

Comunicato stampa

Credit Suisse annuncia i risultati del 1T16

Significativi risparmi sui costi in tutta la banca, crescita redditizia e afflussi netti di capitali in APAC, IWM e Swiss UB. Base di capitale stabile all'11,4%.

Punti salienti

Performance finanziaria 1T16

- A livello di gruppo perdita ante imposte pubblicata CHF 484 milioni (dato rettificato*: CHF 173 milioni), rispetto a un utile ante imposte pubblicato di CHF 1 511 milioni (dato rettificato*: CHF 1357 milioni) nel 1T15.
- Utile ante imposte core pubblicato CHF 240 milioni (dato rettificato*: CHF 470 milioni), rispetto a CHF 1 894 milioni (dato rettificato*: CHF 1740 milioni) nel 1T15.
- A livello di gruppo costi operativi totali pubblicati CHF 4 972 milioni (dato rettificato*: CHF 4717 milioni), in diminuzione del 3% dal 1T15 e del 53% dal 4T15.
- Look-through CET1 ratio pari all'11,4%.
- Look-through CET1 leverage ratio pari al 3,3%.
- Il Consiglio di amministrazione ha fissato lo sconto per il dividendo opzionale per l'esercizio 2015 al 10%.

Esecuzione disciplinata in difficili condizioni di mercato

- Accelerazione del programma di riduzione dei costi per mitigare gli effetti delle avverse condizioni dei mercati.
- Nel 1T16 abbiamo realizzato – su base annua – più della metà dei CHF 1,4 miliardi di risparmi netti preventivati per il 2016; contiamo di raggiungere o superare l'obiettivo di riduzione di costi lordi di CHF 1,7 miliardi fissato per fine 2016.
- Mantenimento delle scadenze della ristrutturazione accelerata di Global Markets (Global Markets Accelerated Restructuring, 'GMAR'); organico ridotto di oltre 1000¹ unità sulle 3500 preventivate per fine 2016; ridotta la complessità del business attraverso l'uscita da determinate attività e l'introduzione di una nuova struttura organizzativa.
- Significativa riduzione dei rischi nelle attività di Global Markets ('GM'); la riduzione dell'esposizione a crediti in sofferenza del 79%² rispetto al 4T15 grazie alla vendita di attivi creditizi, inclusa una parte del portafoglio di crediti in sofferenza di USD 1,27 miliardi, a TSSP il 3 maggio 2016, e le importanti riduzioni in posizioni CLO (collateralized loan obligation), diminuite dell'81% dal 4T15, hanno consentito a GM di conseguire l'obiettivo di ridurre di circa il 50% la massima perdita trimestrale in uno scenario avverso.
- Progressi consistenti nella liquidazione della SRU, con la riduzione di CHF 7 miliardi in attività ponderate per il rischio (risk-weighted assets, RWA) nel 1T16.

Crescita redditizia

• Asia Pacific (APAC)

- Rendimento del capitale regolamentare rettificato* pari al 20%.
- Afflusso netto di nuovi capitali per CHF 4,3 miliardi con margine lordo di 81 punti base.
- Ulteriore assunzione di Relationship Manager (RM) qualificati: alle 40 nuove assunzioni del 4T15 sono seguite 40 nuove assunzioni nel 1T16; i RM sono ora complessivamente 630, rispetto a 530 a fine 1T15.

• **International Wealth Management (IWM)**

- Per la divisione afflusso netto di nuovi capitali³ per CHF 6,9 miliardi, con margine lordo di 109 punti base per Private Banking.
- Avviata l'assunzione di 90 RM inclusi coloro che hanno sottoscritto l'impegno per una collaborazione; due terzi di essi sono focalizzati sulla clientela dei mercati emergenti.
- Rendimento del capitale regolamentare rettificato⁴ pari al 24%.
- Aumento anno su anno della quota di mandati e della quota di prestiti in Private Banking.

• **Swiss Universal Bank**

- Utile ante imposte rettificato* di CHF 466 milioni, in rialzo del 12% rispetto al 1T15, con un rendimento del capitale regolamentare rettificato⁴ del 16%.
- Margine lordo stabile pari a 139 punti base in Private Banking.
- Aumento della quota dei mandati al 27% dal 15% del 1T15

Per Investment Banking & Capital Markets (IBCM) orientamento vincente verso le attività di M&A e sui mercati dei capitali azionari

- I ricavi da M&A sono raddoppiati anno su anno in USD; classificazione fra le migliori quattro società⁵ per operazioni M&A completate nelle Americhe.

Riduzione delle RWA su base look-through da circa USD 290 miliardi a circa USD 280 miliardi, nonostante l'aumento di RWA di USD 7 miliardi dovuto a fattori regolamentari.

