	1,102	975	111	555	(46)	(320)	2,376
Operating profit / (loss) before tax (underlying)	1,272	878	182	404	197	(315)	2,617

For the quarter ended 31.12.23 ³							
<i>USD m</i>	Global Wealth Management	Personal & Corporate Banking	Asset Management	Investment Bank	Non-core and Legacy	Group Items	Total
Total revenues as reported	5,554	2,083	825	2,141	145	107	10,855
<i>of which: PPA effects and other integration items¹</i>	349	306		277		12	944
<i>of which: losses related to investment in SIX Group</i>	(190)	(317)					(508)
Total revenues (underlying)	5,395	2,094	825	1,864	145	95	10,419
Credit loss expense / (release)	(8)	85	(1)	48	15	(2)	136
Operating expenses as reported	5,282	1,398	704	2,283	1,787	16	11,470
<i>of which: integration-related expenses and PPA effects²</i>	502	187	64	167	750	109	1,780
<i>of which: acquisition-related costs</i>						(1)	(1)
Operating expenses (underlying)	4,780	1,210	639	2,116	1,037	(92)	9,690
Operating profit / (loss) before tax as reported	280	601	122	(190)	(1,657)	93	(751)
Operating profit / (loss) before tax (underlying)	624	800	186	(300)	(907)	189	592

For the quarter ended 31.3.23 ⁴							
<i>USD m</i>	Global Wealth Management	Personal & Corporate Banking	Asset Management	Investment Bank	Non-core and Legacy	Group Items	Total
Total revenues as reported	4,788	1,277	503	2,365	23	(211)	8,744
Total revenues (underlying)	4,788	1,277	503	2,365	23	(211)	8,744
Credit loss expense / (release)	15	16	0	7	0	0	38
Operating expenses as reported	3,561	663	408	1,866	699	14	7,210
<i>of which: acquisition-related costs</i>						70	70
Operating expenses (underlying)	3,561	663	408	1,866	699	(57)	7,140
Operating profit / (loss) before tax as reported	1,212	598	95	492	(676)	(225)	1,495
Operating profit / (loss) before tax (underlying)	1,212	598	95	492	(676)	(155)	1,566

¹ Includes accretion of PPA adjustments on financial instruments and other PPA effects, as well as temporary and incremental items directly related to the integration. ² Includes temporary, incremental operating expenses directly related to the integration, as well as amortization of newly recognized intangibles resulting from the acquisition of the Credit Suisse Group. ³ Comparative-period information has been restated for changes in business division perimeters, Group Treasury allocations and Non-core and Legacy cost allocations. Refer to "Changes to segment reporting in 2024" in the "UBS business divisions and Group Items" section below and "Note 3 Segment reporting" in the "Consolidated financial statements" section of the UBS Group first quarter 2024 report, available under "Quarterly reporting" at ubs.com/investors, for more information. ⁴ Comparative-period information has been restated for changes in Group Treasury allocations. Refer to "Changes to segment reporting in 2024" in the "UBS business divisions and Group Items" section below and "Note 3 Segment reporting" in the "Consolidated financial statements" section of the UBS Group first quarter 2024 report, available under "Quarterly reporting" at ubs.com/investors, for more information.

