

Credit Suisse Group

Pays	Suisse
Date de l'assemblée	vendredi 28 avril 2017 10:30
Lieu de l'assemblée	Hallenstadion, Wallisellenstrasse 45, Zurich-Oerlikon
Type d'assemblée	Assemblée générale ordinaire
Titres	ISIN CH0012138530, Telekurs 1213853

Points marquants de l'ordre du jour

18.04.2017 - NOUVELLE VERSION DU RAPPORT SUITE A L'ANNONCE PAR LE CREDIT SUISSE DE LA MODIFICATION DES POINTS 4.1, 4.2.1 ET 4.2.3 DE L'ORDRE DU JOUR. PAS DE CHANGEMENTS DANS LES RECOMMANDATIONS DE VOTE D'ETHOS.

Le 14 avril 2017, le Credit Suisse a annoncé que la direction générale a décidé de réduire volontairement 40% de la rémunération variable initialement requise lors de cette assemblée générale aux POINTS 4.2.1 et 4.2.3 de l'ordre du jour. Le conseil propose également un amendement du POINT 4.1 afin de maintenir sa propre rémunération à CHF 12 millions (contre CHF 1.25 millions comme proposé initialement). Cette annonce fait suite aux critiques d'Ethos et d'autres investisseurs du Credit Suisse au sujet de la rémunération variable demandée à l'assemblée générale du 28 avril 2017. Les critiques étaient en particulier liées au montant du bonus 2016 demandé (POINT 4.2.1) et à l'attribution d'actions prévue en 2017 dans le cadre du plan à long terme (POINT 4.2.3).

La direction générale a proposé de réduire le bonus 2016 de CHF 26 millions à CHF 17 millions, ainsi que la valeur des attributions sous le plan à long terme de CHF 52 millions à CHF 31 millions. La rémunération totale des 12 membres de la direction générale serait ainsi réduite de 28% comparé à la proposition initiale du conseil du Credit Suisse. Ethos salue la décision de la direction générale de réduire volontairement leur rémunération variable, mais considère que cette dernière reste très élevée au regard de la perte enregistrée par la banque en 2016.

Ethos prend note des décisions du conseil et de la direction générale du Credit Suisse. Ethos considère cependant que les montants demandés ne sont pas en ligne avec ses recommandations de vote et maintient toutes ses recommandations de vote émises le 7 avril 2017. En particulier, Ethos propose de voter CONTRE les nouveaux POINTS 4.1, 4.2.1 et 4.2.3.

Contenu

- 1 Positions de vote
- 2 Analyse de l'assemblée

1. Aperçu de l'Assemblée Générale

1.1 Positions de vote à l'assemblée générale

Point	Proposition		Position de vote d'Ethos	Position du Conseil d'administration
1.1	Présentation des états financiers et des comptes		SANS VOTE	SANS VOTE
1.2	Vote consultatif sur le rapport de rémunération	●	CONTRE	POUR
1.3	Approbation du rapport annuel, des comptes consolidés et des comptes annuels		POUR	POUR
2	Décharge aux membres du conseil d'administration et de la direction générale	●	CONTRE	POUR
3.1	Emploi du bénéfice		POUR	POUR
3.2	Décision sur la distribution par prélèvement sur les réserves issues d'apports en capital	●	CONTRE	POUR
4	Votes contraignants sur la rémunération du conseil d'administration et de la direction générale			
4.1	Vote contraignant prospectif sur la rémunération totale du conseil d'administration	●	CONTRE	POUR
4.2.1	Vote contraignant rétrospectif sur la rémunération variable à court terme de la direction générale	●	CONTRE	POUR
4.2.2	Vote contraignant prospectif sur la rémunération fixe de la direction générale	●	CONTRE	POUR
4.2.3	Vote contraignant prospectif sur la rémunération variable à long terme de la direction générale	●	CONTRE	POUR
5	Augmentation et prolongation du capital autorisé destiné à un dividende en actions ou à un dividende optionnel	●	CONTRE	POUR
6.1	Elections au conseil d'administration			
6.1.1	Réélection de M. Urs Rohner comme président et membre du conseil d'administration	●	CONTRE	POUR
6.1.2	Réélection de Dr. oec. Iris Bohnet		POUR	POUR
6.1.3	Réélection de Dr. oec. publ. Rainer Alexander Gut		POUR	POUR
6.1.4	Réélection de M. Andreas N. Koopmann		POUR	POUR
6.1.5	Réélection de Mme Seraina Maag		POUR	POUR
6.1.6	Réélection de M. Kaikhushru S. Nargolwala		POUR	POUR
6.1.7	Réélection de M. Joaquin J. Ribeiro		POUR	POUR
6.1.8	Réélection de Dr. iur. Severin Schwan		POUR	POUR
6.1.9	Réélection de M. Richard E. Thornburgh	●	CONTRE	POUR
6.1.10	Réélection de M. John Tiner		POUR	POUR

6.1.11	Election de M. Andreas Gottschling		POUR	POUR
6.1.12	Election de M. Alexandre Zeller		POUR	POUR
6.2	Elections au comité de rémunération			
6.2.1	Réélection de Dr. oec. Iris Bohnet au comité de rémunération		POUR	POUR
6.2.2	Réélection de M. Andreas N. Koopmann au comité de rémunération		POUR	POUR
6.2.3	Réélection de M. Kaikhushru S. Nargolwala au comité de rémunération		POUR	POUR
6.2.4	Election de M. Alexandre Zeller au comité de rémunération		POUR	POUR
6.3	Election de l'organe de révision	●	CONTRE	POUR
6.4	Election de l'organe de révision spécial		POUR	POUR
6.5	Election du représentant indépendant		POUR	POUR
	Divers (propositions d'actionnaires)	●	CONTRE	
	Divers (propositions du conseil d'administration)	●	CONTRE	