Base di capitale stabile in mercati difficili con look-through CET1 ratio dell'11,4% grazie alla disciplina nella gestione del capitale e nel controllo dei costi.

Tidjane Thiam, Chief Executive Officer di Credit Suisse, ha dichiarato: “Nei primi tre mesi dell’anno abbiamo continuato a focalizzarci sull’attuazione della nostra strategia, con tre chiare priorità: accelerare la riduzione dei costi e del numero di collaboratori, conseguire una crescita redditizia nelle divisioni focalizzate sul wealth management e salvaguardare la nostra solida base di capitale. In tutte queste aree siamo riusciti a compiere buoni progressi malgrado il contesto di mercato estremamente difficile.

- La riduzione dei costi a livello di intero Gruppo sta procedendo come previsto: per quanto riguarda l’obiettivo di riduzione del numero di collaboratori, al 10 maggio abbiamo implementato la riduzione di 3500¹ unità, ovvero del 58% dell’obiettivo di 6000 unità da raggiungere entro fine anno. Nel 1T16 abbiamo realizzato – su base annua – più della metà dei CHF 1,4 miliardi di risparmi netti preventivati per il 2016.
- In GM, divisione per la quale abbiamo annunciato il 23 marzo 2016 una ristrutturazione in tempi rapidi (GMAR), abbiamo compiuto passi avanti nella riduzione dei costi fissi. Il numero di collaboratori è stato ridotto di oltre 1000¹ unità al 10 maggio 2016.
- Attraverso la GMAR otterremo in GM un importante ridimensionamento delle RWA e del leverage, preparando il comparto a future evoluzioni delle normative.
- Abbiamo ridotto decisamente i rischi legati al portafoglio di attività di GM. La vendita del portafoglio di crediti in sofferenza per USD 1,24 miliardi a TSSP, insieme a importanti riduzioni delle posizioni in CLO, in calo dell’81% dal 4T15, hanno consentito a GM di conseguire il proprio obiettivo di diminuire del 50% la massima perdita trimestrale in uno scenario avverso.
- Il successo dell’attività della Strategic Resolution Unit (SRU) è cruciale per il conseguimento dei nostri obiettivi strategici e finanziari. Registriamo buoni progressi con una diminuzione di CHF 7 miliardi delle RWA nella SRU nel 1T16.

Nel difficile contesto del 1T16 tutte le divisioni focalizzate sul wealth management hanno evidenziato una performance forte e una crescita redditizia. Complessivamente queste divisioni hanno generato un utile ante imposte rettificato* di circa CHF 1 miliardo. L’afflusso netto di nuovi capitali in APAC, IWM e Swiss UB è stato rispettivamente di CHF 4,3 miliardi, CHF 6,9 miliardi³ e CHF 3,0 miliardi.

Continuiamo a concentrarci sulla crescita redditizia: i margini sono rimasti stabili in APAC con un incremento del 11% dell’afflusso netto di nuovi capitali mentre sono aumentati in IWM raggiungendo i massimi livelli dal 2011; un andamento che rispecchia la qualità della nostra base di clienti, la solidità delle nostre relazioni e la maggiore disponibilità di capitali per i prestiti.

Abbiamo mantenuto il nostro dinamismo nell’acquisizione di RM in tutte le divisioni focalizzate sul wealth management. In APAC abbiamo 100 RM in più, per un totale di 630 unità a fine 1T16 rispetto alle 530 di un anno prima.

A fronte del brusco calo nell’attività dei clienti e dei minori volumi di mercato, abbiamo avviato alcune misure chiave – controllo dei costi; riduzione delle RWA e del leverage – al fine di mantenere stabile all’11,4% il nostro look-through common equity tier 1 capital ratio. Nel 2016⁶ abbiamo l’obiettivo di operare in una fascia tra l’11% e il 12%.

Nel primo trimestre 2016, in particolare in gennaio e febbraio, abbiamo operato in un contesto di mercato fra i più difficili mai registrati, con una drastica diminuzione dei volumi e dell’attività della clientela. Marzo e aprile hanno mostrato timidi segnali di ripresa, ma è probabile che per tutto il 2016 e oltre continueremo a registrare mercati sottotono e bassi volumi di attività dei clienti.

Confermiamo la nostra convinzione che vi siano interessanti opportunità di lungo termine per le nostre divisioni focalizzate sul wealth management supportate dalle specifiche risorse dei comparti di investment banking, e che nel tempo la nostra strategia creerà valore aggiunto per clienti e azionisti.

Confermiamo la nostra focalizzazione sull’attuazione di quanto abbiamo pianificato: taglio dei costi, investimenti selettivi in crescita redditizia e gestione dei capitali con un approccio disciplinato”.

