

28 juillet 2016

Communiqué de presse

Le Credit Suisse annonce ses résultats pour le 2T16

Le Groupe a été rentable au 2T16. Poursuite des progrès concernant la restructuration. Amélioration de la capitalisation avec un Look-through CET1 ratio de 11,8%

Progrès dans la performance des activités

- Le Groupe a enregistré un bénéfice avant impôts de 199 millions de francs (adapté*: 290 millions de francs), soit une amélioration de 683 millions de francs par rapport à la perte avant impôts de 484 millions de francs du 1T16
 - Bénéfice avant impôts adapté* et combiné de 933 millions de francs pour **APAC, SUB et IWM** au 2T16 avec de forts afflux nets de nouveaux capitaux de 11,3 milliards de francs¹ dans la gestion de fortune
 - La plate-forme **GM** restructurée a été rentable avec un bénéfice avant impôts déclaré de 154 millions de francs et un bénéfice avant impôts adapté* de 204 millions de francs au 2T16
 - **IBCM** a retrouvé sa rentabilité avec un bénéfice avant impôts déclaré de 135 millions de francs et un bénéfice avant impôts adapté* de 127 millions de francs
- Bénéfice net distribuable aux actionnaires de 170 millions de francs

Poursuite de la mise en œuvre des priorités

- Le Groupe fait état de charges d'exploitation totales de 4 937 millions de francs (adapté*: 4 846 millions de francs), soit une baisse de 6% par rapport au 2T15 (adapté: 8%); nous sommes en bonne voie pour atteindre ou dépasser notre objectif de réduction de coûts pour fin 2016
- Progrès substantiels avec le Global Markets Accelerated Restructuring (GMAR): charges d'exploitation totales adaptées* en baisse de 7% en glissement annuel et diminution des risques à GM, avec une réduction de 50% de la perte trimestrielle attendue avant impôts en cas de scénario de stress
- Accent toujours mis sur la **SRU**; diminution des actifs pondérés en fonction des risques de 9 milliards de dollars par rapport au 1T16

Amélioration de la capitalisation

- Look-through CET1 ratio de 11,8%
- Look-through CET1 leverage ratio de 3,3%

Tidjane Thiam, Chief Executive Officer du Credit Suisse, a déclaré: «Le Credit Suisse a continué de servir et de soutenir ses clients dans un environnement défavorable. Nous avons été en mesure d'améliorer notre performance au deuxième trimestre et d'opérer de manière rentable dans ce contexte volatil. Nous avons continué à exécuter notre stratégie de manière rigoureuse, en réduisant davantage notre base de coûts et en progressant dans le redimensionnement et la diminution des risques de GM.

Nos trois divisions géographiques – APAC, SUB et IWM – ont enregistré une croissance rentable dans cet environnement difficile, avec de très bons afflux nets de nouveaux capitaux dans la gestion de fortune totalisant, pour les trois divisions, 11,3 milliards de francs.

À APAC, nos affaires de gestion de fortune ont généré 5,0 milliards de francs d'afflux nets de nouveaux capitaux et ont réalisé de bons produits trimestriels, grâce à notre niveau le plus élevé jamais atteint d'actifs sous gestion. Nous avons maintenu une forte dynamique dans le recrutement de Relationship Managers, pour atteindre un total de 650 conseillers pour la région, contre 550 les douze derniers mois.

À IWM, nous avons drainé dans la gestion de fortune 5,4 milliards de francs de nouveaux capitaux nets au 2T16 et 10,8 milliards de francs au 1S16, à comparer à des sorties de capitaux de 0,5 milliard de francs au 1S15.

En Suisse, la SUB a affiché un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 15%¹ et une amélioration du bénéfice avant impôts adapté* par rapport au 2T15, avec des afflux nets de nouveaux capitaux de 0,9 milliard de francs dans la gestion de fortune.

IBCM a amélioré sa performance par rapport au trimestre précédent grâce à de très bons revenus dans ses activités d'origination et de conseil. Notre stratégie à IBCM gagne en dynamique, ce qui se traduit par des gains de parts de marché avec nos clients. Nous continuerons d'investir dans les trimestres à venir.

Au 2T16, GM a bien progressé dans sa restructuration accélérée. GM a aussi enregistré de nets progrès dans son recentrage sur le soutien aux clients et sur l'amélioration de la génération de revenus, tout en travaillant à notre engagement de diminuer considérablement tant les coûts que les risques.

Réussir à diminuer les coûts et l'utilisation du capital à la SRU est essentiel à la mise en œuvre de notre stratégie. Tandis que nous réduisons l'empreinte de la SRU, nous renforçons notre capitalisation et créons la marge de manœuvre nécessaire pour investir de manière sélective dans d'autres domaines de la banque. La SRU a continué à faire reculer tant les actifs pondérés en fonction des risques que les coûts, poursuivant les progrès déjà réalisés au premier trimestre, avec une réduction de 21% des actifs pondérés en fonction des risques et de 39% des charges d'exploitation totales adaptées* depuis fin 2015.

Les marchés ont été particulièrement exigeants vers la fin du 2T16 en raison du référendum au Royaume-Uni sur la sortie de l'Union européenne. La planification et la coordination judicieuses de nos fonctions de négoce, de risque et de support se sont montrées efficaces pendant la période ayant précédé le vote et le jour même du scrutin. Ce jour-là, nous avons pu traiter une augmentation significative des volumes et fournir un service de qualité à nos clients.

En ce qui concerne notre capitalisation au 2T16, nous avons pu renforcer notre Look-through CET1 ratio à 11,8%, soit une augmentation de 40 points de base par rapport au 1T16 pour atteindre le Look-through CET1 ratio le plus élevé jamais déclaré au Credit Suisse. Nos prévisions restent inchangées pour l'avenir et nous entendons opérer avec un Look-through CET1 ratio de 11-12%² pour le restant de 2016.

En résumé, le Credit Suisse a opéré de manière rentable au 2T16. Nous sommes restés concentrés sur le service aux clients au cours de ce trimestre difficile. APAC, la SUB et IWM ont attiré des afflux nets de nouveaux capitaux importants. IBCM a été en mesure de gagner des parts de marché et a réalisé des bénéfices pour la banque. La plate-forme GM restructurée a, elle aussi, dégagé des bénéfices. Les positions à risque de GM ont été réduits de quelque 50% au 1S16. La SRU a poursuivi la diminution de ses coûts et de l'utilisation du capital.