2. Proxy Analysis

Credit Suisse's updated proposals under ITEMS 4.1, 4.2.1 and 4.2.3

On 14 April 2017, Credit Suisse announced that the management of the bank decided to voluntarily forgo 40% of the variable remuneration initially requested at the AGM (see Ethos' proxy analysis sent on 7 April 2017). This announcement came after Ethos and other investors of Credit Suisse raised major concerns regarding the variable remuneration requested at the AGM of 28 April 2017. The concerns relate in particular to the amount for the 2016 annual bonus (ITEM 4.2.1) and the 2017 grant of equity under the long term incentive plan (ITEM 4.2.3).

The board also announced that, contrary to the initial proposal submitted to shareholders, the board fees will not increase by CHF 500'000 to CHF 12.5 million but will remain at CHF 12 million (ITEM 4.1).

Ethos has reviewed the remuneration figures following this announcement. The following table compares the initial remuneration with the reviewed one:

	Initial	Reviewed
Remuneration of the management, including the CEO (in CHF)		
Base salaries 2016 (unchanged)	27 mio	27 mio
Annual bonus 2016 (ITEM 4.2.1)	26 mio	17 mio
Maximal value of the long term plan to be granted in 2017 (ITEM 4.2.3)	52 mio	31.2 mio
Other remuneration 2016 (unchanged)	2.6 mio	2.6 mio
Total maximum remuneration	107.6 mio	77.8 mio
Remuneration of the CEO		
Base salary 2016	3 mio	3 mio
Annual bonus 2016	4.2 mio	2.5 mio
Maximum value of the long term plan to be granted in 2017	7.5 mio	4.5 mio
Other remuneration 2016	0.7 mio	0.7 mio
Total maximum remuneration	15.4 mio	10.7 mio

Therefore, the total proposed remuneration for the 12 members of the management is 28% lower compared to the initial proposal made by the board of Credit Suisse. This is due to the voluntary 40% waiver of the 2016 annual bonus for the executive management (with the exception of one member who left the management in 2016 and refused to waive part of his annual bonus) and the grants of equity under the 2017 long term incentive plan to be granted in 2017. Ethos welcomes the decision of the executive management to voluntarily waive part of their entitlement but still considers the variable remuneration as very high in light of Credit Suisse's 2016 poor financial results. For the company CEO, his total variable remuneration after the reduction still represents 2.3 times his base salary (an average of 2.76 times the base salary for the other members of the management). Ethos considers that no annual bonus should be paid for 2016. Regarding the grant of equity under the long term incentive plan, Ethos notes that the initial value remains high. Ethos acknowledges that part of the final release of these awards is subject to forward looking performance conditions. However, only 50% of the conditions (relative TSR) is transparent. The other targets which account for 50% of the final vesting are not disclosed. This prevents shareholders from determining whether the targets are sufficiently challenging, so that no variable remuneration is paid for poor financial results in the future.

The board also proposes to amend the proposal made under ITEM 4.1 regarding the level of board fees for the period from the AGM 2017 to the AGM 2018. The board proposes to reduce the amount of remuneration initially requested by CHF 500'000 from CHF 12.5 million to CHF 12.0 million. The board's remuneration should therefore remain unchanged compared to 2016. The remuneration of the chairman should remain CHF 4 million and the average remuneration of non-executive directors CHF 582'000 per person. The level of remuneration remains far above the median of the peer group.

Ethos takes good note of Credit Suisse board and management's decisions. However, based on the above, Ethos still considers that the requested remuneration is not in line with its voting guidelines and recommends to OPPOSE the amended ITEMS 4.1, 4.2.1 and 4.2.3.

Report issued:

18 April 2017

Analyst:

Sébastien Dubas

About Ethos

The Ethos Foundation aims at promoting socially responsible investment as well as a stable and prosperous socio-economic environment. Ethos is composed of more than 210 Swiss pension funds and other tax-exempt institutions. Its subsidiary Ethos Services is an acknowledged provider of consulting services comprising socially responsible investment (SRI) funds, shareholder meeting analyses and an investor engagement and dialogue programme.

For further information: www.ethosfund.ch.

Frequently used abbreviations

AGM	Annual General Meeting
EGM	Extraordinary General Meeting
NA	Not available
CEO	Chief Executive Officer
CFO	Chief Financial Officer
COO	Chief Operating Officer
OE	Other Executive Function
Ex-	Former



info@ethosfund.ch
www.ethosfund.ch

Place Cornavin 2
PO Box
CH - 1211 Geneva 1
T +41 (0)22 716 15 55
F +41 (0)22 716 15 56

Zurich Office:
Gessnerallee 32
CH - 8001 Zurich
T +41 (0)44 421 41 11
F +41 (0)44 421 41 12

Disclaimer

Ethos' analyses are based on information gathered from sources available to investors and the general public, e.g. company reports, websites and direct contacts with company officers. Ethos processes the information received and formulates its own voting recommendations in accordance with its voting guidelines (www.ethosfund.ch). Despite multiple verifications, the information provided cannot be guaranteed accurate. The analyses are intended to help investors (members or clients of Ethos or any other potential users) make informed decisions at companies' general meetings but cannot, in any way, be considered as a portfolio investment tool or advice for investing in securities.

© Ethos. All rights reserved. Unauthorised reproduction, lending, hiring, transmission or distribution of any data is prohibited.