Credit Suisse Group e risultati core

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 nuova 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 sono informazioni contabili non GAAP che non comprendono la svalutazione dell'avviamento e alcune altre voci incluse nei risultati pubblicati della banca. La direzione ritiene che i risultati rettificati* diano una rappresentazione utile dei risultati di gestione della banca ai fini della valutazione della performance del gruppo e delle diverse divisioni nel tempo, su una base che esclude gli elementi che la direzione non ritiene rappresentativi della performance sottostante della banca. Dati i rilevanti oneri di ristrutturazione 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 nuova strategia. Le tabelle in appendice a questo comunicato stampa (pag. da A-1 ad A-6) forniscono nei dettagli la riconciliazione fra risultati pubblicati e rettificati, a livello di Gruppo, di attività Core e di singole divisioni.

Parametri chiave

	nel / a fine			Variazione %	
	1T16	4T15	1T15	QoQ	YoY
Risultati Credit Suisse Group (CHF milioni)					
Ricavi netti	4'638	4'210	6'647	10	(30)
Ricavi netti rettificati	4'694	4'801	6'503	(2)	(28)
Accantonamento per perdite su crediti	150	133	30	13	400
Costi operativi totali	4'972	10'518	5'106	(53)	(3)
Costi operativi totali rettificati	4'717	5'802	5'116	(19)	(8)
Utile/(perdita) ante imposte	(484)	(6'441)	1'511	(92)	-
Utile/(perdita) ante imposte rettificato/(rettificata)	(173)	(1'134)	1'357	(85)	-
Utile netto/(perdita netta) attribuibile agli azionisti	(302)	(5'828)	1'054	(95)	-
Risultati core (CHF milioni)					
Ricavi netti	4'750	4'189	6'471	13	(27)
Ricavi netti rettificati	4'802	4'780	6'327	0	(24)
Accantonamento per perdite su crediti	104	40	25	160	316
Costi operativi totali	4'406	9'468	4'552	(53)	(3)
Costi operativi totali rettificati	4'228	5'160	4'562	(18)	(7)
Utile/(perdita) ante imposte	240	(5'319)	1'894	-	(87)
Utile/(perdita) ante imposte rettificato/(rettificata)	470	(420)	1'740	-	(73)
Afflusso netto di nuovi capitali (dato pubblicato)	12.1	4.4	16.7	175.0	(27.5)
Capitale regolamentare secondo Basilea 3 e statistiche di leverage					
Attività ponderate per il rischio su base look-through (CHF milioni)	280'382	289'946	-	(3)	-
CET1 ratio (%)	13.6	14.3	-	-	-
Look-through CET1 ratio (%)	11.4	11.4	-	-	-
Look-through CET1 leverage ratio (%)	3.3	3.3	-	-	-
Look-through tier 1 leverage ratio (%)	4.4	4.5	-	-	-