Notre programme de réduction des coûts progresse rapidement et nous travaillons d'arrache-pied pour mettre en place une banque plus flexible, plus robuste et plus efficace, prête pour le nouvel environnement économique et réglementaire de l'après-crise.

Nous restons prudents dans nos perspectives pour le second semestre de l'année en raison de l'incertitude liée à de fortes tensions géopolitiques et à des problèmes macroéconomiques importants, renforcés ces dernières semaines par l'issue du référendum au Royaume-Uni. Ces prochains trimestres, nous continuerons à travailler à la réalisation de nos objectifs à long terme et à la création de valeur pour nos clients et nos actionnaires.»

Pour toutes informations complémentaires, veuillez contacter

Informations pour les médias

Financial Communications, Credit Suisse

Tél.: +41 844 33 88 44

E-mail: media.relations@credit-suisse.com

Informations pour les investisseurs

Investor Relations, Credit Suisse

Tél.: +41 44 333 71 49

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

Présentation des résultats du 2T16 – jeudi 28 juillet 2016

Événement	Conférence téléphonique pour les analystes	Conférence pour les médias
Heure	08h15 Zurich 07h15 Londres 02h15 New York	10h15 Zurich 09h15 Londres 04h15 New York
Langue	La présentation sera effectuée en anglais.	La présentation sera effectuée en anglais. Interprétation simultanée (anglais/allemand et allemand/anglais) disponible.
Accès par Internet	Webcast audio: https://www.credit-suisse.com/results Enregistrement audio disponible	Webcast en direct: www.credit-suisse.com/results Enregistrement vidéo 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 Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation.	+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.
Enregistrement	Rediffusion disponible environ un jour après l'événement: +41 44 580 34 56 (Suisse) +44 1452 550 000 (Europe) +1 866 247 4222 (États-Unis) Code de la conférence: 32713753#	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 (anglais): 34752142# Code de la conférence (allemand): 34770756#

Les résultats du Credit Suisse Group comprennent les résultats de nos six segments de reporting, y compris la Strategic Resolution Unit et le 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.

Comme annoncé le 23 mars 2016, nous avons mis en œuvre des mesures supplémentaires et des objectifs financiers adaptés dépassant ceux annoncés le 21 octobre 2015 afin de faire diminuer davantage notre base de coûts, d'accélérer les initiatives de réduction des actifs pondérés en fonction des risques et de l'endettement à travers la réorganisation de nos affaires Global Markets, et de renforcer notre capitalisation. Les mesures supplémentaires comprenaient aussi l'abandon des crédits en souffrance, du négoce des produits titrisés européens et des affaires de financement illiquides à long terme ainsi que d'autres réductions d'activités. Les actifs de ces activités ont été transférés à la Strategic Resolution Unit au 2T16. Comme également annoncé, au 2T16 le Groupe a transféré ses activités de vente et de négoce de devises dans ses activités de négoce au sein de la Swiss Universal Bank. Les résultats des activités de vente et de négoce continuent d'être répartis entre la Swiss Universal Bank et International Wealth Management. Une partie du portefeuille de crédits d'entreprises géré par les divisions Global Markets et Investment Banking & Capital Markets a également été transférée à la Strategic Resolution Unit au 2T16. Ces transferts concernent des relations clients que nous avons résiliées et des types d'exposition que nous considérons comme n'étant pas conformes à la stratégie annoncée. Au 2T16, nous avons aussi transféré de Global Markets au Corporate Center un portefeuille de positions liées à risques fiscaux du Groupe gérées par la fonction Corporate Tax du Groupe.

Au vu des actions stratégiques susmentionnées, les résultats par segments des périodes précédentes ont été reclassifiés afin qu'ils soient conformes à la présentation actuelle. Ces reclassifications n'ont eu aucun impact sur le bénéfice net (ou la perte nette) ou sur les fonds propres totaux du Groupe.

Résumé des résultats du 2T16

Le Credit Suisse a opéré de manière rentable au 2T16, sur une base déclarée et sur une base adaptée*. Nous avons réalisé **un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 170 millions de francs**.

Nous **avons continué à progresser dans la mise en œuvre de notre stratégie**.

Conformément à notre objectif de réduire la volatilité des revenus, nous avons fait de **bons progrès avec le GMAR** dans nos efforts pour redimensionner nos affaires et les rendre plus efficaces en termes de coûts et de capital, avec également un profil de risque nettement réduit. En phase avec les objectifs annoncés le 23 mars 2016, nous avons diminué la perte trimestrielle attendue avant impôts de 50% en cas de scénario de stress au 1S16.

Par rapport au 1T16, nous sommes parvenus à augmenter les produits nets, ce qui reflète des conditions de marché plus favorables et une **stabilisation de nos activités clientèle de base** telles que Prime Services, Underwriting, Leveraged Finance et Securitized Products. Nous continuerons à investir dans nos activités de base afin de renforcer notre position de leader dans les produits que nous distribuons et les marchés où nous opérons.

Au 2T16, **nous avons réussi à renforcer notre capitalisation**. À la Strategic Resolution Unit (SRU), nous avons fait des progrès substantiels dans la réduction des activités héritées du passé et des coûts associés, ce qui permet de réallouer du capital aux marchés en croissance. Par rapport au 2T15, les actifs pondérés en fonction des risques, de 58,0 milliards de dollars, ont baissé de 25%, l'exposition à l'endettement, de 147,6 milliards de dollars, a reculé de 27% et les charges d'exploitation totales adaptées*, de 424 millions de dollars, ont diminué de 38%. Par rapport au 1T16, les actifs pondérés en fonction des risques, l'exposition à l'endettement et les charges d'exploitation totales adaptées* ont baissé respectivement de 13%, de 12% et de 19%.

Nous avons enregistré un **Look-through CET1 capital ratio de 11,8%** à la fin du 2T16, ce qui reflète une gestion rigoureuse du capital et une amélioration de la rentabilité au cours du trimestre. Nous entendons maintenir un Look-through CET1 capital ratio entre 11% et 12%² pour le reste de 2016, afin de nous permettre de poursuivre notre restructuration tout en investissant, lorsque cela se justifie, dans des opportunités avec des rendements ajustés au risque attractifs. À la fin du 2T16, le Credit Suisse a déclaré un **Look-through CET 1 leverage ratio de 3,3%**.

