



**INFORMATION
FACTORY**

Ein Blick auf die Credit Suisse. Anlässlich der Übernahme durch die UBS

Analyse von Information Factory, *Mai 2023*

Summary

Ein Blick auf die Credit Suisse. Anlässlich der Übernahme durch die UBS.



INFORMATION
FACTORY

03 Für die Credit Suisse endete es tragisch

06 Ein Zerfall des Börsenwertes

04 Ein enormer Verlust an Eigenkapital

07 Äusserst verlustreich für Aktionäre

05 Eine Erosion des Vertrauens

Für die Credit Suisse endete es tragisch

Für die renommierte Grossbank Credit Suisse (CS)⁽¹⁾
endete es im März 2023 tragisch:

- mit einer Rettungs-Übernahme durch die Rivalin UBS,
- unter Schweizer Notrecht durch den Bundesrat entschieden;
- äusserst verlustreich für nachrangige Obligationäre und Aktionäre.

Ein enormer Verlust an Eigenkapital

Ein düsteres Bild offenbart sich beim Blick auf die Kapitalnachweise der letzten Jahre:

- 2013 bis 2022 generierte die Bank CHF 30.4 Mrd. neues Kapital⁽²⁾ und bezahlte CHF 8.6 Mrd. an Dividenden, woraus sich ein Nettozufluss von CHF 21.8 Mrd. ergibt.
- Ende 2022 übertraf die Eigenkapitalbilanz den Stand per Ende 2012 nur um CHF 3.0 Mrd.

Die Differenz (ein kumulierter Kapital-Verlust) in Höhe von CHF 18.8 Mrd. verbindet sich mit Geschäftsverlusten, Ver-/Rückkäufen eigener Aktien, Transaktionen mit Minderheitsaktionären von Tochtergesellschaften, Veränderungen des Konsolidierungskreises sowie weiteren Effekten.

Eine Erosion des Vertrauens

Im März 2023 stiegen CDS Spreads extrem an – nachdem der Präsident der Saudi National Bank (der grössten CS Aktionärin) ankündigt, kein weiteres Kapital in die Grossbank einzuschiessen.

Ein Zerfall des Börsenwertes

Der Kapitalmarkt bewertete die CS Group Ende 2022 mit 25% ihres Aktionärskapitals; Ende Q1 2023 - nach Übernahme durch die UBS Group⁽³⁾ - betrug das Price/Book-Verhältnis noch 6%.

(1) "Credit Suisse. Unternehmisch von Anfang an... Die Geschichte der Credit Suisse reicht bis zum 5. Juli 1856 zurück, als der prominente Politiker, Geschäftsmann und Pionier Alfred Escher die 'Schweizer Kreditanstalt' gründete. Der ursprüngliche Zweck dieser neuen, als SKA bekannten Bank war es, die Erweiterung des Schienennetzwerks und die weitere Industrialisierung der Schweiz zu finanzieren..."; CSG Website; (2) Inkl. CHF 6.5 Mrd. in Form von aktienbasierten Vergütungen; (3) und Abschreibung nachrangiger Darlehen

