

28 July 2016

Comunicato stampa

Credit Suisse annuncia i risultati del 2° trimestre 2016

Gruppo in utile nel 2T16. Ulteriori progressi nella ristrutturazione. Base di capitale rafforzata, con look-through CET1 ratio dell'11,8%.

Progressi nella performance operativa

- A livello di Gruppo utile ante imposte (PTI) di CHF 199 milioni (dato rettificato*: CHF 290 milioni), pari a un miglioramento di CHF 683 milioni rispetto alla perdita ante imposte di CHF 484 milioni nel 1T16
 - PTI combinato rettificato* pari a CHF 933 milioni per **APAC, SUB e IWM** nel 2T16 con forti afflussi netti di nuovi capitali (NNA) nelle attività di gestione patrimoniale pari a CHF 11,3 miliardi
 - Piattaforma **GM** ristrutturata redditizia con PTI pubblicato e rettificato* rispettivamente di CHF 154 milioni e di CHF 204 milioni nel 2T16
 - **IBCM** di nuovo in utile con PTI pubblicato e rettificato* pari rispettivamente a CHF 135 milioni e CHF 127 milioni
- Utile netto attribuibile agli azionisti di CHF 170 milioni

Prosegue la messa in atto delle priorità

- A livello di Gruppo costi operativi totali pubblicati di CHF 4 937 milioni (dato rettificato*: CHF 4 846 milioni), in calo del 6% rispetto al 2T15 (dato rettificato*: -8%); sulla buona strada per raggiungere o superare l'obiettivo di riduzione dei costi di fine 2016
- Consistenti progressi riguardo all'iniziativa di ristrutturazione accelerata di Global Markets (Global Markets Accelerated Restructuring, GMAR): costi operativi totali rettificati* in calo del 7% su base annua e de-risking di GM con una riduzione pari al 50% della perdita ante imposte trimestrale attesa in uno scenario di crisi
- Focalizzazione costante su **SRU**; RWA ridotte di USD 9 miliardi rispetto al 1T16

Miglioramento della base di capitale

- Look-through CET1 ratio pari all'11,8%
- Look-through CET1 leverage ratio pari al 3,3%

Tidjane Thiam, Chief Executive Officer di Credit Suisse, ha dichiarato: "Credit Suisse ha continuato a fornire servizi e assistenza ai clienti anche a fronte di uno scenario difficile. Siamo riusciti a migliorare la nostra performance nel secondo trimestre, operando in utile in un contesto di volatilità. Abbiamo proseguito nell'attuazione disciplinata della nostra strategia, riducendo ulteriormente la nostra base di costi e procedendo con il ridimensionamento nonché il de-risking di GM.

Le nostre tre divisioni geografiche – APAC, SUB e IWM – hanno registrato una crescita redditizia a fronte di uno scenario impegnativo, con sostanziali afflussi netti complessivi di nuovi capitali nelle attività di gestione patrimoniale pari a CHF 11,3 miliardi.

In APAC abbiamo raccolto CHF 5,0 miliardi di NNA da attività di gestione patrimoniale, totalizzando ricavi trimestrali solidi grazie al contributo fornito dagli AuM, che hanno raggiunto il livello più elevato mai registrato. Abbiamo mantenuto un buon passo nell'acquisizione di nuovi RM, portando negli ultimi 12 mesi il totale per la regione da 550 a 650 unità.

In IWM abbiamo raccolto CHF 5,4 miliardi di NNA da attività di gestione patrimoniale nel 2T16 e CHF 10,8 miliardi di NNA da attività di gestione patrimoniale nel primo semestre 2016, contro deflussi per CHF 0,5 miliardi nel primo semestre del 2015.

In Svizzera, SUB ha registrato un rendimento rettificato* del capitale regolamentare del 15%¹ e migliorato il PTI rettificato* rispetto al 2T15, con un afflusso netto di nuovi capitali positivo nelle attività di gestione patrimoniale pari a CHF 0,9 miliardi.

IBCM ha migliorato la propria performance rispetto al trimestre precedente grazie ai consistenti ricavi da attività di debt origination e consulenza. La nostra strategia in IBCM sta mostrando i suoi effetti, come evidenziato dagli aumenti delle quote di mercato con i nostri clienti. Continueremo a investire nell'attività nei prossimi trimestri.

Nel 2T16 GM ha realizzato solidi progressi nella ristrutturazione accelerata. GM ha inoltre compiuto evidenti progressi incentrando la propria attenzione sui clienti e migliorando la generazione di ricavi pur mantenendo l'impegno di ridurre sia i costi che i rischi.