En ce début de deuxième semestre, nous restons résolus à générer une croissance rentable. **APAC, IWM et la SUB ont affiché ensemble un bénéfice avant impôts adapté* de 933 millions de francs** au 2T16 et des **afflux nets élevés de nouveaux capitaux** de 11,3 milliards de francs dans la gestion de fortune.

En outre, le 2T16 a été un **trimestre rentable pour IBCM**, avec une amélioration substantielle des produits nets adaptés* par rapport au 1T16. La division a continué à progresser dans sa stratégie consistant à développer ses activités de F&A et d'Equity Capital Markets, comme le démontrent les très bons revenus liés au conseil, tout en conservant une position de leader dans les affaires de leveraged finance, avec une amélioration de la performance.

Asia Pacific (APAC)

APAC a enregistré une **performance robuste au 2T16** avec un **bénéfice avant impôts adapté* de 216 millions de francs**. Nous avons affiché un bon rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 16%¹.

Nos activités de **gestion de fortune ont continué de croître** et ont généré des produits nets de 337 millions de francs au 2T16, ce qui reflète les investissements dans nos activités et l'accent mis sur le service aux entrepreneurs. Au 2T16, nous avons atteint le plus haut niveau d'actifs sous gestion jamais enregistré, à savoir 158 milliards de francs. Au 1S16, nous avons totalisé 9,3 milliards de francs d'afflux nets de nouveaux capitaux. Nous avons continué à procéder à des recrutements ciblés et ajouté 30 Relationship Managers à notre effectif au 2T16, ce qui porte le total de nos conseillers à 650.

Nous avons connu une **forte demande de services de financement de la part des particuliers Ultra-High Net Worth et High Net Worth et des entrepreneurs** au cours du trimestre. Nos activités d'émission et de conseil ont réalisé une croissance au 2T16 par rapport au 2T15 dans la région et une **augmentation de la part de portefeuille**³ dans un environnement de pools de commissions en recul. Par rapport au 1T16, la vente et le négoce d'actions et de titres à revenu fixe ont réalisé une performance robuste compte tenu de l'environnement difficile au 2T16 et par rapport au 2T15 exceptionnellement fort.

Par rapport au 1T16, les charges d'exploitation adaptées* ont augmenté, reflétant essentiellement l'accroissement des rémunérations et indemnités dû à l'augmentation, en raison de la croissance, des effectifs ainsi que des frais généraux et frais administratifs.

Nous disposons d'**activités clientèle fortes à Asia Pacific**, dont nous pensons qu'elles bénéficient de notre approche intégrée entre les solutions de gestion de fortune et de banque d'investissement. Le Credit Suisse est bien positionné pour profiter de la croissance à long terme de la région Asie-Pacifique grâce à la force et à l'étendue de nos activités clés, ainsi qu'à la qualité de nos équipes.

International Wealth Management (IWM)

Dans un contexte de marché difficile, nous avons continué de réaliser des **progrès dans le développement de notre activité IWM**. Au 2T16, nous avons enregistré un **bénéfice avant impôts adapté* de 260 millions de francs**, avec des produits nets stables de 1 145 millions de francs, et un rendement des fonds propres réglementaires adapté* stable de 22%¹ par rapport au 2T15. Nous avons continué à générer des afflux nets de nouveaux capitaux dans tous nos secteurs d'activité et dans les différentes zones géographiques, ce qui reflète notre capacité à créer de la valeur pour nos clients.

Au 2T16, la gestion de fortune a attiré **5,4 milliards de francs d'afflux nets de nouveaux capitaux**. Au 1S16, les afflux nets de nouveaux capitaux ont totalisé 10,8 milliards de francs, soit un taux de croissance annualisé de 7% reflétant de **bons afflux dans les marchés émergents et en Europe**. Par rapport au 2T15, le résultat des opérations d'intérêts s'est accru de 21%, reflétant la hausse des volumes de prêt (y compris une meilleure performance dans les **nouveaux prêts nets de 3,3 milliards de francs** au 2T16) ainsi que des marges plus élevées. Nous avons effectué un certain nombre de transactions marquantes, qui ont contribué à atténuer la baisse des revenus basés sur les transactions et sur la performance. L'activité de recrutement de Relationship Managers s'est accrue d'environ 40% par rapport au 1S15, avec l'embauche de nouveaux conseillers compensée pour une grande partie par la réduction d'effectif opérée.

Au 2T16, Asset Management a généré **3,5 milliards de francs de nouveaux capitaux nets**⁴, avec une combinaison attrayante de marges sur les produits, y compris avec le **lancement réussi du Nova Fixed Maturity Bond Fund** en avril, dont la fortune a très vite grimpé à plus de 3 milliards de francs en raison d'une forte demande de la part des clients. Les commissions de gestion se sont accrues par rapport au 2T15, tandis que les commissions de performance et les commissions de placement ont été neutralisées par une baisse des revenus des investissements et des partenariats.

Swiss Universal Bank (SUB)

Nous avons réalisé une **bonne performance** au 2T16 avec un **bénéfice avant impôts adapté* de 457 millions de francs**, soit une hausse de 6% par rapport au 2T15 (sans tenir compte de Swisscard)⁵. Par rapport au 2T15, les produits nets adaptés* (sans Swisscard)⁶ de 1 337 millions de francs ont reculé de 2% en raison de la baisse de l'activité clients, tandis que les revenus récurrents ont augmenté de 3%, soutenus par *Credit Suisse Invest*. Nous avons réalisé un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 15%¹, en amélioration par rapport au 2T15.

Nous avons réalisé un rapport coûts/revenus adapté* de 65%, contre 67% au 2T15, tout en procédant à des **investissements significatifs** dans l'amélioration des plates-formes et de la numérisation, les projets réglementaires et la publicité (Gottardo, Euro 2016).

Dans la gestion de fortune, *Credit Suisse Invest* a permis **une amélioration du taux de pénétration des mandats** à 28%, soit une hausse de 6 points de pourcentage par rapport au 2T15. Nous avons en outre généré des **afflux nets de nouveaux capitaux de 0,9 milliard de francs** au 2T16.