- **Utile ante imposte:** CHF 240 milioni (dato rettificato*: CHF 470 milioni) nel 1T16 rispetto alle perdite core ante imposte di CHF 5 319 milioni (dato rettificato*: CHF 420 milioni) nel 4T15 e all'utile ante imposte di CHF 1 894 milioni (dato rettificato*: CHF 1740 milioni) nel 1T15.
- I risultati del 1T16 riflettono la **forte performance operativa rettificata*** delle divisioni focalizzate sul wealth management con un utile ante imposte rettificato* in crescita del 39% a CHF 466 milioni (dato pubblicato: CHF 426 milioni) in Swiss UB, in rialzo del 70% a CHF 252 milioni (dato pubblicato: CHF 251 milioni) in APAC and in rialzo del 21% a CHF 279 milioni (dato pubblicato: CHF 270 milioni) in IWM rispetto al 4T15. Questa performance è stata più che neutralizzata da quella di GM e IBCM. Global Markets ha subito gli effetti di sfavorevoli condizioni di market making e di ulteriori perdite mark-to-market, oltre che del basso livello di attività dei mercati nel 1T16. Abbiamo continuato a diminuire il rischio ridimensionando le posizioni nel portafoglio di crediti in sofferenza. In modo analogo la performance di IBCM ha sofferto ancora le avverse condizioni di mercati caratterizzati da volatilità, incertezza macroeconomica e bassi prezzi energetici.
- I **costi operativi totali core rettificati*** sono stati pari a CHF 4228 milioni (dato pubblicato: CHF 4 406 milioni), in calo del 18% dal 4T15 e del 7% dal 1T15, principalmente a causa di minori spese per il personale differite per award dell'anno precedente. Abbiamo compiuto progressi nella riduzione delle spese relative a servizi professionali e contractor, e prevediamo che questo sviluppo continuerà in futuro con il completamento della riorganizzazione del Gruppo e del programma riguardante le entità giuridiche. Nel 1T16 abbiamo registrato spese di ristrutturazione per CHF 178 milioni legate all'implementazione della nuova strategia.
- Abbiamo compiuto importanti progressi nel **programma di riduzione dei costi** accelerato a livello di gruppo annunciato il 23 marzo 2016, che include una riduzione del numero di collaboratori in tutte le divisioni esclusa Swiss UB. Siamo in linea con l'obiettivo di risparmio lordo sui costi fissato per fine 2016 e siamo convinti di poter ridurre la nostra base di costi operativi a CHF 19,8 miliardi entro la fine di quest'anno e a meno di CHF 18,0 miliardi a fine 2018. Nel 1T16 abbiamo realizzato – su base annua – più della metà dei CHF 1,4 miliardi di risparmi netti preventivati per il 2016. A fronte del nostro piano di riduzione di 6000 unità il numero dei collaboratori entro la fine del 2016, al 10 maggio 2016 la riduzione è di 3500¹ unità, 700 in più rispetto alla riduzione di 2800 già attuata al momento dell'aggiornamento precedente del 23 marzo 2016.
- Abbiamo fatto registrare **afflussi netti di capitali** per CHF 4,3 miliardi in APAC, CHF 6,9³ miliardi in IWM e CHF 3,0 miliardi in Swiss UB. Rispetto al 1T15, il margine lordo in APAC è rimasto stabile a 81 punti base. In IWM il margine netto rettificato* di 30 punti base e il margine lordo rettificato* di 109 punti base riflettono un miglioramento e sono ai massimi livelli dal 2011, a conferma della **qualità degli afflussi di capitali**.
- A fine 1T16 Credit Suisse faceva registrare RWA su base look-through pari a CHF 280,4 miliardi, in calo dai CHF 289,9 miliardi di fine 4T15 e dai CHF 283,1 miliardi di fine 1T15. A livello di Gruppo, la leverage exposure su base look-through era di CHF 969,5 miliardi a fine 1T16, in calo dai CHF 987,6 miliardi di fine 4T15 e dai CHF 1102,7 miliardi di fine 1T15.
- A fine 1T16 abbiamo confermato la solidità della nostra base di capitale con un look-through **CET1 ratio** dell'11,4%. Per il resto del 2016, come annunciato il 23 marzo 2016, miriamo a mantenere un look-through CET1 capital ratio dell'11-12%⁷ che ci consente di continuare la ristrutturazione e al contempo di investire nelle attività chiave.
- A fine 1T16, Credit Suisse faceva registrare un look-through **leverage ratio** secondo i requisiti svizzeri pari al 5,1% e un look-through BIS Tier 1 **leverage ratio** del 4,4%, con una componente CET1 del 3,3%, stabile rispetto al 4T15.

Asia Pacific (APAC)

	nel / a fine			Variazione %	
	1T16	4T15	1T15	QoQ	YoY
Risultati Asia Pacific (CHF milioni)					
Ricavi netti	894	826	1'088	8	(18)
Accantonamento per perdite su crediti	(21)	3	(3)	-	-
Costi operativi totali	664	1'440	626	(54)	6
Costi operativi totali rettificati	663	675	626	(2)	6
Utile/(perdita) ante imposte	251	(617)	465	-	(46)
Utile ante imposte rettificato	252	148	465	70	(46)
Private Banking					
Patrimonio gestito (CHF miliardi)	149.6	150.4	154.6	(0.5)	(3.2)
Afflusso netto di nuovi capitali (CHF miliardi)	4.3	3.0	4.5	-	-
Margine lordo (annualizzato) (pb)	81	72	81	-	-
Margine netto (annualizzato) (pb)	28	13	29	-	-