Our key figures

<i>USD m, except where indicated</i>	As of or for the quarter ended		
	31.3.24	31.12.23 ¹	31.3.23
Group results			
Total revenues	12,739	10,855	8,744
Credit loss expense / (release)	106	136	38
Operating expenses	10,257	11,470	7,210
Operating profit / (loss) before tax	2,376	(751)	1,495
Net profit / (loss) attributable to shareholders	1,755	(279)	1,029
Diluted earnings per share (USD) ²	0.52	(0.09)	0.32
Profitability and growth^{3,4,5}			
Return on equity (%)	8.2	(1.3)	7.2
Return on tangible equity (%)	9.0	(1.4)	8.1
Underlying return on tangible equity (%) ⁶	9.6	4.8	8.7
Return on common equity tier 1 capital (%)	9.0	(1.4)	9.1
Underlying return on common equity tier 1 capital (%) ⁶	9.6	4.7	9.8
Return on leverage ratio denominator, gross (%)	3.1	2.6	3.4
Cost / income ratio (%)	80.5	105.7	82.5
Underlying cost / income ratio (%) ⁶	77.2	93.0	81.7
Effective tax rate (%)	25.8	n.m. ⁷	30.7
Net profit growth (%)	70.6	n.m.	(51.8)
Resources³			
Total assets	1,607,120	1,717,246	1,053,134
Equity attributable to shareholders	85,260	86,108	56,754
Common equity tier 1 capital ⁸	78,147	78,485	44,590
Risk-weighted assets ⁸	526,437	546,505	321,660
Common equity tier 1 capital ratio (%) ⁸	14.8	14.4	13.9
Going concern capital ratio (%) ⁸	17.8	16.9	17.9
Total loss-absorbing capacity ratio (%) ⁸	37.5	36.5	34.3
Leverage ratio denominator ⁸	1,599,646	1,695,403	1,014,446
Common equity tier 1 leverage ratio (%) ⁸	4.9	4.6	4.4
Liquidity coverage ratio (%) ⁹	220.2	215.7	161.9
Net stable funding ratio (%)	126.4	124.7	117.7
Other			
Invested assets (USD bn) ^{4,10,11}	5,848	5,714	4,184
Personnel (full-time equivalents)	111,549	112,842	73,814
Market capitalization ^{2,12}	106,440	107,355	74,276
Total book value per share (USD) ²	26.59	26.83	18.59
Tangible book value per share (USD) ²	24.29	24.49	16.54

1 Comparative-period information has been revised. Refer to "Note 2 Accounting for the acquisition of the Credit Suisse Group" in the "Consolidated financial statements" section of the UBS Group Annual Report 2023, available under "Annual reporting" at ubs.com/investors, for more information. 2 Refer to the "Share information and earnings per share" section of the UBS Group first quarter 2024 report, available under "Quarterly reporting" at ubs.com/investors, for more information. 3 Refer to the "Targets, capital guidance and ambitions" section of the UBS Group Annual Report 2023, available under "Annual reporting" at ubs.com/investors, for more information about our performance targets. 4 Refer to "Alternative performance measures" in the appendix to the UBS Group first quarter 2024 report, available under "Quarterly reporting" at ubs.com/investors, for the definition and calculation method. 5 Profit or loss information for each of the first quarter of 2024 and the fourth quarter of 2023 is presented on a consolidated basis, including for each quarter Credit Suisse data for three months and for the purpose of the calculation of return measures has been annualized multiplying such by four. Profit or loss information for the first quarter of 2023 includes pre-acquisition UBS data for three months and for the purpose of the calculation of return measures has been annualized multiplying such by four. 6 Refer to the "Group performance" section of the UBS Group first quarter 2024 report, available under "Quarterly reporting" at ubs.com/investors, for more information about underlying results. 7 The effective tax rate for the fourth quarter of 2023 is not a meaningful measure, due to the distortive effect of current unbenefited tax losses at the former Credit Suisse entities. 8 Based on the Swiss systemically relevant bank framework as of 1 January 2020. Refer to the "Capital management" section of the UBS Group first quarter 2024 report, available under "Quarterly reporting" at ubs.com/investors, for more information. 9 The disclosed ratios represent quarterly averages for the quarters presented and are calculated based on an average of 61 data points in the first quarter of 2024, 63 data points in the fourth quarter of 2023 and 64 data points in the first quarter of 2023. Refer to the "Liquidity and funding management" section of the UBS Group first quarter 2024 report, available under "Quarterly reporting" at ubs.com/investors, for more information. 10 Consists of invested assets for Global Wealth Management, Asset Management and Personal & Corporate Banking. Refer to "Note 32 Invested assets and net new money" in the "Consolidated financial statements" section of the UBS Group Annual Report 2023, available under "Annual reporting" at ubs.com/investors, for more information. 11 Starting with the second quarter of 2023, invested assets include invested assets from associates in the Asset Management business division, to better reflect the business strategy. Comparative figures have been restated to reflect this change. 12 In the second quarter of 2023, the calculation of market capitalization was amended to reflect total shares issued multiplied by the share price at the end of the period. The calculation was previously based on total shares outstanding multiplied by the share price at the end of the period. Market capitalization was increased by USD 10.0bn as of 31 March 2023 as a result.

