

Credit Suisse Group

Land	Schweiz
Versammlungstermin	Freitag, 28. April 2017 10:30
Versammlungsort	Hallenstadion, Wallisellenstrasse 45, Zurich-Oerlikon
Art der Versammlung	Ordentliche Generalversammlung
Wertpapiere	ISIN CH0012138530, Telekurs 1213853

Schwerpunkte der Generalversammlung

18.04.2017 – UPDATE REPORT NACH BEKANNTGABE EINER NEUEN VERSION DER PUNKTE 4.1, 4.2.1 UND 4.2.3 DURCH DIE CREDIT SUISSE. KEINE VERÄNDERUNG VON ETHOS' ABSTIMMUNGSEMPFEHLUNGEN.

Am 14. April 2017 hat die Credit Suisse bekanntgegeben, dass die Geschäftsleitung der Bank entschieden hatte, die anfänglich für die diesjährige GV unter PUNKT 4.2.1 und 4.2.3 beantragte variable Vergütung freiwillig um 40% zu reduzieren. Der Verwaltungsrat beantragt auch eine Änderung von PUNKT 4.1 und die Beibehaltung seiner eigenen Vergütung von CHF 12 Millionen (und nicht eine Erhöhung auf CHF 12.5 Millionen wie ursprünglich beantragt). Diese Mitteilung kam nachdem Ethos und andere Credit Suisse Investoren grosse Bedenken, in Bezug auf die für die GV vom 28. April 2017 beantragte variable Vergütung, angebracht hatten. Die Bedenken betrafen insbesondere den für 2016 beantragten Jahresbonus (PUNKT 4.2.1) und die Aktienzuteilung, welche unter dem Langfristigen Beteiligungsplan (LTIP) in 2017 gemacht werden soll (PUNKT 4.2.3).

Die Geschäftsleitung hat vorgeschlagen, den Jahresbonus für das Geschäftsjahr 2016 von CHF 26 Millionen auf CHF 17 Millionen und den Wert der Zuteilung unter dem LTIP von CHF 52 Millionen auf CHF 31.1 Millionen zu reduzieren. Die Gesamtvergütung der 12 Mitglieder der Geschäftsleitung würde demnach um 28% geringer ausfallen im Vergleich mit dem anfänglichen Antrag des Credit Suisse Verwaltungsrats. Ethos begrüsst die Entscheidung der Geschäftsleitung, freiwillig auf einen Teil ihres Anspruchs zu verzichten, ist aber in Anbetracht des Verlustes im Geschäftsjahr 2016 noch immer der Meinung, dass die variable Vergütung sehr hoch ist.

Ethos nimmt die Entscheidungen des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung der Credit Suisse aufmerksam zur Kenntnis. Für Ethos sind die beantragten Beträge jedoch noch immer nicht in Einklang mit ihren Abstimmungsrichtlinien, und sie bleibt bei ihren Abstimmungsempfehlungen vom 7. April 2017. Ethos empfiehlt GEGEN die PUNKTE 4.1, 4.2.1 und 4.2.3 zu stimmen.

Inhalt

- 1 Stimmempfehlungen
- 2 GV Bericht

1. Generalversammlungs-Übersicht

1.1 Stimmempfehlungen an dieser Generalversammlung

Traktandum	Vorschlag		Abstimmungs- empfehlung Ethos	VR Empfehlung
1.1	Präsentation des Jahresabschlusses und der Konten		OHNE ABSTIMMUNG	OHNE ABSTIMMUNG
1.2	Konsultativabstimmung über den Vergütungsbericht	●	DAGEGEN	DAFÜR
1.3	Genehmigung des Jahresberichts, der Jahresrechnung und der Konzernrechnung		DAFÜR	DAFÜR
2	Entlastung der Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung	●	DAGEGEN	DAFÜR
3.1	Verwendung des Bilanzgewinns		DAFÜR	DAFÜR
3.2	Beschlussfassung über die Ausschüttung aus Reserven aus Kapitaleinlagen	●	DAGEGEN	DAFÜR
4	Verbindliche Abstimmungen über die Vergütung des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung			
4.1	Verbindliche prospektive Abstimmung über die gesamte Vergütung des Verwaltungsrats	●	DAGEGEN	DAFÜR
4.2.1	Verbindliche retrospektive Abstimmung über die kurzfristige variable Vergütung der Geschäftsleitung	●	DAGEGEN	DAFÜR
4.2.2	Verbindliche prospektive Abstimmung über die fixe Vergütung der Geschäftsleitung	●	DAGEGEN	DAFÜR
4.2.3	Verbindliche prospektive Abstimmung über die langfristige variable Vergütung der Geschäftsleitung	●	DAGEGEN	DAFÜR
5	Erhöhung und Verlängerung des genehmigten Kapitals für Aktiendividende oder Wahldividende	●	DAGEGEN	DAFÜR
6.1	Wahlen in den Verwaltungsrat			
6.1.1	Wiederwahl von Herrn Urs Rohner als Vorsitzender und Mitglied des Verwaltungsrates	●	DAGEGEN	DAFÜR
6.1.2	Wiederwahl von Frau Dr. oec. Iris Bohnet		DAFÜR	DAFÜR
6.1.3	Wiederwahl von Herrn Dr. oec. publ. Rainer Alexander Gut		DAFÜR	DAFÜR
6.1.4	Wiederwahl von Herrn Andreas N. Koopmann		DAFÜR	DAFÜR
6.1.5	Wiederwahl von Frau Seraina Maag		DAFÜR	DAFÜR
6.1.6	Wiederwahl von Herrn Kaikhushru S. Nargolwala		DAFÜR	DAFÜR
6.1.7	Wiederwahl von Herrn Joaquin J. Ribeiro		DAFÜR	DAFÜR
6.1.8	Wiederwahl von Herrn Dr. iur. Severin Schwan		DAFÜR	DAFÜR
6.1.9	Wiederwahl von Herrn Richard E. Thornburgh	●	DAGEGEN	DAFÜR
6.1.10	Wiederwahl von Herrn John Tiner		DAFÜR	DAFÜR

6.1.11	Neuwahl von Herrn Andreas Gottschling		DAFÜR	DAFÜR
6.1.12	Neuwahl von Herrn Alexandre Zeller		DAFÜR	DAFÜR
6.2	Wahlen in den Vergütungsausschuss			
6.2.1	Wiederwahl von Frau Dr. oec. Iris Bohnet als Mitglied des Vergütungsausschusses		DAFÜR	DAFÜR
6.2.2	Wiederwahl von Herrn Andreas N. Koopmann als Mitglied des Vergütungsausschusses		DAFÜR	DAFÜR
6.2.3	Wiederwahl von Herrn Kaikhushru S. Nargolwala als Mitglied des Vergütungsausschusses		DAFÜR	DAFÜR
6.2.4	Neuwahl von Herrn Alexandre Zeller als Mitglied des Vergütungsausschusses		DAFÜR	DAFÜR
6.3	Wahl der Revisionsstelle	●	DAGEGEN	DAFÜR
6.4	Wahl der besonderen Revisionsstelle		DAFÜR	DAFÜR
6.5	Wahl des unabhängigen Stimmrechtsvertreters		DAFÜR	DAFÜR
	Verschiedenes (Aktionärsanträgen)	●	DAGEGEN	
	Verschiedenes (Anträgen des Verwaltungsrats)	●	DAGEGEN	

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.