La gestione della riduzione e dell'impiego di capitale nella SRU è fondamentale ai fini dell'attuazione della nostra strategia. Il ridimensionamento della SRU ci consente di rafforzare la nostra base di capitale e ci offre i margini per effettuare investimenti mirati in altri settori della banca. La SRU ha continuato a ridurre sia RWA che costi proseguendo sulla scia dei progressi compiuti nel primo trimestre, con una riduzione complessiva delle RWA pari al 21% e una contrazione dei costi operativi totali rettificati* pari al 39% rispetto a fine 2015.

Verso la fine del 2T16 i mercati sono risultati particolarmente difficili a causa del referendum britannico sulla permanenza nell'UE. L'attenta pianificazione e il coordinamento delle nostre funzioni di trading, di gestione del rischio e di supporto si sono dimostrate efficaci nelle fasi precedenti e durante il referendum. Il giorno del voto siamo riusciti a gestire volumi nettamente superiori e a garantire esecuzioni di qualità per i nostri clienti.

Riguardo al capitale, nel 2T16 siamo riusciti a rafforzare il nostro look-through CET1 ratio portandolo all'11,8%, equivalente a un aumento di 40 punti base rispetto al 1T16 – il nostro più elevato look-through CET1 ratio mai registrato. Guardando al futuro, manteniamo invariato il nostro orientamento e puntiamo a operare entro un range dell'11-12%² per il resto del 2016.

In sintesi, Credit Suisse ha operato in utile nel 2T16. In un trimestre impegnativo abbiamo mantenuto l'attenzione concentrata sul servizio al cliente. APAC, SUB e IWM hanno registrato una significativa raccolta netta. IBCM ha incrementato la propria quota di mercato, generando un utile per la banca. La piattaforma ristrutturata di GM ha messo a segno un utile. Le posizioni di rischio in GM sono state abbattute di circa il 50% nel primo semestre 2016. La SRU ha continuato a ridurre i costi e l'impiego di capitale.

Il nostro piano di taglio dei costi procede secondo programma, e stiamo lavorando duramente per realizzare una banca più flessibile, più resiliente, più efficiente e dotata di tutti i presupposti per operare nel nuovo contesto regolamentare ed economico post crisi.

Alla luce dell'incertezza causata dai significativi timori a livello geopolitico e macroeconomico, ulteriormente sottolineate alcune settimane fa dall'esito del referendum nel Regno Unito, rimaniamo cauti riguardo alle prospettive per il resto del 2016. Nei prossimi trimestri continueremo il nostro impegno costante volto al raggiungimento dei nostri obiettivi di lungo termine e alla creazione di valore aggiunto per i nostri clienti e azionisti."

Per ulteriori informazioni contattare

Informazioni per i media

Financial Communications, Credit Suisse

Tel.: +41 844 33 88 44

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

Informazioni per gli investitori

Investor Relations, Credit Suisse

Tel.: +41 44 333 71 49

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

Presentazione dei risultati 2T16 – giovedì 28 luglio 2016

Evento	Conferenza per gli analisti	Conferenza stampa
Ora	08.15 Zurigo 07.15 Londra 02.15 New York	10.15 Zurigo 09.15 Londra 04.15 New York
Lingua	La presentazione si terrà in inglese	La presentazione si terrà in inglese. Traduzione simultanea (inglese/tedesco e tedesco/inglese)
Accesso via Internet	Webcast audio: https://www.credit-suisse.com/results Registrazione audio disponibile	Webcast live: www.credit-suisse.com/results Registrazione audio disponibile
Accesso per telefono	+41 44 580 40 01 (Svizzera) +44 1452 565 510 (Europa) +1 866 389 9771 (Stati Uniti) Riferimento: Credit Suisse Group quarterly results	+41 44 580 40 01 (Svizzera) +44 1452 565 510 (Europa) +1 866 389 9771 (Stati Uniti) Riferimento: Credit Suisse Group quarterly results
	Si prega di chiamare 10 minuti prima dell'inizio della presentazione.	Si prega di chiamare 10 minuti prima dell'inizio della presentazione.
Replica	Replica disponibile circa un giorno dopo l'evento: +41 44 580 34 56 (Svizzera) +44 1452 550 000 (Europa) +1 866 247 4222 (Stati Uniti) Conference ID: 32713753#	Replica disponibile circa un'ora dopo l'evento: +41 44 580 34 56 (Svizzera) +44 1452 550 000 (Europa) +1 866 247 4222 (Stati Uniti) Conference ID inglese: 34752142# Conference ID tedesco: 34770756#

I risultati di Credit Suisse Group comprendono quelli dei nostri sei segmenti di reporting, inclusa la Strategic Resolution Unit, e il Corporate Center. I risultati core non comprendono ricavi e costi della Strategic Resolution Unit.