Income statement

<i>USD m</i>	For the quarter ended			% change from	
	31.3.24	31.12.23	31.3.23	4Q23	1Q23
Net interest income	1,940	2,095	1,388	(7)	40
Other net income from financial instruments measured at fair value through profit or loss	4,182	3,158	2,681	32	56
Net fee and commission income	6,492	5,780	4,606	12	41
Other income	124	(179)	69		79
Total revenues	12,739	10,855	8,744	17	46
Credit loss expense / (release)	106	136	38	(22)	177
Personnel expenses	6,949	7,061	4,620	(2)	50
General and administrative expenses	2,413	2,999	2,065	(20)	17
Depreciation, amortization and impairment of non-financial assets	895	1,409	525	(37)	70
Operating expenses	10,257	11,470	7,210	(11)	42
Operating profit / (loss) before tax	2,376	(751)	1,495		59
Tax expense / (benefit)	612	(473)	459		33
Net profit / (loss)	1,764	(278)	1,037		70
Net profit / (loss) attributable to non-controlling interests	9	1	8		7
Net profit / (loss) attributable to shareholders	1,755	(279)	1,029		71
Comprehensive income					
Total comprehensive income	(245)	2,695	1,833		
Total comprehensive income attributable to non-controlling interests	(5)	18	13		
Total comprehensive income attributable to shareholders	(240)	2,677	1,820		

Financial and regulatory key figures for our significant regulated subsidiaries and sub-groups

All values in million, except where indicated	UBS AG (consolidated)		UBS AG (standalone)		Credit Suisse AG (consolidated)	
	USD		USD		CHF	
	IFRS Accounting Standards Swiss SRB rules	31.12.23	IFRS Accounting Standards Swiss SRB rules	31.12.23	US GAAP Swiss SRB rules	31.12.23
Financial and regulatory requirements						
As of or for the quarter ended	31.3.24	31.12.23	31.3.24	31.12.23	31.3.24	31.12.23
Financial information¹						
Income statement						
Total operating income ²	9,056	7,951	2,365	2,254	1,606	1,268
Total operating expenses	7,677	7,618	2,203	2,205	3,011	4,005
Operating profit / (loss) before tax	1,379	333	163	49	(1,405)	(2,737)
Net profit / (loss)	1,014	242	216	(48)	(1,501)	(2,749)
Balance sheet						
Total assets	1,116,806	1,156,016	676,385	698,149	420,376	452,507
Total liabilities	1,061,443	1,100,448	621,007	642,602	382,177	414,391
Total equity	55,363	55,569	55,379	55,546	38,199	38,116
Capital³						
Common equity tier 1 capital	43,863	44,130	51,971	52,553	38,382	38,187
Additional tier 1 capital	14,204	12,498	14,204	12,498	466	458
Total going concern capital / Tier 1 capital	58,067	56,628	66,175	65,051	38,848	38,646
Tier 2 capital	537	538	532	533		
Total gone concern loss-absorbing capacity	54,773	54,458	54,768	54,452	37,933	38,284
Total loss-absorbing capacity	112,840	111,086	120,943	119,504	76,782	76,930
Risk-weighted assets and leverage ratio denominator³						
Risk-weighted assets	328,732	333,979	356,821	354,083	173,285	181,690
Leverage ratio denominator	1,078,591	1,104,408	641,315	643,939	485,606	524,968
Capital and leverage ratios (%)³						
Common equity tier 1 capital ratio	13.3	13.2	14.6	14.8	22.1	21.0
Going concern capital ratio / Tier 1 capital ratio	17.7	17.0	18.5	18.4	22.4	21.3
Total loss-absorbing capacity ratio	34.3	33.3			44.3	42.3
Going concern leverage ratio	5.4	5.1	10.3	10.1	8.0	7.4
Total loss-absorbing capacity leverage ratio	10.5	10.1			15.8	14.7
Gone concern capital coverage ratio			105.9	112.5		
Liquidity coverage ratio³						
High-quality liquid assets (bn)	251.0	254.5	123.7	130.0	149.6	142.6
Net cash outflows (bn)	131.3	134.3	46.1	50.4	56.8	53.8
Liquidity coverage ratio (%)	191.4	189.7	268.7⁴	260.2	263.3⁵	265.1
Net stable funding ratio³						
Total available stable funding (bn)	589.3	602.6	274.6	279.8	272.9	287.1
Total required stable funding (bn)	484.7	503.8	288.3	304.9	199.4	213.1
Net stable funding ratio (%)	121.6	119.6	95.2⁶	91.7	136.9	134.7