À Corporate & Institutional Banking, nos activités sont restées robustes, avec des afflux nets de nouveaux capitaux de 0,7 milliard de francs au 2T16. En dépit d'une situation toujours fragile en Europe et dans d'autres régions, nos provisions pour pertes sur crédit sont restées très basses. En outre, **notre banque d'investissement en Suisse s'est révélée dynamique**, avec une forte augmentation des commissions par rapport au 1T16. Nous sommes la première banque d'investissement en Suisse en termes de fusions et acquisitions⁷ (F&A) et de transactions DCM⁸ annoncées. Dans le domaine ECM, le Credit Suisse a été actif en tant que chef de file de l'unique IPO ayant eu lieu en Suisse au 2T16 (Investis & VAT). Le Credit Suisse a été élu «Best Investment Bank in Switzerland» par Euromoney en 2016 pour la cinquième année consécutive.

Nous restons concentrés sur nos initiatives stratégiques de croissance, incluant la «banque des entrepreneurs».

Nous avons demandé une licence bancaire suisse et pensons que notre nouvelle entité juridique suisse, Credit Suisse (Suisse) SA, pourra commencer ses activités au 4T16⁹. **Nos préparatifs pour l'IPO partielle (20-30%) de Credit Suisse (Suisse) SA prévue d'ici à fin 2017**, si les conditions du marché le permettent¹⁰, **suivent leur cours**.

Global Markets (GM)

Nous avons fait des **progrès substantiels avec le GMAR** au 2T16 et évoluons vers des activités plus efficaces en termes de coûts et de capital, avec un profil de risque nettement réduit. Durant le trimestre, nous avons redimensionné les affaires. Cette opération a inclus des réductions équilibrées, des abandons d'activités, des restructurations, des transferts d'actifs à la SRU et la consolidation des transactions sur devises de GM auprès de la SUB. Notre modèle opérationnel récemment restructuré est axé sur des activités clientèle historiquement fortes dans les domaines Equities, Credit et Solutions.

L'utilisation du capital a diminué de manière significative au 2T16 par rapport au 2T15 et au 1T16 et nous opérons en phase avec nos objectifs pour fin 2016 d'actifs pondérés en fonction des risques et d'exposition à l'endettement, respectivement de 60 milliards de dollars et de 290 milliards de dollars. Nous avons sensiblement

abaissé le risque par rapport au 2T15, grâce à la vente du portefeuille de négoce en souffrance américain et à des réductions d'inventaire dans les actifs illiquides, ce qui nous a permis de réduire la perte trimestrielle attendue avant impôts de 50% en cas de scénario de stress au 1S16.

Sous la nouvelle structure, les produits nets ont été de 1 671 millions de dollars pour le 2T16 et ont donc augmenté de 33% par rapport au 1T16, ce qui reflète des conditions de marché plus favorables et une **stabilisation de nos activités clientèle de base** telles que Prime Services, Underwriting, Leveraged Finance et Securitized Products. Nous continuerons d'investir dans ces activités de base, afin de renforcer notre position de leader dans nos produits et nos marchés sélectionnés. Les produits nets ont décliné de 19% par rapport au 2T15 en raison d'une réduction importante de l'utilisation du capital, vu que nous avons redimensionné l'activité par rapport au 2T15. Nous estimons que la plate-forme récemment restructurée de GM générera des revenus plus stables et plus attrayants au fil du temps.

GM a été **rentable au 2T16** avec un bénéfice avant impôts déclaré de 156 millions de dollars et un **bénéfice avant impôts adapté* de 208 millions de dollars**.

Investment Banking & Capital Markets (IBCM)

Au 2T16, IBCM a enregistré une forte performance par rapport au 2T15, malgré des niveaux d'activité clientèle en retrait. Ces résultats démontrent que nous réalisons **continuellement des progrès avec notre stratégie IBCM** visant à accroître nos activités de F&A et d'Equity Capital Markets, tout en conservant notre position de leader dans les affaires de leveraged finance. IBCM est une activité de base de notre stratégie, car l'expertise de nos banquiers est l'une des raisons clés expliquant que nos clients – qu'ils soient des entreprises, des clients institutionnels ou des clients Ultra-High Net Worth – font appel à notre banque.

IBCM **a surperformé ses pairs en matière de commissions** dans plusieurs domaines, dans un contexte de recul généralisé de celles-ci dans le secteur au 2T16. Les revenus du conseil, de 183 millions de dollars, ont baissé de 7% par rapport au 2T15 tandis que les frais courants ont décliné de 11%, ce qui reflète la croissance de notre part de portefeuille. Les revenus de la souscription d'actions se sont établis à 97 millions de dollars, soit une baisse de 28% par rapport au 2T15, alors que les frais courants ont reculé de 38% du fait d'une activité plus faible dans le secteur durant la même période. Les revenus de la souscription d'obligations ont été de 311 millions de dollars, soit une progression de 13% par rapport au 2T15, en raison d'une augmentation des revenus du segment investment grade. À titre comparatif, les frais courants ont diminué de 7% sur la même période.

Notre surperformance relative par rapport aux frais courants nous a valu d'être classés numéro 5 tant pour les fusions et acquisitions réalisées que pour les transactions ECM au 1S16^{11,12}. Dans la région Americas, nous avons aussi **augmenté notre part de portefeuille** avec des entreprises investment grade par rapport au 2T15 et nous sommes classés dans le top 5 pour tous les produits de base au 1S16, tandis que nous étions **numéro 5¹¹ pour les F&A, numéro 4¹¹ dans le domaine ECM et numéro 4¹¹ dans le leveraged finance**.

Nous avons amélioré de façon significative notre rentabilité, avec un **bénéfice avant impôts adapté* de 132 millions de dollars**, à comparer à une perte avant impôts adaptée* de 32 millions de dollars au 1T16, et avons atteint un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 21%¹.

Strategic Resolution Unit (SRU)

La SRU a fait de nouveaux progrès dans la **réduction des actifs pondérés en fonction des risques, de l'exposition à l'endettement et des charges d'exploitation totales adaptées*** ainsi que dans l'abandon d'activités, **libérant ainsi du capital** pouvant être réalloué à des marchés en croissance. À la fin du 2T16, les transferts d'actifs liés au GMAR étaient terminés.