Con la graduale attuazione della strategia, è importante misurare con una metodologia coerente i progressi nella performance dell'attività sottostante. A tale scopo concentriamo le nostre analisi sui risultati rettificati.

I risultati rettificati di cui al presente comunicato sono misure finanziarie non GAAP che non comprendono la svalutazione dell'avviamento e alcune altre voci di ricavo e di costo incluse tra i risultati pubblicati della banca. La direzione ritiene che i risultati rettificati forniscano una presentazione utile dei nostri risultati di gestione ai fini della valutazione costante della performance del Gruppo e delle divisioni nel corso del tempo, escludendo le voci considerate non rappresentative della performance sottostante della banca. Dati i rilevanti oneri di ristrutturazione in cui probabilmente incorreremo e altri effetti da registrare in questo periodo transitorio che non rifletteranno la performance sottostante, fino al 2018 i nostri reporting trimestrali faranno riferimento in modo coerente alla medesima base rettificata* di risultati a livello di Gruppo, di attività core e di singole divisioni, per consentire agli investitori di seguire i nostri progressi nell'attuazione della strategia. Le tabelle in appendice a questo comunicato stampa forniscono nei dettagli la riconciliazione fra risultati pubblicati e rettificati, a livello di Gruppo, di attività core e di singole divisioni.

Come annunciato il 23 marzo 2016, abbiamo implementato una serie di misure aggiuntive e di obiettivi finanziari rettificati oltre a quelli annunciati il 21 ottobre 2015 per ridurre ulteriormente la base di costo, accelerare le iniziative di riduzione delle RWA e della leverage exposure nell'ambito della ristrutturazione dell'attività di Global Markets e continuare a rafforzare la posizione patrimoniale della banca. Tali misure aggiuntive comprendono l'uscita da crediti in sofferenza, da attività europee di negoziazione di prodotti cartolarizzati e da operazioni illiquide di finanziamento a lungo termine e il ridimensionamento di altre operazioni. Gli asset derivanti da queste attività sono stati trasferiti alla Strategic Resolution Unit nel 2T16. Sempre come annunciato, nel 2T16 il Gruppo ha consolidato le proprie attività di vendita e negoziazione di divise da Global Markets nelle operazioni di trading di Swiss Universal Bank. I risultati delle attività di vendita e di negoziazione sono ancora suddivisi tra Swiss Universal Bank e International Wealth Management. Una parte del portafoglio di crediti commerciali gestito dalle divisioni Global Markets e Investment Banking Capital Markets è stata inoltre trasferita alla Strategic Resolution Unit nel 2T16. Questi trasferimenti sono legati alla chiusura di relazioni di prestiti alla clientela e a esposizioni che non riteniamo coerenti con la strategia annunciata. Nel 2T16 abbiamo inoltre trasferito da Global Markets al Corporate Center un portafoglio di posizioni con rischi fiscali per il Gruppo gestito dalla funzione Corporate Tax in seno al Gruppo.

Per effetto delle azioni strategiche summenzionate, i risultati per segmenti relativi a periodi precedenti sono stati riclassificati per conformità con la presentazione attuale. Dette riclassificazioni non hanno alcuna ripercussione sull'utile netto (sulla perdita netta), né sul capitale proprio totale del Gruppo.

Riepilogo dei risultati 2T16

Nel 2T16, Credit Suisse ha operato in utile su base pubblicata e su base rettificata*. Abbiamo realizzato un **utile netto attribuibile agli azionisti pari a CHF 170 milioni**.

Abbiamo **compiuto ulteriori progressi nell'attuazione della nostra strategia**.

Coerentemente con il nostro intento di ridurre la volatilità dei ricavi, abbiamo compiuto **buoni progressi con l'iniziativa GMAR** per quanto concerne il ridimensionamento delle attività e il passaggio a un modello di business più efficiente nei costi e nell'impiego di capitale, caratterizzato inoltre da un profilo di rischio nettamente più basso. In linea con gli obiettivi annunciati il 23 marzo 2016, abbiamo ridotto del 50% la perdita ante imposte trimestrale attesa in uno scenario di crisi nel primo semestre 2016.

Siamo riusciti a incrementare i ricavi netti rispetto al 1T16, grazie a condizioni di mercato più favorevoli e alla **stabilizzazione delle nostre principali attività** quali prime services, underwriting, leveraged finance e prodotti cartolarizzati. Continueremo a investire in queste attività e a consolidare ulteriormente la nostra posizione di leadership nei nostri prodotti e mercati selezionati.