¹ The financial information disclosed does not represent financial statements under the respective GAAP / IFRS Accounting Standards. ² The total operating income includes credit loss expense or release. ³ Refer to the 31 March 2024 Pillar 3 Report, available under "Pillar 3 disclosures" at ubs.com/investors, for more information. ⁴ In the first quarter of 2024, the liquidity coverage ratio (the LCR) of UBS AG was 268.7%, remaining above the prudential requirements communicated by FINMA. ⁵ In the first quarter of 2024, the liquidity coverage ratio (the LCR) of Credit Suisse AG consolidated was 263.3%, remaining above the prudential requirements communicated by FINMA. ⁶ In accordance with Art. 17h para. 3 and 4 of the Liquidity Ordinance, UBS AG standalone is required to maintain a minimum NSFR of at least 80% without taking into account excess funding of UBS Switzerland AG and 100% after taking into account such excess funding.

Publication du rapport et présentation des résultats

Le rapport financier du premier trimestre 2024, le communiqué et la présentation des résultats seront disponibles à partir du mardi 7 mai 2024, 6h45 HAEC, à l'adresse ubs.com/quarterlyreporting.

UBS présentera ses résultats du premier trimestre 2024 le mardi 7 mai 2024. Les résultats seront communiqués par Sergio P. Ermotti (Group Chief Executive Officer), Todd Tuckner (Group Chief Financial Officer) et Sarah Mackey (Head of Investor Relations).

UBS Group SA publiera ses résultats du deuxième trimestre 2024 mercredi 14 août 2024.

UBS Group SA, Credit Suisse SA et UBS SA

Contact investisseurs

Suisse : +41 44 234 41 00
Continent américain : +1 212 882 57 34

Contactés médias

Suisse : +41 44 234 85 00
Royaume-Uni : +44 207 567 47 14
Continent américain : +1 212 882 58 58
Asie Pacifique : +852 297 1 82 00

ubs.com

Horaire de la présentation

9h00 HAEC
8h00 GMT
3h00 HNE US

Webcast audio

La présentation pour analystes peut être suivie en direct avec diaporama simultané sur ubs.com/quarterlyreporting.

Le replay audio de la présentation des résultats sera disponible sur ubs.com/investors un peu plus tard dans la journée.