Par rapport au 2T15, les actifs pondérés en fonction des risques, de 58,0 milliards de dollars, ont baissé de 25%, l'exposition à l'endettement, de 147,6 milliards de dollars, a reculé de 27% et les charges d'exploitation totales adaptées*, de 424 millions de dollars, ont diminué de 38%. Par rapport au 1T16, les actifs pondérés en fonction des risques, l'exposition à l'endettement et les charges d'exploitation totales adaptées* ont baissé respectivement de 13%, de 12% et de 19%.

Une diminution des actifs pondérés en fonction des risques a été réalisée sur un large éventail de transactions, en particulier à travers l'exécution d'un achat et d'un accord de vente portant sur le portefeuille complet de swaps sur dérivés de crédit, et à travers la vente ou la restructuration de la majorité des actifs de crédit en espèces durant le trimestre.

Nous avons enregistré une perte avant impôts adaptée* de 757 millions de dollars au 2T16, à comparer avec une perte avant impôts adaptée* de 1 181 millions de dollars au 1T16, lequel avait été caractérisé principalement par des pertes dues à des revenus inférieurs, la dissolution de provisions sur crédit et une baisse des charges d'exploitation totales adaptées* en raison de l'abandon de nos activités de private banking américaines achevé en grande partie à la fin du 2T16.

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 présent communiqué.

¹ Le rendement des fonds propres réglementaire est basé sur les revenus après impôts (adaptés) dans l'hypothèse d'un taux d'imposition de 30% pour toutes les périodes ainsi que sur le capital alloué basé sur le 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 Global Markets et Investment Banking & Capital Markets, le rendement des fonds propres réglementaire est basé sur les chiffres en dollars.

² Sans tenir compte des provisions pour les charges importantes pour litiges.

³ Données Dealogic basées sur une publication externe du 6.7.2016. ECM exclut les conversions.

⁴ Comprend les actifs gérés par Asset Management au sein d'IWM pour les autres activités.

⁵ Pour refléter l'impact de la déconsolidation de Swisscard, les produits nets de 75 millions de francs et les charges d'exploitation totales de 63 millions de francs ont été exclus du bénéfice avant impôts pour le 2T15.

⁶ Pour refléter l'impact de la déconsolidation de Swisscard, les produits nets de 75 millions de francs.

⁷ Source: Thomson Securities, SDC Platinum, Credit Suisse.

⁸ Source: International Financing Review (IFR).

⁹ Sous réserve notamment des approbations finales des autorités compétentes, dont la FINMA.

¹⁰ Une telle IPO impliquerait la vente d'une participation minoritaire et serait soumise, entre autres, à toutes les approbations nécessaires. Elle devrait viser à générer/lever du capital supplémentaire pour Credit Suisse AG ou Credit Suisse (Suisse) SA.

¹¹ Source: Dealogic, pour les six mois se terminant au 30 juin 2016 (état au 6 juillet 2016).

¹² Inclut uniquement les commissions d'Americas et d'EMEA.

Abréviations

Asia Pacific – APAC; Global Markets – GM; Global Markets Accelerated Restructuring – GMAR; International Wealth Management – IWM; Investment Banking & Capital Markets – IBCM; Strategic Resolution Unit – SRU; Swiss Universal Bank – SUB

Informations importantes

Le présent communiqué de presse contient des informations extraites de la version intégrale de notre communiqué de presse en anglais sur les résultats financiers du 2T16 et des pages de présentation des résultats du 2T16, dont le Credit Suisse pense qu'elles présentent un intérêt particulier pour les médias. Le communiqué de presse complet sur les résultats financiers du 2T16 et les pages de présentation sur les résultats du 2T16, qui ont été diffusés simultanément, contiennent des informations plus détaillées sur nos résultats et nos opérations pour le trimestre, ainsi que des informations importantes sur notre méthodologie de présentation et sur certains termes utilisés dans ces documents. Le rapport complet sur les résultats financiers du 2T16 et les pages de présentation des résultats du 2T16 ne font pas partie du présent communiqué de presse.

Le rapport trimestriel complet et les pages de présentation des résultats du 2T16 corrigées peuvent être téléchargées à l'adresse: <https://www.credit-suisse.com/results>.

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 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 le change, en appliquant les taux de change principaux ci-après au 1S16: USD/CHF 0.9842, EUR/CHF 1.0949, GBP/CHF 1.3952. Ces taux de change ne sont pas pondérés, en d'autres termes il s'agit d'une simple moyenne de taux mensuels. Certains crédits de dépenses non récurrents de 0,3 milliard de francs au 1S16 sont exclus, pour une question d'annualisation, de notre programme de réduction des coûts avec une base de coûts visée de 19,8 milliards de francs pour 2016. La base de coûts équivalente de 2015 calculée selon cette approche est de 21,2 milliards de francs et notre base de coûts annualisée courante à cet effet est calculée ainsi: $(4,8+4,9)*2+0,3 = 19,6$, en admettant des réductions de coûts annualisées de 21,2-19,6 = 1,6 milliards de francs jusqu'à présent. Nous appliquons ce calcul de manière systématique pour toutes les périodes sous revue.

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.

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 APAC, IWM et la SUB. Les divisions axées sur la gestion de fortune comprennent APAC, IWM et la SUB. Les activités de gestion de fortune d'APAC, d'IWM et de la SUB se réfèrent aux activités de private banking de ces divisions.

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 retweetions 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».

Appendix

Adjusted results are non-GAAP financial measures that exclude goodwill impairment and certain other items 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. Provided below is a reconciliation of our adjusted results to the most directly comparable US GAAP measures.