- La divisione APAC **ha registrato una solida performance nel 1T16** con un **rendimento del capitale regolamentare rettificato*** del 20% nonostante l'impegnativo contesto operativo.
- L'**utile ante imposte rettificato*** di CHF 252 milioni (dato pubblicato CHF 251 milioni) è in crescita del 70% rispetto al 4T15. I **ricavi netti**, pari a CHF 894 milioni, sono cresciuti dell'8% rispetto al 4T15. La performance dei ricavi nel 1T16 ha evidenziato una buona tenuta a fronte delle difficili condizioni dei mercati, con forte attività dei clienti, in particolare nei segmenti (Ultra-)High Net Worth Individuals, Entrepreneurs e Corporate. Abbiamo registrato un aumento dei ricavi da attività di transazione e delle commissioni ricorrenti nell'attività di Private Banking e ricavi più solidi dalla vendita e negoziazione di strumenti a reddito fisso. Questi incrementi sono stati parzialmente compensati da un peggioramento dei ricavi dalla vendita e negoziazione di titoli azionari rispetto al 1T15, che era stato caratterizzato da un contesto favorevole al trading.
- Abbiamo attratto **asset di elevata qualità e RM qualificati**, grazie al confermato dinamismo nell'esecuzione della strategia. Registriamo un incremento di 40 RM rispetto al 4T15 e di 100 rispetto al 1T15. A fine 1T16 contiamo 630 RM. L'afflusso netto di nuovi capitali dalla clientela Ultra-High e High Net Worth Individual nel 1T16 ammonta a CHF 4,3 miliardi, in crescita annualizzata dell'11% rispetto al 4T15 grazie ad afflussi ampiamente diversificati nelle aree di mercato, alla produttività delle nuove assunzioni di RM e alla collaborazione fra i dipartimenti. A fine 1T16 complessivamente il patrimonio gestito ammonta a CHF 150 miliardi.
- APAC ha fatto registrare un **marginale lordo** di 81 punti base, in rialzo di 9 punti base sul 4T15 e in linea con il 1T15. Analogamente il **marginale netto rettificato*** è migliore rispetto al 4T15 e in linea con il 1T15.
- I **costi operativi totali rettificati***, pari a CHF 663 milioni (dato pubblicato: CHF 664 milioni) sono scesi del 2% rispetto al 4T15 e sono saliti del 6% rispetto al 1T15. Come comunicato il 23 marzo 2016, nell'implementazione del nostro programma di investimenti teniamo conto della difficile situazione dei mercati. In questo contesto continuiamo a perseguire un aumento dell'efficienza, al contempo portando avanti l'esecuzione di iniziative chiave negli ambiti dell'offerta di assistenza alla clientela, dello sviluppo delle piattaforme, della gestione dei rischi, della compliance e delle infrastrutture. Stiamo incrementando il numero di RM e potenziando la piattaforma di Credit Suisse in mercati come la Cina e l'Australia. Stiamo consolidando la piattaforma di finanziamento a livello di divisione per fornire soluzioni personalizzate alla clientela a fronte della domanda forte e di elevata qualità di soluzioni di finanziamento. Investiamo in modo strategico nelle nostre piattaforme core e di digital private banking e nell'ulteriore rafforzamento delle funzioni di compliance e di gestione dei rischi, in vista del conseguimento dei nostri obiettivi e ai fini dell'osservanza dei requisiti regolamentari. Continuiamo a mantenere un approccio disciplinato nella gestione della base di costi e intendiamo generare una crescita di qualità, redditizia e rigorosamente conforme alle normative in APAC, tenendo sotto controllo i rischi.

- In futuro **manterremo la nostra focalizzazione sui nostri principali comparti di clientela**, sviluppando ulteriormente le nostre capacità di cogliere le opportunità in un contesto di crescente creazione di ricchezza, aumento delle esigenze di finanziamento e sviluppo dei mercati azionari nell'area Asia Pacific.

International Wealth Management (IWM)

	nel / a fine			Variazione %	
	1T16	4T15	1T15	QoQ	YoY
Risultati International Wealth Management (CHF milioni)					
Ricavi netti	1'108	1'146	1'069	(3)	4
Ricavi netti rettificati	1'108	1'135	1'069	(2)	4
di cui Private Banking	786	771	748	2	5
di cui Asset Management	322	364	321	(12)	0
Accantonamento per perdite su crediti	(2)	(8)	1	(75)	-
Costi operativi totali	840	1'174	805	(28)	4
Costi operativi totali rettificati	831	913	815	(9)	2
Utile/(perdita) ante imposte	270	(20)	263	-	3
Utile ante imposte rettificato	279	230	253	21	10
di cui Private Banking	212	191	207	11	2
di cui Asset Management	67	39	46	72	46
Private Banking					
Patrimonio gestito (CHF miliardi)	287.0	289.6	310.4	(0.9)	(7.5)
Afflusso netto di nuovi capitali (CHF miliardi)	5.4	(4.2)	(0.7)	-	-
Margine lordo (annualizzato) (pb)	109	106	97	-	-
Margine netto (annualizzato) (pb)	28	(8)	28	-	-
Asset Management					
Patrimonio gestito (CHF miliardi)	301.3	321.3	309.9	(6.2)	(2.8)
Afflusso netto di nuovi capitali (CHF miliardi)	1.5	3.6	9.2	-	-