Avertissement concernant les déclarations ayant un caractère d'anticipation

Le présent communiqué de presse contient des déclarations ayant un caractère d'anticipation, y compris, sans s'y limiter, les perspectives de la direction sur la performance financière d'UBS, des déclarations relatives à l'effet prévu des transactions et des initiatives stratégiques sur l'activité d'UBS et son développement futur ainsi que des buts et des projets pour atteindre des objectifs climatiques, durables ou sociaux. Si ces anticipations représentent l'appréciation, les prévisions et les objectifs d'UBS quant aux thèmes précités, un certain nombre de risques, d'incertitudes et d'autres facteurs importants pourraient faire que l'évolution et les résultats réels diffèrent sensiblement des attentes d'UBS. En particulier, les activités terroristes et les conflits au Moyen-Orient, de même que la poursuite de la guerre russo-ukrainienne, pourraient avoir des répercussions majeures sur les marchés internationaux, exacerber les pressions inflationnistes dans le monde et ralentir la croissance mondiale. En outre, les conflits en cours pourraient continuer à provoquer d'importants déplacements de population ainsi que des pénuries majeures de matières premières essentielles, y compris des pénuries d'énergie et une insécurité alimentaire en dehors des zones directement concernées par des conflits armés. Les réponses étatiques aux conflits armés, y compris – dans le cas de la Russie et de l'Ukraine – les différents trains de sanctions coordonnées visant la Russie et la Biélorussie ainsi que des entités et des ressortissants russes et biélorusses, de même que l'incertitude concernant une possible aggravation et extension des conflits en cours pourraient continuer à avoir d'importantes répercussions négatives sur les marchés et sur le contexte macroéconomique, y compris selon des modalités qu'il n'est pas encore possible d'anticiper. L'acquisition de Credit Suisse Group a profondément modifié notre orientation stratégique ainsi que nos perspectives et nous confronte à de nouveaux défis opérationnels. L'intégration des entités de Credit Suisse au sein de la structure d'UBS prendra probablement de trois à cinq ans et comporte d'importants dangers comme le risque qu'UBS Group SA ne puisse pas réaliser les réductions de coûts et les autres profits attendus de cette opération. Il en résulte une incertitude plus marquée des déclarations ayant un caractère d'anticipation. Les autres facteurs qui peuvent affecter notre performance et notre capacité à réaliser nos plans, nos perspectives et nos objectifs comprennent notamment mais pas seulement : (i) le degré de réussite d'UBS dans la mise en œuvre de ses plans stratégiques, y compris de ses initiatives en matière de réduction de coûts et d'efficacité, de sa capacité à gérer ses niveaux d'actifs pondérés en fonction du risque et le dénominateur du ratio de levier (DRL), le ratio de couverture des besoins de liquidité et d'autres ressources financières, y compris des changements dans les actifs et les dettes pondérés en fonction du risque dus à l'accroissement de la volatilité du marché et à la taille du Groupe après intégration ; (ii) le degré auquel UBS réussit à mettre en œuvre les modifications de ses activités afin de s'adapter aux exigences changeantes du marché, aux changements en matière de réglementation et autres conditions, ainsi qu'à l'acquisition de Credit Suisse Group ; (iii) la hausse de l'inflation et la volatilité accrue des taux d'intérêts sur les principaux marchés ; (iv) les évolutions du contexte macroéconomique et des marchés sur lesquels opère UBS ou auxquels elle est exposée, y compris les fluctuations des cours ou de la liquidité des titres, des écarts de crédit et des taux de change, la dégradation ou le lent redressement des marchés de l'immobilier commercial et résidentiel, les effets de l'environnement économique et des pressions inflationnistes, des évolutions du marché et des tensions géopolitiques croissantes, ainsi que les changements dans les politiques commerciales nationales, sur la position financière ou la solvabilité des clients et contreparties d'UBS ainsi que sur le ressenti des clients et leur niveau d'activité ; (v) les changements en matière de disponibilité du capital et du financement, y compris toute évolution défavorable affectant les écarts et les notations de crédit d'UBS, Credit Suisse, les émetteurs souverains, les produits structurés de crédit ou les risques de crédit, ainsi que de disponibilité et de coût de financement pour remplir les exigences en matière de créances éligibles à la capacité totale d'absorption des pertes (TLAC), notamment suite à l'acquisition de Credit Suisse Group ; (vi) les changements de politique des banques centrales, ceux de la législation et des réglementations financières, ou de leur application en Suisse, aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, dans l'Union européenne et dans d'autres centres financiers qui ont imposé ou engendré, ou pourraient imposer ou engendrer ultérieurement des contraintes plus strictes ou spécifiques en matière de capital, de TLAC, de ratio de levier, de ratio structurel de liquidité à long terme (NSFR), de liquidités, d'exigences en matière de financement, d'exigences de résilience opérationnelle, d'exigences fiscales marginales, de prélèvement supplémentaires, de limitations des activités autorisées, de contraintes en matière de rémunération, de contraintes sur des transferts de fonds propres et de liquidités, de partage de coûts d'exploitation à travers le Groupe ou d'autres mesures, et l'effet que cela aura ou pourrait avoir sur les activités d'affaires d'UBS ; (vii) la capacité d'UBS à mettre en œuvre les exigences en matière d'assainissement et de liquidation pour répondre aux exigences réglementaires et afférentes, ainsi que la nécessité potentielle d'effectuer d'autres changements à la structure juridique ou au modèle de *booking* d'UBS en réponse aux exigences juridiques et réglementaires, ou toute autre exigence supplémentaire liée à l'acquisition de Credit Suisse Group ; (viii) la capacité d'UBS à maintenir et à améliorer ses systèmes et ses contrôles pour pouvoir appliquer les sanctions dans les délais impartis et pour pouvoir détecter et prévenir le blanchiment d'argent, afin de se conformer à l'évolution des exigences et des attentes des autorités, en particulier dans la crise géopolitique actuelle ; (ix) l'incertitude découlant des tensions internes à certaines grandes économies ; (x) des changements concernant la position concurrentielle d'UBS, y compris la question de savoir si des différences d'exigences en termes de fonds propres réglementaires ou d'autres exigences parmi les principaux centres financiers sont dommageables à la capacité d'UBS à être concurrentielle dans certaines lignes de métier ; (xi) des changements dans les normes de conduite applicables à nos activités qui pourraient résulter de nouvelles réglementations ou de la nouvelle application de normes existantes, y compris des mesures pour imposer de nouvelles obligations et des obligations renforcées en ce qui concerne l'interaction avec des clients et dans l'exécution ou le traitement de transactions de clients ; (xii) la responsabilité à laquelle UBS peut être exposée, ou les éventuelles contraintes ou sanctions que les autorités de régulation pourraient imposer à UBS, en raison de procédures, demandes contractuelles et enquêtes réglementaires, y compris une potentielle interdiction d'exercer certaines activités, des amendes ou des peines pécuniaires potentiellement élevées, ou une perte de licences ou de privilèges résultant de sanctions réglementaires ou d'autres sanctions gouvernementales, ainsi que l'effet de litiges, questions réglementaires et similaires sur la composante de risque opérationnel de nos actifs pondérés en fonction du risque, y compris résultant de l'acquisition de Credit Suisse Group, et sur le capital disponible dans le cadre de la politique de restitution du capital aux actionnaires ; (xiii) les effets, sur les activités d'UBS, en particulier transfrontalières, des sanctions, des évolutions fiscales ou réglementaires et des possibles changements de politique et de pratique d'UBS ; (xiv) la capacité d'UBS à fidéliser et à attirer les collaborateurs dont elle a besoin pour générer des revenus et pour gérer, soutenir et contrôler ses activités, qui pourrait être affectée par des facteurs concurrentiels ; (xv) les changements au niveau des normes ou principes de présentation des comptes et de la détermination ou interprétation comptable qui affectent la reconnaissance des pertes ou profits, l'évaluation du *goodwill*, la reconnaissance d'actifs d'impôt différé et d'autres éléments ; (xvi) la capacité d'UBS à mettre en œuvre de nouvelles technologies et techniques d'affaires, y compris des services et technologies digitaux, et la capacité à soutenir la concurrence avec des fournisseurs de services financiers existants et nouveaux, certains d'entre eux n'étant pas soumis aux mêmes contraintes réglementaires ; (xvii) les limites de l'efficacité des processus internes à UBS de gestion du risque, de contrôle, de mesure et de modélisation du risque et des modèles financiers en général ; (xviii) l'occurrence de défaillances opérationnelles, telles que fraude, faute, négoce non autorisé, criminalité financière, cyberattaques, fuites de données et défaillances systémiques, dont le risque se trouve accru par les menaces de cyberattaques émanant d'Etats ou d'entités non étatiques et visant les institutions financières ; (xix) des restrictions à la capacité d'UBS Group SA et d'UBS SA à effectuer des paiements ou distributions, y compris en raison de restrictions à la capacité de ses filiales à effectuer des prêts ou des distributions, directement ou indirectement, ou, en cas de difficultés financières, en raison de l'exercice par la FINMA ou par des régulateurs des activités d'UBS dans d'autres pays de leurs larges pouvoirs statutaires en relation à des mesures de protection, restructuration et liquidation ; (xx) le degré auquel les changements en matière réglementaire, de structure de capital ou juridique, de résultats financiers ou d'autres facteurs pourraient affecter la capacité d'UBS à conserver ses objectifs déclarés de restitution de capital ; et (xxi) l'incertitude sur l'étendue des mesures qu'UBS, les gouvernements ou d'autres acteurs pourraient être amenés à prendre pour réaliser des objectifs liés à des problématiques climatiques, environnementales ou sociales, ainsi que sur la nature évolutive et les conflits potentiels entre différents standards et réglementations scientifiques, industriels et gouvernementaux sous-jacents ; (xxii) la capacité d'UBS d'accéder aux marchés des capitaux ; (xxiii) la capacité d'UBS de réussir à affronter des catastrophes ou des défaillances menaçant la continuité des opérations causées par