Credit Suisse and Core Results

in / end of	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15
Statements of operations (CHF million)									
Net revenues	5,471	5,179	6,545	(363)	(541)	410	5,108	4,638	6,955
Provision for credit losses	9	35	39	(37)	115	12	(28)	150	51
Compensation and benefits	2,572	2,272	2,606	162	210	308	2,734	2,482	2,914
General and administrative expenses	1,530	1,556	1,625	230	292	303	1,760	1,848	1,928
Commission expenses	331	371	369	21	16	37	352	387	406
Restructuring expenses	71	176	–	20	79	–	91	255	–
Total other operating expenses	1,932	2,103	1,994	271	387	340	2,203	2,490	2,334
Total operating expenses	4,504	4,375	4,600	433	597	648	4,937	4,972	5,248
Income/(loss) before taxes	958	769	1,906	(759)	(1,253)	(250)	199	(484)	1,656
Statement of operations metrics (%)									
Return on regulatory capital	9.4	7.6	17.3	–	–	–	1.6	–	12.2
Balance sheet statistics (CHF million)									
Total assets	723,106	708,612	771,297	98,058	105,286	108,025	821,164	813,898	879,322
Risk-weighted assets ¹	214,974	216,257	204,704	56,481	64,125	71,927	271,455	280,382	276,631
Leverage exposure ¹	822,743	809,653	872,138	143,805	159,888	189,687	966,548	969,541	1,061,825

¹ Disclosed on a look-through basis.

Credit Suisse and Core Results

in / end of	Core Results		Strategic Resolution Unit		Credit Suisse	
	6M16	6M15	6M16	6M15	6M16	6M15
Statements of operations (CHF million)						
Net revenues	10,650	12,877	(904)	725	9,746	13,602
Provision for credit losses	44	65	78	16	122	81
Compensation and benefits	4,844	5,286	372	604	5,216	5,890
General and administrative expenses	3,086	3,086	522	580	3,608	3,666
Commission expenses	702	719	37	79	739	798
Restructuring expenses	247	–	99	–	346	–
Total other operating expenses	4,035	3,805	658	659	4,693	4,464
Total operating expenses	8,879	9,091	1,030	1,263	9,909	10,354
Income/(loss) before taxes	1,727	3,721	(2,012)	(554)	(285)	3,167
Statement of operations metrics (%)						
Return on regulatory capital	8.5	16.8	–	–	–	11.5

Reconciliation of adjusted results

in	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15
Reconciliation of adjusted results (CHF million)									
Net revenues	5,471	5,179	6,545	(363)	(541)	410	5,108	4,638	6,955
Fair value on own debt	–	–	(228)	–	–	–	–	–	(228)
Real estate gains	0	0	(23)	0	0	0	0	0	(23)
(Gains)/losses on business sales ¹	0	52	0	0	4	0	0	56	0
Adjusted net revenues	5,471	5,231	6,294	(363)	(537)	410	5,108	4,694	6,704
Provision for credit losses	9	35	39	(37)	115	12	(28)	150	51
Total operating expenses	4,504	4,375	4,600	433	597	648	4,937	4,972	5,248
Restructuring expenses	(71)	(176)	–	(20)	(79)	–	(91)	(255)	–
Major litigation provisions	0	0	(54)	0	0	(9)	0	0	(63)
Adjusted total operating expenses	4,433	4,199	4,546	413	518	639	4,846	4,717	5,185
Income/(loss) before taxes	958	769	1,906	(759)	(1,253)	(250)	199	(484)	1,656
Total adjustments	71	228	(197)	20	83	9	91	311	(188)
Adjusted income/(loss) before taxes	1,029	997	1,709	(739)	(1,170)	(241)	290	(173)	1,468

in	Core Results		Strategic Resolution Unit		Credit Suisse	
	6M16	6M15	6M16	6M15	6M16	6M15
Reconciliation of adjusted results (CHF million)						
Net revenues	10,650	12,877	(904)	725	9,746	13,602
Fair value on own debt	–	(372)	–	–	–	(372)
Real estate gains	0	(23)	0	0	0	(23)
(Gains)/losses on business sales ¹	52	0	4	0	56	0
Adjusted net revenues	10,702	12,482	(900)	725	9,802	13,207
Provision for credit losses	44	65	78	16	122	81
Total operating expenses	8,879	9,091	1,030	1,263	9,909	10,354
Restructuring expenses	(247)	–	(99)	–	(346)	–
Major litigation provisions	0	(44)	0	(9)	0	(53)
Adjusted total operating expenses	8,632	9,047	931	1,254	9,563	10,301
Income/(loss) before taxes	1,727	3,721	(2,012)	(554)	(285)	3,167
Total adjustments	299	(351)	103	9	402	(342)
Adjusted income/(loss) before taxes	2,026	3,370	(1,909)	(545)	117	2,825

¹ Reflects a reclassification of CHF 52 million from cumulative translation adjustments to other revenues in the Corporate Center in connection with the sale of Credit Suisse (Gibraltar) Limited in 6M16.

Swiss Universal Bank

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	2Q16	1Q16	2Q15	QoQ	YoY	6M16	6M15	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,337	1,356	1,462	(1)	(9)	2,693	2,862	(6)
of which Private Banking	840	846	956	(1)	(12)	1,686	1,876	(10)
of which Corporate & Institutional Banking	497	510	506	(3)	(2)	1,007	986	2
Provision for credit losses	9	6	33	50	(73)	15	56	(73)
Total operating expenses	875	918	961	(5)	(9)	1,793	1,895	(5)
Income before taxes	453	432	468	5	(3)	885	911	(3)
of which Private Banking	251	205	257	22	(2)	456	506	(10)
of which Corporate & Institutional Banking	202	227	211	(11)	(4)	429	405	6
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	14.9	14.4	15.0	–	–	14.6	14.7	–
Cost/income ratio	65.4	67.7	65.7	–	–	66.6	66.2	–
Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	241.4	236.1	253.6	2.2	(4.8)	241.4	253.6	(4.8)
Net new assets (CHF billion)	0.9	0.7	1.5	–	–	1.6	3.0	–
Gross margin (annualized) (bp)	140	142	149	–	–	141	147	–
Net margin (annualized) (bp)	42	34	40	–	–	38	40	–
Corporate & Institutional Banking								
Assets under management (CHF billion)	280.9	273.6	277.8	2.7	1.1	280.9	277.8	1.1
Net new assets (CHF billion)	0.7	2.3	(1.6)	–	–	3.0	4.5	–