- IWM ha fatto registrare una **solida performance nel 1T16** con un utile ante imposte rettificato* di CHF 279 milioni (dato pubblicato: CHF 270 milioni), in rialzo del 21% e del 10% rispettivamente sul 4T15 e sul 1T15.
- I **ricavi netti sono aumentati del 4%** rispetto al 1T15 a CHF 1 108 milioni, in primis nelle attività di Private Banking; si registra un calo del 3% rispetto al trimestre precedente che includeva una performance di ricavi relativamente elevata legata a fattori stagionali nelle attività di Asset Management.
- I **costi operativi totali rettificati*** sono cresciuti del 2% dal 1T15 attestandosi a CHF 831 milioni (dato pubblicato: CHF 840 milioni) principalmente a causa dell'aumento dei costi legati all'infrastruttura di compliance e gestione dei rischi nel Private Banking, compensato in parte dalla diminuzione dei costi nell' Asset Management. I **costi operativi totali rettificati*** sono diminuiti del 9% rispetto al 4T15.
- **IWM Private Banking**
 - **Crescita redditizia** nel 1T16. L'utile ante imposte rettificato*, CHF 212 milioni (dato pubblicato: CHF 202 milioni) è cresciuto dell'11% sul trimestre precedente e del 2% rispetto a un anno prima.
 - **Afflussi netti di nuovi capitali da una base ampia**, pari a CHF 5,4 miliardi da mercati emergenti ed Europa, in primis dall'attività di finanziamento e con afflussi in mandati e portafogli diversificati.
 - Il margine netto rettificato*, 30 punti base, e il margine lordo, 109 punti base, sono entrambi significativamente migliorati e sono ai massimi livelli dal 2011.
 - La **quota dei mandati** è aumentata al 30% dal 27% del 1T15, con vendite cumulative di mandati pari a CHF 7,8 miliardi dal 1T15. La quota dei prestiti è cresciuta al 14% dal 12% del 1T15.

- Abbiamo avviato l'assunzione di 90 RM nel 1T16, di cui 40 hanno già iniziato la propria attività e 50 si sono impegnati a entrare in Credit Suisse nel 2016; due terzi di essi sono focalizzati sulla clientela dei mercati emergenti. Nell'80% circa dei casi si tratta di RM senior con un proprio portafoglio di clienti.

• IWM Asset Management

- **Aumento della redditività** con utile ante imposte rettificato* di CHF 67 milioni (dato pubblicato: CHF 68 milioni) nel 1T16, in rialzo del 72% rispetto al trimestre precedente e del 46% rispetto a un anno prima.
 - **Crescita delle commissioni di gestione** pari al 9% rispetto al 1T15 con un aumento di 2 punti base del margine sulle commissioni di gestione, ora a 32 punti base.
 - Incremento dell'efficienza che risulta in **minori costi operativi totali** e in un miglioramento del rapporto costi/proventi rispetto sia al 4T15 che al 1T15.
 - **Afflusso netto di nuovi capitali** di CHF 1,5 miliardi, principalmente da prodotti tradizionali, incluse soluzioni indicizzate e immobili.
- A fine 1T16, IWM faceva registrare **RWA** pari a CHF 32,0 miliardi. La **leverage exposure** della divisione era pari a CHF 84,9 miliardi, con un calo del 14% rispetto al trimestre precedente.

Swiss Universal Bank (Swiss UB)

	nel / a fine			Variazione %	
	1T16	4T15	1T15	QoQ	YoY
Risultati Swiss Universal Bank (CHF milioni)					
Ricavi netti	1'316	1'470	1'347	(10)	(2)
Ricavi netti rettificati	1'316	1'375	1'347	(4)	(2)
Accantonamento per perdite su crediti	6	43	23	(86)	(74)
Costi operativi totali	884	1'060	897	(17)	(1)
Costi operativi totali rettificati	844	996	897	(15)	(6)
Utile ante imposte	426	367	427	16	0
Utile ante imposte rettificato	466	336	427	39	9
Private Banking					
Patrimonio gestito (CHF miliardi)	236.1	241.0	256.5	(2.0)	(8.0)
Afflusso netto di nuovi capitali (CHF miliardi)	0.7	(2.9)	1.5	–	–
Margine lordo (annualizzato) (pb)	139	157	142	–	–
Margine netto (annualizzato) (pb)	34	27	38	–	–
Corporate & Institutional Banking					
Patrimonio gestito (CHF miliardi)	273.6	275.8	286.7	(0.8)	(5)
Afflusso netto di nuovi capitali (CHF miliardi)	2.3	4.2	6.1	–	–

- Swiss UB ha fatto registrare un miglioramento con **un altro trimestre di crescita redditizia** L'utile ante imposte rettificato* di CHF 466 milioni (dato pubblicato CHF 426 milioni) corrisponde a una crescita del 39% e del 9%, rispettivamente sui dati del trimestre precedente e di un anno prima. Quello di Swiss UB è il maggiore contributo ai proventi del gruppo.
- I **costi operativi totali rettificati***, pari a CHF 844 milioni (dato pubblicato: CHF 884 milioni) sono diminuiti del 15% rispetto al trimestre precedente e del 6% anno su anno, principalmente grazie alla diminuzione delle spese generali e amministrative conseguente al deconsolidamento di Swisscard.
- Il **rapporto costi/proventi rettificato*** di Swiss UB è migliorato attestandosi al 64% per il 1T16 (dato pubblicato: 67%), in discesa di otto punti percentuali dal 4T15 e di tre punti percentuali dal 1T15.