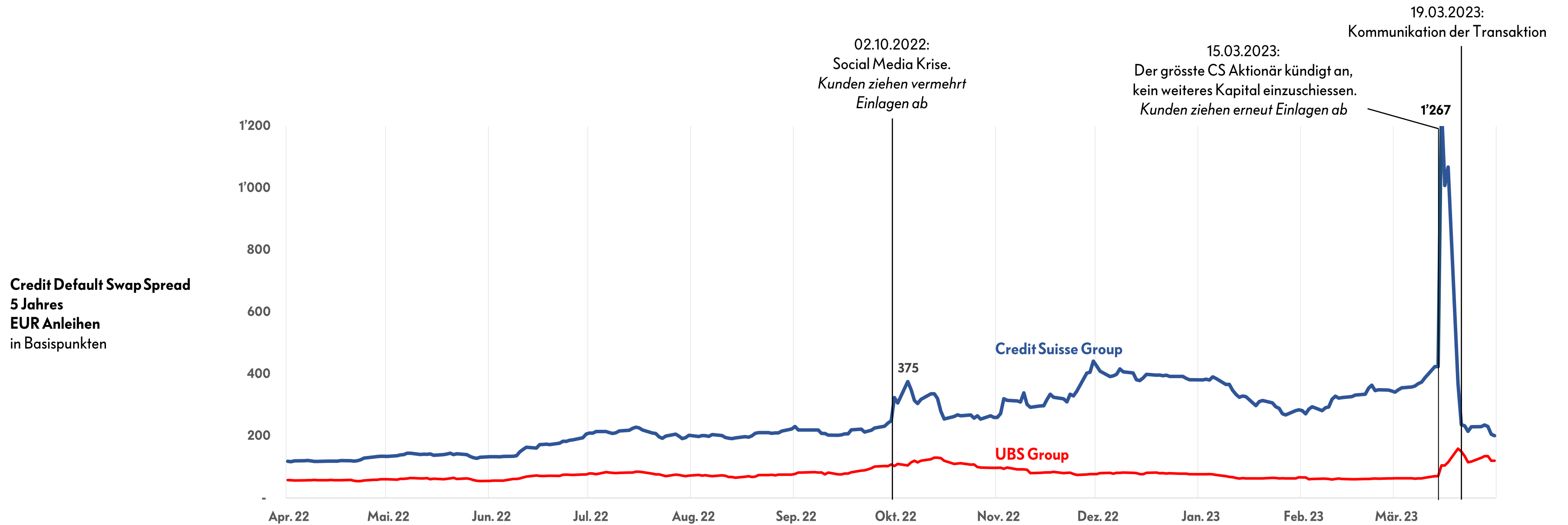
Ein enormer Verlust an Eigenkapital



Positions of the equity balance ⁽¹⁾	2013-2022 cumulative
Issuance of common shares	22.2
Conversion of mandatory convertible notes	1.8
Share-based compensation, net of tax	6.5
Subtotal	30.4
Dividends paid	-8.6
Subtotal 'net inflow'	21.8
Delta equity balance 2022 vs. 2017 year end	3.0
Difference	18.8
Net income / loss ⁽²⁾	-3.5
Sale/(repurchase) of treasury shares	-7.3
Purchase of subsidiary shares from non controlling interests ⁽³⁾ /	
Sale of subsidiary shares to noncontrolling interests	-4.2
Changes in scope of consolidation, net	-2.9
Other effects ⁽⁴⁾	-0.9
Subtotal	-18.8

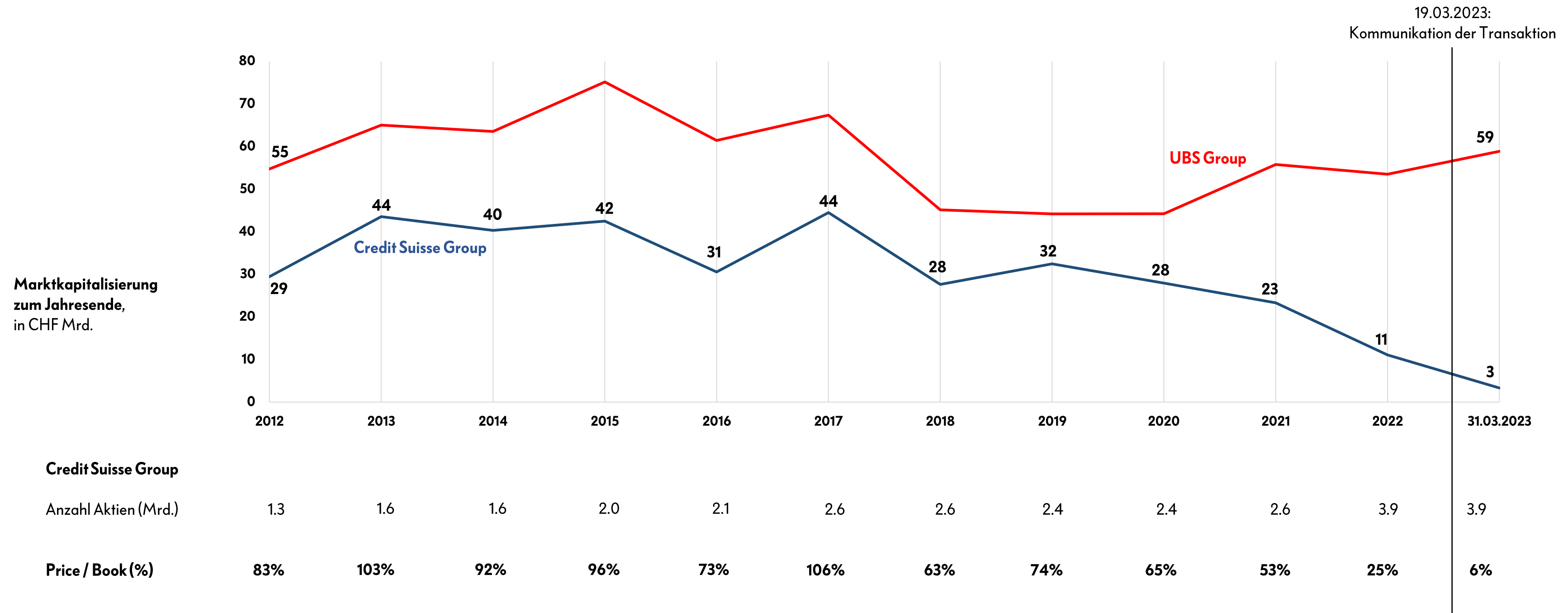
(1) According to the consolidated statements of changes in equity; (2) incl. Total other comprehensive income/(loss), net of tax; (3) not changing ownership; (4) Includes financial instruments indexed to own shares, changes in redeemable noncontrolling interests and cumulative effect of accounting changes, net of tax