Reconciliation of adjusted results

	Private Banking			Corporate & Institutional Banking			Swiss Universal Bank		
in	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	840	846	956	497	510	506	1,337	1,356	1,462
Real estate gains	0	0	(23)	0	0	0	0	0	(23)
Adjusted net revenues	840	846	933	497	510	506	1,337	1,356	1,439
Provision for credit losses	7	9	9	2	(3)	24	9	6	33
Total operating expenses	582	632	690	293	286	271	875	918	961
Restructuring expenses	(3)	(35)	–	(1)	(5)	–	(4)	(40)	–
Adjusted total operating expenses	579	597	690	292	281	271	871	878	961
Income before taxes	251	205	257	202	227	211	453	432	468
Total adjustments	3	35	(23)	1	5	0	4	40	(23)
Adjusted income before taxes	254	240	234	203	232	211	457	472	445
	Private Banking			Corporate & Institutional Banking			Swiss Universal Bank		
in	6M16	6M15	6M16	6M16	6M15	6M16	6M16	6M15	6M15
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	1,686	1,876	1,007	986	2,693	2,862			
Real estate gains	0	(23)	0	0	0	(23)			
Adjusted net revenues	1,686	1,853	1,007	986	2,693	2,839			
Provision for credit losses	16	21	(1)	35	15	56			
Total operating expenses	1,214	1,349	579	546	1,793	1,895			
Restructuring expenses	(38)	–	(6)	–	(44)	–			
Adjusted total operating expenses	1,176	1,349	573	546	1,749	1,895			
Income before taxes	456	506	429	405	885	911			
Total adjustments	38	(23)	6	0	44	(23)			
Adjusted income before taxes	494	483	435	405	929	888			

International Wealth Management

	in / end of			% change		in / end of		
	2Q16	1Q16	2Q15	QoQ	YoY	6M16	6M15	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,145	1,173	1,165	(2)	(2)	2,318	2,286	1
of which Private Banking	811	853	830	(5)	(2)	1,664	1,631	2
of which Asset Management	334	320	335	4	0	654	655	0
Provision for credit losses	16	(2)	(1)	–	–	14	1	–
Total operating expenses	884	875	894	1	(1)	1,759	1,735	1
Income before taxes	245	300	272	(18)	(10)	545	550	(1)
of which Private Banking	184	233	212	(21)	(13)	417	444	(6)
of which Asset Management	61	67	60	(9)	2	128	106	21
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	20.6	24.9	23.3	–	–	22.7	24.1	–
Cost/income ratio	77.2	74.6	76.7	–	–	75.9	75.9	–
Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	298.6	287.0	303.3	4.0	(1.5)	298.6	303.3	(1.5)
Net new assets (CHF billion)	5.4	5.4	0.2	–	–	10.8	(0.5)	–
Gross margin (annualized) (bp)	110	119	108	–	–	115	106	–
Net margin (annualized) (bp)	25	32	28	–	–	29	29	–
Asset Management								
Assets under management (CHF billion)	314.9	301.3	313.1	4.5	0.6	314.9	313.1	0.6
Net new assets (CHF billion)	3.5	1.5	8.1	–	–	5.0	17.3	–

Reconciliation of adjusted results

	Private Banking			Asset Management			International Wealth Management		
in	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	811	853	830	334	320	335	1,145	1,173	1,165
Provision for credit losses	16	(2)	(1)	0	0	0	16	(2)	(1)
Total operating expenses	611	622	619	273	253	275	884	875	894
Restructuring expenses	(13)	(10)	–	(2)	2	–	(15)	(8)	–
Adjusted total operating expenses	598	612	619	271	255	275	869	867	894
Income before taxes	184	233	212	61	67	60	245	300	272
Total adjustments	13	10	0	2	(2)	0	15	8	0
Adjusted income before taxes	197	243	212	63	65	60	260	308	272
	Private Banking			Asset Management			International Wealth Management		
in	6M16	6M15	6M16	6M15	6M16	6M15	6M16	6M15	6M15
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	1,664	1,631	654	655	2,318	2,286			
Provision for credit losses	14	1	0	0	14	1			
Total operating expenses	1,233	1,186	526	549	1,759	1,735			
Restructuring expenses	(23)	–	0	–	(23)	–			
Major litigation provisions	0	10	0	0	0	10			
Adjusted total operating expenses	1,210	1,196	526	549	1,736	1,745			
Income before taxes	417	444	128	106	545	550			
Total adjustments	23	(10)	0	0	23	(10)			
Adjusted income before taxes	440	434	128	106	568	540			

Asia Pacific

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	2Q16	1Q16	2Q15	QoQ	YoY	6M16	6M15	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	911	907	1,040	0	(12)	1,818	2,128	(15)
of which Private Banking	337	319	307	6	10	656	604	9
of which Investment Banking	574	588	733	(2)	(22)	1,162	1,524	(24)
Provision for credit losses	3	(22)	11	–	(73)	(19)	8	–
Total operating expenses	702	665	662	6	6	1,367	1,288	6
Income before taxes	206	264	367	(22)	(44)	470	832	(44)
of which Private Banking	90	120	119	(25)	(24)	210	227	(7)
of which Investment Banking	116	144	248	(19)	(53)	260	605	(57)
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	15.6	20.8	26.4	–	–	18.2	27.7	–
Cost/income ratio	77.1	73.3	63.7	–	–	75.2	60.5	–
Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	158.3	149.6	155.9	5.8	1.5	158.3	155.9	1.5
Net new assets (CHF billion)	5.0	4.3	6.6	–	–	9.3	11.1	–
Gross margin (annualized) (bp)	87	86	78	–	–	86	77	–
Net margin (annualized) (bp)	23	32	30	–	–	28	29	–

Reconciliation of adjusted results

	Private Banking			Investment Banking			Asia Pacific		
in	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15	2Q16	1Q16	2Q15
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	337	319	307	574	588	733	911	907	1,040
Provision for credit losses	2	(17)	0	1	(5)	11	3	(22)	11
Total operating expenses	245	216	188	457	449	474	702	665	662
Restructuring expenses	0	0	–	(10)	(1)	–	(10)	(1)	–
Adjusted total operating expenses	245	216	188	447	448	474	692	664	662
Income before taxes	90	120	119	116	144	248	206	264	367
Total adjustments	0	0	0	10	1	0	10	1	0
Adjusted income before taxes	90	120	119	126	145	248	216	265	367
	Private Banking			Investment Banking			Asia Pacific		
in	6M16	6M15	6M16	6M15	6M16	6M15	6M16	6M15	6M15
Adjusted results (CHF million)									
Net revenues	656	604	1,162	1,524	1,818	2,128	1,818	2,128	2,128
Provision for credit losses	(15)	(1)	(4)	9	(19)	8	(19)	8	8
Total operating expenses	461	378	906	910	1,367	1,288	1,367	1,288	1,288
Restructuring expenses	0	–	(11)	–	(11)	–	(11)	–	–
Adjusted total operating expenses	461	378	895	910	1,356	1,288	1,356	1,288	1,288
Income before taxes	210	227	260	605	470	832	470	832	832
Total adjustments	0	0	11	0	11	0	11	0	0
Adjusted income before taxes	210	227	271	605	481	832	481	832	832