- Nel 1T16 è stato conseguito un robusto **afflusso netto di nuovi capitali** pari a CHF 3,0 miliardi, a fronte di CHF 1,3 miliardi nel 4T15 e di CHF 7,6 miliardi nel 1T15. Swiss UB ha fatto registrare un margine lordo di 139 punti base e un margine netto rettificato* di 39 punti base.
- La **quota dei mandati** è cresciuta al 27% dal 26% del 4T15 e dal 15% del 1T15 grazie al successo del lancio di *Credit Suisse Invest*. Da notare in Private Banking l'incremento della quota dei mandati fra la clientela Ultra-High Net Worth e High Net Worth nel corso del 1T16.
- A fine 1T16 contiamo 2040 RM al servizio delle esigenze dei clienti domiciliati in Svizzera.
- A fine 1T16 **le RWA** della divisione erano pari a CHF 63,5 miliardi, con un aumento di CHF 3,6 miliardi rispetto al trimestre precedente dovuto principalmente all'impatto dei criteri regolamentari, inclusa l'introduzione dei moltiplicatori svizzeri nelle ipoteche, e alla crescita dell'attività. La **leverage exposure** era pari a CHF 233,3 miliardi, con una diminuzione di CHF 2,4 miliardi rispetto alla fine del 4T15.
- A fine 1T16, il **patrimonio gestito**, pari a CHF 510 miliardi, era diminuito di CHF 7 miliardi rispetto alla fine del trimestre precedente, a causa di sviluppi sfavorevoli sui mercati e nell'ambito dei cambi valutari, compensati in parte dal robusto afflusso netto di nuovi capitali.
- Credit Suisse è **in linea con la preparazione dell'IPO parziale (20-30%)** di Credit Suisse (Svizzera) SA pianificata per fine 2017 se le condizioni di mercato lo consentiranno⁷. Si prevede che Credit Suisse (Svizzera) SA diventerà operativa nella seconda metà del 2016.

Global Markets (GM)

	nel / a fine			Variazione %	
	1T16	4T15	1T15	QoQ	YoY
Risultati Global Markets (CHF milioni)					
Ricavi netti	973	1'127	2'416	(14)	(60)
Accantonamento per perdite su crediti	68	(1)	4	-	-
Costi operativi totali	1'540	4'602	1'570	(67)	(2)
Costi operativi totali rettificati	1'439	1'786	1'570	(19)	(8)
Utile/(perdita) ante imposte	(635)	(3'474)	842	(82)	-
Utile/(perdita) ante imposte rettificato/(rettificata)	(534)	(658)	842	(19)	-