Nel 2T16 abbiamo **rafforzato la nostra base di capitale**. Importanti progressi sono stati ottenuti nella SRU con l'ulteriore riduzione di posizioni legate ad attività passate e dei relativi costi, che ha permesso di destinare capitale ai mercati in crescita. In confronto al 2T15 le RWA sono scese del 25% a USD 58,0 miliardi, la leverage exposure è diminuita del 27% a USD 147,6 miliardi e i costi operativi totali rettificati* sono scesi del 38% a USD 424 milioni. In confronto al 1T16 le RWA, la leverage exposure e i costi operativi totali rettificati* sono scesi rispettivamente del 13%, del 12% e del 19%.

Abbiamo messo a segno un **look-through CET1 capital ratio dell'11,8%** a fine 2T16, un dato che riflette la gestione disciplinata del capitale e il miglioramento della redditività durante il trimestre. Puntiamo per il resto del 2016 a un look-through CET1 capital ratio dell'11-12%², che ci consentirà di proseguire con la ristrutturazione pur continuando a investire, ove giustificato, in opportunità caratterizzate da interessanti rendimenti rettificati per il rischio. A fine 2T16, Credit Suisse registrava un **look-through CET1 leverage ratio pari al 3,3%**.

Entrando nella seconda metà dell'anno, confermiamo il nostro impegno a realizzare una crescita redditizia. Nel 2T16, **APAC, IWM e SUB hanno generato un PTI rettificato* combinato di CHF 933 milioni** nonché una **forte crescita dell'afflusso netto di nuovi capitali nella gestione patrimoniale** pari a CHF11,3 miliardi.

Il 2T16 si è inoltre rivelato un **trimestre redditizio per IBCM**, che ha segnato un netto miglioramento in termini di ricavi netti rettificati* rispetto al 1T16. La divisione ha continuato a progredire nella sua strategia di crescita delle attività M&A e sui mercati dei capitali azionari, come evidenziato dai forti ricavi da consulenze, mantenendo al contempo una posizione leader nel settore della leveraged finance con un aumento della performance.

Asia Pacific (APAC)

APAC ha messo a segno una **performance robusta nel 2T16** con un **PTI rettificato* di CHF 216 milioni** per il 2T16. Abbiamo registrato un solido rendimento rettificato* del capitale regolamentare pari al 16%¹.

Le attività di gestione patrimoniale hanno evidenziato un'ulteriore crescita, producendo ricavi netti pari a CHF 337 milioni nel 2T16, grazie a investimenti mirati e all'attenzione rivolta agli imprenditori. Abbiamo totalizzato il più alto volume di AuM mai registrato, pari a CHF 158 miliardi. Nei primi sei mesi del 2016 abbiamo raccolto NNA per CHF 9,3 miliardi. Abbiamo proceduto a ulteriori assunzioni mirate, reclutando 30 nuovi RM nel 2T16 e portando il totale a 650 unità.

Nel corso del trimestre abbiamo registrato una **forte domanda di servizi di finanziamento da parte di imprenditori e privati ultra-high net worth e high net worth**. La nostra attività di Underwriting & Advisory nella regione ha registrato una crescita nel 2T16 rispetto al 2T15 nonché un **aumento dello share of wallet³** in un contesto di commissioni in calo. Rispetto al 1T16, le attività di vendita e negoziazione di titoli azionari e a reddito fisso hanno evidenziato una buona tenuta a fronte di un contesto operativo difficile nel corso del 2T16 e di un 2T15 particolarmente brillante.

Rispetto al 1T16, i costi operativi totali rettificati* sono aumentati principalmente per effetto delle maggiori spese per il personale generate dall'aumento del numero di dipendenti legato alla crescita e dalle maggiori spese generali e amministrative.

Disponiamo di una **solida base di clientela nella regione Asia Pacific** che riteniamo benefici della nostra offerta integrata di soluzioni di gestione patrimoniale e di investment banking. Grazie alla forza e alla portata delle nostre attività principali e alla qualità dei nostri team, Credit Suisse è ben posizionato per cogliere le opportunità di crescita a lungo termine presenti nella regione.

International Wealth Management (IWM)

Pur a fronte di un contesto di mercato difficile, abbiamo compiuto ulteriori **progressi nel potenziamento delle attività di IWM**. Nel 2T16 abbiamo registrato un **PTI rettificato* pari a CHF 260 milioni**, con ricavi netti stabili di CHF 1 145 milioni e un rendimento rettificato* del capitale regolamentare stabile pari al 22%¹ rispetto al 2T15. Abbiamo continuato a generare NNA in tutti i comparti e in tutte le aree geografiche, a riprova della nostra capacità di creare valore aggiunto per i nostri clienti.