des ouragans, des inondations, des tremblements de terre, des attaques terroristes, des guerres, des conflits (par exemple la guerre russo-ukrainienne), des pandémies, des violations de la sécurité, des cyberattaques, des pannes d'électricité, des défaillances des télécommunications ou par tout autre phénomène naturel ou humain, y compris la capacité à poursuivre les activités à distance lors de dysfonctionnements prolongés comme la pandémie de Covid-19 (coronavirus) ; (xxiv) le succès de l'absorption de Credit Suisse et de l'intégration des deux groupes et de leurs activités, de l'exécution de la stratégie prévue concernant la réduction des coûts, la cession des actifs non stratégiques, la situation actuelle des actifs et passifs de Credit Suisse Group, le niveau des pertes et des dépréciations susceptibles d'en résulter, les répercussions de l'intégration effective sur les résultats opérationnels, le cours des actions et les notations de crédit d'UBS – des retards, des problèmes dans l'exécution de cette opération ou l'impossibilité de la finaliser peuvent causer des perturbations du marché ainsi que des difficultés pour UBS à assurer ses relations opérationnelles, contractuelles et d'affaires ; et (xxv) les effets que ces facteurs et d'autres facteurs ou des événements imprévus, y compris des communiqués ou des allégations diffusés dans les médias, pourraient avoir sur notre réputation et les conséquences additionnelles que cela pourrait avoir sur nos activités et sur notre performance. L'ordre dans lequel les facteurs ci-dessus sont présentés n'est pas indicatif de la vraisemblance de leur occurrence ou de l'ordre de grandeur potentiel de leurs conséquences. Notre performance commerciale et financière pourrait être affectée par d'autres facteurs identifiés dans nos archives et dans nos rapports passés et futurs, dont ceux enregistrés auprès de la *Securities and Exchange Commission* (SEC). Ces facteurs sont détaillés plus avant dans les archives et les dossiers établis et fournis par UBS à la SEC, dont les rapports d'UBS Group SA et d'UBS SA dans le formulaire 20-F pour l'exercice clôturé au 31 décembre 2023. UBS n'est aucunement obligée (et décline expressément toute obligation) de mettre à jour ou de modifier ses anticipations, suite à de nouvelles informations, à des événements futurs ou à d'autres facteurs.