Eine Erosion des Vertrauens



Credit Default Swaps (CDS) entsprechen einer Kreditausfallversicherung. Steigende CDS Spreads gelten als Indikator für sinkendes Vertrauen des Marktes in ein Institut. Ein Höhepunkt des Vertrauensverlustes (bzw. ein Tiefpunkt des Vertrauens) wurde Mitte März 2023 erreicht als eine zweite Welle von Einlage-Abflüssen die Bank erschütterte. Nach der Kommunikation der UBS/CS-Transaktion entspannte sich diese Situation.

Ein Zerfall des Börsenwertes



Äusserst verlustreich für Aktionäre



Wesentliche CSG Aktionäre ⁽¹⁾	Beteiligung ⁽²⁾	Simulation: Wert der Beteiligung am ...		
		31.12.2021	31.12.2022	31.03.2023
Saudi National Bank	9.88% ⁽²⁾	2'302	1'093	325
Qatar Investment Authority (registered entity – Qatar Holding LLC)	5.03% ⁽³⁾	1'172	556	166
The Olayan Group (registered entity – Competro Establishment)	4.93% ⁽⁴⁾	1'148	545	162
BlackRock Inc.	4.07% ⁽⁵⁾	948	450	134
CSG Marktkapitalisierung	100%	23'295	11'062	3'292

(1) Am 31.12.2022 bzw. am jüngsten Notifizierungsdatum vor Veröffentlichung des CSG Annual Reports 2022; (2) Publikation 10.12.2022; (3) Publikation 17.11.2021; (4) Publikation 12.12.2018; (5) Publikation 10.02.2023; 4.07% in Aktien (plus 0.86% Stimmrechte)

Information Factory AG

Foerrlibuckstrasse 10 • CH-8005 Zurich • www.information-factory.com

Gemeinsam mit unseren Kunden adressieren wir den Wandel

Als internationales Management Consulting- und Software-Unternehmen stellt Information Factory Expertise, Erfahrung und Commitment bereit, um Komplexität zu meistern, Strategien zu entwickeln, Abläufe zu optimieren und Wert zu schaffen.

Unser Consulting-Team bringt neue Denkweisen ein

Wertorientiert, objektiv und vertrauenswürdig. Wenn es darum geht, strategische Vorteile zu entwickeln, die finanzielle Performance zu steuern oder Menschen gewinnbringend einzusetzen. Oder Prozesse und Daten neu auszurichten und die digitale Transformation voranzutreiben.

Oder um Kosten zu optimieren, Compliance sicherzustellen und Nachhaltigkeit neu als Erfolgsfaktor zu operationalisieren. Erfahren Sie, was Sie von unserer Consulting Unit erwarten können.