Nel 2T16, l'attività di gestione patrimoniale ha registrato **CHF 5,4 miliardi di NNA**. La raccolta netta di CHF 10,8 miliardi totalizzata nel primo semestre 2016 corrisponde a un tasso di crescita annualizzato pari al 7%, ottenuto grazie ai **consistenti afflussi registrati nei mercati emergenti e in Europa**. Rispetto al 2T15, i proventi netti da interessi sono cresciuti del 21%, un dato che riflette l'aumento dei volumi di prestiti (incl. una migliore performance nei **nuovi prestiti netti pari a CHF 3,3 miliardi** nel 2T16) e dei margini. È stata perfezionata una serie di operazioni di rilievo che hanno in parte contribuito a mitigare il calo dei ricavi di transazione e di performance. Le assunzioni di nuovi RM sono cresciute di circa il 40% rispetto al primo semestre 2015; tale aumento è stato per lo più controbilanciato dalla riduzione di personale programmata.

Nel 2T16 Asset Management ha registrato **CHF 3,5 miliardi di NNA⁴** con un allettante mix di margini sui prodotti, compreso il **lancio riuscito del Nova Fixed Maturity Bond Fund** in aprile, che in brevissimo tempo ha superato CHF 3 miliardi in patrimoni grazie alla forte domanda da parte dei clienti. Le commissioni di gestione sono cresciute rispetto al 2T15, mentre le maggiori commissioni di performance e di collocamento sono state controbilanciate da minori proventi da investimenti e da partnership.

Swiss Universal Bank (SUB)

Nel 2T16 abbiamo registrato una **solida performance**, con un **PTI rettificato* di CHF 457 milioni**, pari a un aumento del 6% rispetto al 2T15 (escl. Swisscard)⁵. Rispetto al 2T15, i ricavi netti rettificati* (escl. Swisscard)⁶ sono scesi del 2% attestandosi a CHF 1 337 milioni a causa del rallentamento dell'attività dei clienti, mentre i ricavi ricorrenti sono cresciuti del 3% grazie al contributo fornito da *Credit Suisse Invest*. Abbiamo messo a segno un rendimento rettificato* del capitale regolamentare pari al 15%¹ in miglioramento rispetto al 2T15.

Abbiamo registrato un rapporto costi/proventi rettificato* del 65% contro il 67% del 2T15, effettuando al contempo **significativi investimenti** nel potenziamento delle piattaforme e della digitalizzazione, nei progetti di adeguamento alle normative e in attività pubblicitarie (Gottardo, Euro 2016).

Attraverso le attività di gestione patrimoniale, *Credit Suisse Invest* ha contribuito all'**incremento del tasso di penetrazione dei mandati**, attestatosi al 28%, equivalente a un aumento di 6 punti percentuali rispetto al 2T15. Abbiamo inoltre registrato **NNA pari a CHF 0,9 miliardi** nel 2T16.

In Corporate & Institutional Banking l'andamento delle attività ha confermato una buona tenuta, registrando NNA pari a CHF 0,7 miliardi nel 2T16. Nonostante il protrarsi della fragilità dei mercati in Europa e in altre regioni, gli accantonamenti per perdite su crediti sono rimasti molto bassi. Inoltre, abbiamo registrato un **andamento dinamico nelle attività di investment banking in Svizzera**, con un sostanziale aumento delle commissioni rispetto al 1T16. In Svizzera siamo la prima banca in termini di transazioni M&A annunciate⁷ e di operazioni DCM⁸. Nel settore ECM, Credit Suisse ha agito in veste di book runner per le uniche IPO svoltesi in Svizzera nel 2T16 (Investis e VAT). Nel 2016, Credit Suisse è stato eletto da Euromoney 'Miglior banca d'investimento in Svizzera' per il quinto anno consecutivo.

Rimaniamo focalizzati sull'attuazione delle nostre iniziative strategiche di crescita, tra cui la "Banca per gli imprenditori".

Abbiamo fatto richiesta di una licenza bancaria svizzera e prevediamo che la nuova entità giuridica, Credit Suisse (Svizzera) SA, diventi operativa nel 4T16⁹. Siamo **a buon punto con i preparativi per la prevista IPO parziale (20-30%) su Credit Suisse (Svizzera) SA entro fine 2017** se le condizioni dei mercati lo permetteranno¹⁰.