Arrondis

La somme des chiffres présentés dans le présent communiqué de presse peut ne pas correspondre exactement aux totaux indiqués dans les tableaux et dans le texte. Les pourcentages et les variations en pourcentage indiqués dans les tableaux et dans le texte sont calculés sur la base de chiffres non arrondis. Les variations en valeur absolue figurant dans le texte, qui peuvent être reconstruites en se basant sur les chiffres présentés dans les tableaux, sont calculées sur la base de chiffres arrondis.

Tableaux

A l'intérieur des tableaux, les cases vides indiquent généralement que les valeurs ne sont pas applicables ou que leur présentation n'est pas significative, ou que l'information n'est pas disponible à la date ou pour la période donnée. La valeur zéro indique que le chiffre respectif est zéro, sur une base actuelle ou arrondie. Les valeurs zéro en chiffres arrondis peuvent être soit négative soit positive en base actuelle.

Sites Internet

Les éventuels sites Internet cités dans le présent communiqué sont mentionnés uniquement à titre d'information et ne sont pas supposés être des liens actifs. UBS n'intègre pas les contenus des sites Internet cités dans son rapport.

Langue

Les parties de ce communiqué de presse publiées en français sont destinées à faciliter la compréhension des investisseurs et des personnes s'exprimant dans cette langue. En cas d'interprétation divergente, seul le texte anglais, qui est la version originale, fera foi.