Global Markets

	in / end of			% change		in / end of			% change
	2Q16	1Q16	2Q15	QoQ	YoY	6M16	6M15		YoY
Results (CHF million)									
Net revenues	1,630	1,245	1,926	31	(15)	2,875	4,077		(29)
Provision for credit losses	(17)	23	(4)	–	325	6	0		–
Total operating expenses	1,493	1,420	1,539	5	(3)	2,913	2,959		(2)
Income/(loss) before taxes	154	(198)	391	–	(61)	(44)	1,118		–
Metrics (%)									
Return on regulatory capital	4.3	–	9.2	–	–	–	12.9		–
Cost/income ratio	91.6	114.1	79.9	–	–	101.3	72.6		–

Reconciliation of adjusted results

	Global Markets				
in	2Q16	1Q16	2Q15	6M16	6M15
Adjusted results (CHF million)					
Net revenues	1,630	1,245	1,926	2,875	4,077
Provision for credit losses	(17)	23	(4)	6	0
Total operating expenses	1,493	1,420	1,539	2,913	2,959
Restructuring expenses	(50)	(100)	–	(150)	–
Major litigation provisions	0	0	(54)	0	(54)
Adjusted total operating expenses	1,443	1,320	1,485	2,763	2,905
Income/(loss) before taxes	154	(198)	391	(44)	1,118
Total adjustments	50	100	54	150	54
Adjusted income/(loss) before taxes	204	(98)	445	106	1,172

Investment Banking & Capital Markets

	in / end of			% change		in / end of			% change
	2Q16	1Q16	2Q15	QoQ	YoY	6M16	6M15		YoY
Results (CHF million)									
Net revenues	543	388	568	40	(4)	931	967		(4)
Provision for credit losses	0	29	0	(100)	–	29	0		–
Total operating expenses	408	421	423	(3)	(4)	829	869		(5)
Income/(loss) before taxes	135	(62)	145	–	(7)	73	98		(26)
Metrics (%)									
Return on regulatory capital	22.6	–	31.8	–	–	6.6	11.0		–
Cost/income ratio	75.1	108.5	74.5	–	–	89.0	89.9		–

Reconciliation of adjusted results

	Investment Banking & Capital Markets				
in	2Q16	1Q16	2Q15	6M16	6M15
Adjusted results (CHF million)					
Net revenues	543	388	568	931	967
Provision for credit losses	0	29	0	29	0
Total operating expenses	408	421	423	829	869
Restructuring expenses	8	(27)	–	(19)	–
Adjusted total operating expenses	416	394	423	810	869
Income/(loss) before taxes	135	(62)	145	73	98
Total adjustments	(8)	27	0	19	0
Adjusted income/(loss) before taxes	127	(35)	145	92	98

Cautionary statement regarding forward-looking information

This media release contains statements that constitute forward-looking statements. In addition, in the future we, and others on our behalf, may make statements that constitute forward-looking statements. Such forward-looking statements may include, without limitation, statements relating to the following:

- our plans, objectives or goals;
- our future economic performance or prospects;
- the potential effect on our future performance of certain contingencies; and
- assumptions underlying any such statements.

Words such as “believes,” “anticipates,” “expects,” “intends” and “plans” and similar expressions are intended to identify forward-looking statements but are not the exclusive means of identifying such statements. We do not intend to update these forward-looking statements except as may be required by applicable securities laws.

By their very nature, forward-looking statements involve inherent risks and uncertainties, both general and specific, and risks exist that predictions, forecasts, projections and other outcomes described or implied in forward-looking statements will not be achieved. We caution you that a number of important factors could cause results to differ materially from the plans, objectives, expectations, estimates and intentions expressed in such forward-looking statements. These factors include:

- the ability to maintain sufficient liquidity and access capital markets;
- market volatility and interest rate fluctuations and developments affecting interest rate levels;
- the strength of the global economy in general and the strength of the economies of the countries in which we conduct our operations, in particular the risk of continued slow economic recovery or downturn in the US or other developed countries in 2016 and beyond;
- the direct and indirect impacts of deterioration or slow recovery in residential and commercial real estate markets;
- adverse rating actions by credit rating agencies in respect of us, sovereign issuers, structured credit products or other credit-related exposures;
- the ability to achieve our strategic objectives, including improved performance, reduced risks, lower costs and more efficient use of capital;
- the ability of counterparties to meet their obligations to us;
- the effects of, and changes in, fiscal, monetary, exchange rate, trade and tax policies, as well as currency fluctuations;
- political and social developments, including war, civil unrest or terrorist activity;
- the possibility of foreign exchange controls, expropriation, nationalization or confiscation of assets in countries in which we conduct our operations;
- operational factors such as systems failure, human error, or the failure to implement procedures properly;
- actions taken by regulators with respect to our business and practices and possible resulting changes to our business organization, practices and policies in countries in which we conduct our operations;
- the effects of changes in laws, regulations or accounting policies or practices in countries in which we conduct our operations;
- competition or changes in our competitive position in geographic and business areas in which we conduct our operations;
- the ability to retain and recruit qualified personnel;
- the ability to maintain our reputation and promote our brand;
- the ability to increase market share and control expenses;
- technological changes;
- the timely development and acceptance of our new products and services and the perceived overall value of these products and services by users;
- acquisitions, including the ability to integrate acquired businesses successfully, and divestitures, including the ability to sell non-core assets;
- the adverse resolution of litigation, regulatory proceedings and other contingencies;
- the ability to achieve our cost efficiency goals and cost targets; and
- our success at managing the risks involved in the foregoing.

We caution you that the foregoing list of important factors is not exclusive. When evaluating forward-looking statements, you should carefully consider the foregoing factors and other uncertainties and events, including the information set forth in “Risk factors” in I – Information on the company in our Annual Report 2015.