Global Markets (GM)

Abbiamo compiuto **consistenti progressi con l'iniziativa GMAR** nel 2T16 passando a un modello di business più efficiente nei costi e nell'impiego di capitale, caratterizzato inoltre da un profilo di rischio nettamente più basso. È proseguito durante il trimestre in rassegna il ridimensionamento dell'attività, eseguito mediante riduzioni bilanciate, l'uscita da determinate attività, la ristrutturazione, il trasferimento di asset alla SRU e il consolidamento delle operazioni in divise di GM in SUB. Il nostro modello operativo recentemente ristrutturato è incentrato sulla clientela storicamente forte di Equities, Credit e Solutions.

L'impiego di capitale è sensibilmente diminuito nel 2T16 rispetto al 2T15 e al 1T16, e attualmente operiamo nel rispetto degli obiettivi di RWA e leverage exposures di fine 2016, pari rispettivamente a USD 60 miliardi e a USD 290 miliardi. Abbiamo ridotto il rischio del portafoglio di negoziazione in misura sostanziale rispetto al 2T15 procedendo alla cessione del portafoglio statunitense di distressed trading e alla riduzione di posizioni illiquide, il che ci ha consentito di tagliare del 50% la perdita ante imposte attesa trimestrale in uno scenario di crisi nel primo semestre 2016.

Sotto la nuova struttura, i ricavi netti, pari a USD 1671 milioni per il 2T16, sono cresciuti del 33% rispetto al 1T16, grazie a condizioni di mercato più favorevoli e alla **stabilizzazione delle nostre principali attività** quali prime services, underwriting, leveraged finance e prodotti cartolarizzati. Continueremo a investire in queste attività per consolidare ulteriormente la nostra posizione di leadership nei nostri prodotti e mercati selezionati. Rispetto al

2T15, i ricavi netti sono scesi del 19% su base annua a causa di una significativa riduzione nell'impiego di capitale, concomitante con il ridimensionamento dell'attività. Riteniamo che la piattaforma recentemente ristrutturata di GM sarà in grado di generare rendimenti più stabili e interessanti.

GM ha **operato in utile nel 2T16** con un PTI pubblicato pari a USD 156 milioni e **un PTI rettificato* di USD 208 milioni**.

Investment Banking & Capital Markets (IBCM)

Nel 2T16, abbiamo registrato una performance robusta rispetto al 2T15, nonostante i bassi livelli di attività dei clienti. Questi risultati dimostrano i **continui progressi nell'attuazione della strategia di IBCM** volta a incrementare la nostra presenza sui mercati M&A e dei capitali azionari mantenendo al contempo la nostra posizione di leadership nel settore della leveraged finance. IBCM è fondamentale per la nostra strategia, in quanto la competenza dei collaboratori è uno dei motivi principali per cui i clienti – sia commerciali e istituzionali che ultra-high net worth – si rivolgono alla nostra banca.

IBCM ha fatto meglio del settore di riferimento, che ha subito una contrazione delle commissioni, in vari comparti nel 2T16. Rispetto al 2T15 i ricavi da attività di consulenza, attestatisi a USD 183 milioni, sono scesi del 7%, mentre le commissioni (street fees) sono diminuite dell'11%, dato che riflette la crescita del nostro share of wallet. I ricavi da underwriting di titoli azionari, pari a USD 97 milioni, sono diminuiti del 28% rispetto al 2T15, mentre le commissioni sono scese del 38% a fronte di una minore attività di emissione in tutto il settore nello stesso periodo. I ricavi da underwriting di titoli di debito, pari a USD 311 milioni, sono cresciuti del 13% rispetto al 2T15 grazie ai maggiori proventi da titoli investment grade. Questo risultato si contrappone a una contrazione delle commissioni pari al 7% nello stesso periodo.

La nostra sovraperformance relativa rispetto alle commissioni del comparto ci ha permesso di conquistare il 5° posto in termini di operazioni M&A completate e nel settore ECM per il primo semestre 2016^{11,12}. Nella regione Americas abbiamo inoltre **aumentato lo share of wallet** con le obbligazioni societarie investment grade rispetto al 2T15 ottenendo una posizione nella top 5 in tutti i prodotti chiave nel primo semestre 2016, periodo in cui occupavamo il **5°¹¹ posto in M&A, il 4°¹¹ posto in ECM e il 4°¹¹ posto in leveraged finance**.

Abbiamo significativamente migliorato la redditività, con un **PTI rettificato* pari a USD 132 milioni** contro una perdita ante imposte rettificata* di USD 32 milioni nel 1Q16, conseguendo inoltre un rendimento rettificato* del capitale regolamentare pari al 21%¹.

Strategic Resolution Unit (SRU)

La SRU ha continuato a mettere a segno importanti progressi nella **riduzione di RWA, leverage exposure e costi operativi totali rettificati*** nonché nella liquidazione di attività, **liberando capitale** da destinare a mercati in crescita. Abbiamo completato trasferimenti di patrimonio correlati all'iniziativa GMAR a fine 2T16.

In confronto al 2T15, le RWA sono scese del 25% a USD 58,0 miliardi, la leverage exposure è scesa del 27% a USD 147,6 miliardi e i costi operativi totali rettificati* sono scesi del 38% a USD 424 milioni. In confronto al 1T16 le RWA, la leverage exposure e i costi operativi totali rettificati* sono scesi rispettivamente del 13%, del 12% e del 19%.

La riduzione di RWA è stata ottenuta attraverso un ampio ventaglio di operazioni, in particolare mediante l'esecuzione di un contratto di acquisto/vendita sull'intero portafoglio di swap in derivati su crediti e la cessione o la ristrutturazione della maggioranza degli asset su crediti monetari nel corso del trimestre.

Abbiamo registrato una perdita ante imposte rettificata* di USD 757 milioni contro una perdita ante imposte rettificata* di USD 1181 milioni nel 1T16, un risultato riconducibile principalmente alle minori perdite di ricavo, all'utilizzo di accantonamenti per perdite su crediti e alla riduzione dei costi operativi totali rettificati* ottenuta con l'uscita dall'attività statunitense di private banking, sostanzialmente completata a fine 2T16.

Note a piè di pagina

* I risultati rettificati sono parametri finanziari non GAAP. Per la riconciliazione dei risultati rettificati con i parametri US GAAP più direttamente comparabili, si rimanda all'Appendice del presente comunicato stampa per "Riconciliazione delle poste rettifiche".

¹ Il rendimento del capitale regolamentare si basa su rendimenti (rettificati) al netto delle imposte ipotizzando un'aliquota fiscale del 30% per tutti i periodi e capitali allocati basati sul dato peggiore fra il 10% delle RWA medie e il 3,5% della leverage exposure media. Per Global Markets e Investment Banking & Capital Markets, il rendimento del capitale regolamentare si basa su dati denominati in dollari USA.

² Senza tenere conto di significativi oneri per contenziosi.

³ Dati Dealogic basati su una fonte esterna pubblicata, aggiornamento al 7/06/2016. ECM con esclusione di convertibili.

⁴ Include i patrimoni gestiti nell'Asset Management di IWM per altri comparti.

⁵ In considerazione dell'effetto del deconsolidamento di Swisscard, i ricavi netti di CHF 75 milioni e i costi operativi totali di CHF 63 milioni sono stati esclusi per il 2T15 per PTI.

⁶ In considerazione del deconsolidamento di Swisscard, i ricavi netti di CHF 75 milioni sono stati esclusi per il 2T15.

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

⁸ Fonte: International Financing Review (IFR).

⁹ Subordinatamente, tra le altre cose, alle autorizzazioni definitive da parte delle autorità competenti, compresa la FINMA.

¹⁰ Le offerte pubbliche iniziali di questo tipo prevedono la cessione di una partecipazione di minoranza e sono soggette, tra le altre cose, a tutte le autorizzazioni necessarie. Il loro obiettivo è generare/raccogliere capitali aggiuntivi per Credit Suisse AG o Credit Suisse (Schweiz) AG.

¹¹ Fonte: Dealogic per i sei mesi che si concludono il 30 giugno 2016 (al 6 luglio 2016).

¹² Comprende unicamente le commissioni delle regioni Americas ed EMEA.

Abbreviazioni

Asia Pacific – APAC; Asset under Management (patrimonio gestito) – AuM; Global Markets – GM; Global Markets Accelerated Restructuring (ristrutturazione accelerata di Global Markets) – GMAR; International Wealth Management – IWM; Investment Banking & Capital Markets – IBCM; Net New Assets (raccolta netta, afflussi netti di nuovi capitali) – NNA; Pre-tax income (utile ante imposte) – PTI; Relationship Managers (consulenti) – RM; Risk weighted assets (attività ponderate per il rischio) – RWA; Strategic Resolution Unit – SRU; Swiss Universal Bank – SUB

Informazioni importanti

Il presente comunicato stampa contiene una selezione di informazioni tratte dal rapporto trimestrale completo e dai lucidi di presentazione dei risultati del 2T16 che Credit Suisse ritiene di particolare interesse per i professionisti dei media. La versione integrale del rapporto trimestrale e dei lucidi di presentazione dei risultati del 2T16, distribuita contestualmente, contiene informazioni esaustive sui risultati e sulle operazioni per il trimestre, informazioni importanti sulla nostra metodologia di reporting nonché alcuni termini utilizzati in questi documenti. Il rapporto trimestrale 2Q16 integrale e i lucidi di presentazione dei risultati non sono inclusi tramite riferimento nel presente comunicato stampa.

Il rapporto trimestrale e i lucidi di presentazione completi del 2T16 possono essere scaricati oggi all'indirizzo: <https://www.credit-suisse.com/results>.

Le informazioni cui si fa riferimento in questo comunicato stampa, attraverso link a siti web o altro, non sono parte integrante del comunicato stesso.

I costi operativi rettificati comprendono le rettifiche, così come riportate in tutte le nostre presentazioni, per costi di ristrutturazione, significativi oneri per contenziosi e una svalutazione dell'avviamento effettuata nel 4T15, nonché rettifiche per tassi di cambio con applicazione dei seguenti principali tassi per il primo semestre 2016: USD/CHF 0.9842, EUR/CHF 1.0949, GBP/CHF 1.3952. Questi tassi di cambio sono non ponderati, ossia costituiscono una media lineare dei tassi mensili. Alcune determinate spese non ricorrenti 0,3 miliardi sostenute nel primo semestre 2016 sono esclusi ai fini dell'annualizzazione del nostro programma di risparmio sui costi, con una base di costo auspicata di CHF 19,8 miliardi per il 2T16. La base di costo equivalente per il 2T15 calcolata adottando tale approccio è di CHF 21,2 miliardi, e la nostra attuale base di costo annualizzata per tale finalità è calcolata come segue: $(4,8+4,9) \times 2 + 0,3 = 19,6$, ciò che implica risparmi annualizzati, ad oggi, pari a $21,2 - 19,6 = \text{CHF } 1,6$ miliardi. Appliciamo questo calcolo sistematicamente per i periodi in esame.

Potremmo non conseguire tutti i benefici attesi dalle nostre iniziative strategiche. Fattori al di fuori del nostro controllo, incluse senza limitazione le condizioni economiche e di mercato, le modifiche di leggi, norme e regolamenti e altre problematiche trattate nei nostri documenti pubblici, potrebbero limitare completamente o in parte la nostra capacità di conseguire tutti i benefici attesi di tali iniziative.

Per penetrazione dei mandati si intendono mandati di consulenza e gestione patrimoniale nei segmenti di private banking in percentuale sui relativi AuM, escludendo quelli dell'attività esterna di gestione patrimoniale.

In questo comunicato stampa, per "divisioni focalizzate sulla gestione patrimoniale" si intendono APAC, IWM e SUB. Con attività di "gestione patrimoniale" in APAC, IWM e SUB si intendono i comparti di Private Banking di tali divisioni.

Si fa notare agli investitori e ad altri interessati che la nostra società comunica le informazioni rilevanti (fra cui i risultati trimestrali e i rapporti di gestione) al pubblico degli investitori attraverso comunicati stampa, le registrazioni apposite presso la SEC e le autorità svizzere, il nostro sito web nonché conference call e webcast aperti al pubblico. Inoltre, intendiamo utilizzare anche il nostro account Twitter @creditsuisse (<https://twitter.com/creditsuisse>) per pubblicare estratti particolarmente significativi delle nostre dichiarazioni pubbliche, inclusi i risultati. Ci riserviamo di ritwittare tali messaggi attraverso determinati nostri account Twitter regionali, fra cui @csschweiz (<https://twitter.com/csschweiz>) e @csapac (<https://twitter.com/csapac>). Gli investitori e gli altri interessati devono considerare tali messaggi abbreviati nel contesto delle dichiarazioni da cui sono estratti. Le informazioni postate su tali account Twitter non costituiscono parte di questo comunicato stampa.

Nelle tabelle, l'utilizzo del simbolo "–" indica che la voce non è significativa o non pertinente.

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			
Provision for credit losses	(15)	(1)	(4)	9	(19)	8			
Total operating expenses	461	378	906	910	1,367	1,288			
Restructuring expenses	0	–	(11)	–	(11)	–			
Adjusted total operating expenses	461	378	895	910	1,356	1,288			
Income before taxes	210	227	260	605	470	832			
Total adjustments	0	0	11	0	11	0			
Adjusted income before taxes	210	227	271	605	481	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.