- Come annunciato il 23 marzo 2016, abbiamo **accelerato la ristrutturazione di GM** con l'intento di costituire una piattaforma in grado di realizzare proventi costanti e meno volatili. Intendiamo conseguire questo obiettivo riducendo la base di costi fissi e il profilo di rischio del nostro portafoglio di attività sull'arco del ciclo. GM continuerà a fornire un'offerta differenziata di prodotti e un supporto fondamentale ai nostri clienti di wealth management e alla divisione IBCM. Al contempo GM sarà focalizzata sui principali clienti istituzionali, orientando l'utilizzo del capitale per aumentare il proprio share of wallet nelle aree di prodotto selezionate.
- Per il 1T16 GM fa registrare una perdita ante imposte rettificata* di CHF 534 milioni (dato pubblicato: CHF 635 milioni) e ricavi netti di CHF 973 milioni. Nel trimestre i ricavi netti hanno subito l'impatto di condizioni di market making avverse in tutti i comparti, di una ridotta attività dei clienti e di perdite mark-to-market in cui siamo incorsi nell'ambito della riduzione del rischio, diminuendo le posizioni in inventario. Inoltre i ricavi sono stati compromessi da cambiamenti strutturali per il passaggio al nuovo modello di business di GM, con livelli di leverage exposure significativamente più bassi rispetto al 1T15, e dalla riduzione del rischio. Allo stesso tempo la performance ha subito gli effetti negativi dei numerosi cambiamenti strutturali del modello di business, che non sono ricorrenti e dipendono dalla trasformazione del comparto verso un modello meno soggetto a volatilità e rischi.
- Abbiamo proseguito la **riduzione dei costi**, scesi dell'8% su base rettificata* rispetto al 1T15, in primis grazie a minori spese per il personale. Secondo le linee esposte il 23 marzo 2016, abbiamo accelerato la riduzione dei costi nella divisione e rimaniamo in linea con il conseguimento di circa USD 1,2 miliardi di risparmi sui costi da fine 2015 a fine 2018. Abbiamo già compiuto progressi in diverse iniziative fra cui la riduzione di oltre 1000¹ unità nell'ambito dell'obiettivo di diminuzione del numero di collaboratori e la sostanziale semplificazione dell'attività, attraverso l'adozione della nuova struttura organizzativa e l'uscita da determinate linee di business.
- Nel comparto del **reddito fisso** abbiamo operato significative riduzioni dei rischi, in particolare nell'ambito dei CLO in USA e nel settore distressed credit, con una diminuzione delle perdite mark-to-market rispetto al 4T15. Nello specifico, abbiamo annunciato la vendita a TSSP di attivi creditizi per USD 1,27 miliardi il 3 maggio 2016, fra cui una parte del portafoglio di crediti in sofferenza di Credit Suisse. Questa transazione riduce di USD 1,24 miliardi la nostra esposizione complessiva in crediti in sofferenza. Questa transazione ha causato oneri per circa USD 100 milioni che si aggiungono alle svalutazioni per USD 99 milioni legate al portafoglio complessivo di crediti in sofferenza annunciate il 23 marzo 2016 e che si riflettono quasi totalmente nei risultati del 1T16. Abbiamo ridotto significativamente il nostro profilo di rischio, e siamo pertanto in linea con l'obiettivo di ridurre di circa il 50% la massima perdita trimestrale in uno scenario avverso.
- Il comparto **azionario** ha subito gli effetti negativi di condizioni di mercato difficili e ha ridotto i livelli di leverage exposure rispetto al 1T15. I ricavi netti sono diminuiti per via dei livelli minori di attività dei clienti e della ridotta base di asset. L'attività su azioni è fondamentale per la strategia di GM e continueremo a investire per aumentare i ricavi e le quote di mercato.
- Sia le **RWA**, USD 73,1 miliardi, sia la **leverage exposure**, USD 342,1 miliardi, sono in linea con il nostro obiettivo di fine 2016, rispettivamente circa USD 60 miliardi e USD 290 miliardi.

Investment Banking & Capital Markets (IBCM)

	nel / a fine			Variazione %	
	1T16	4T15	1T15	QoQ	YoY
Risultati Investment Banking & Capital Markets (CHF milioni)					
Ricavi netti	369	403	400	(8)	(8)
Accantonamento per perdite su crediti	53	3	0	-	-
Costi operativi totali	419	897	447	(53)	(6)
Costi operativi totali rettificati	392	495	447	(21)	(12)
Perdita ante imposte	(103)	(497)	(47)	(79)	119
Perdita ante imposte rettificata	(76)	(95)	(47)	(20)	62

- Per il 1T16 IBCM ha fatto registrare una **perdita ante imposte rettificata*** di CHF 76 milioni (dato pubblicato: CHF 103 milioni), a fronte della perdita ante imposte rettificata* di CHF 95 milioni (dato pubblicato: CHF 497 milioni) nel 4T15 e di CHF 47 milioni (dato pubblicato: CHF 47 milioni) del 1T15. IBCM ha assistito a un rallentamento dell'attività dei clienti nelle attività di underwriting obbligazionario e azionario, particolarmente in gennaio e febbraio. I volumi di emissione trimestrali sono fra i più bassi registrati dai mercati dal 2009.
- A ottobre 2015 abbiamo annunciato che la nostra strategia prevedeva di riorientare IBCM verso le attività di M&A e sui mercati dei capitali azionari (equity capital markets, ECM) mantenendo le nostre posizioni nel leveraged finance. Il contesto di mercato ha offerto pochissime opportunità nell'ambito degli ECM; il team IBCM si è concentrato con decisione su un maggiore orientamento verso le M&A compiendo buoni progressi.
- Malgrado il generale calo delle commissioni in tutto il settore, i **ricavi** di Credit Suisse nell'attività **M&A** sono raddoppiati in USD rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e Credit Suisse è stato incluso fra le quattro migliori società⁵ per operazioni M&A completate nelle Americhe. La percentuale di ricavi da attività di M&A ed ECM continua a migliorare riflettendo un business mix più coerente con la strategia annunciata a ottobre 2015.
- IBCM ha evidenziato **notevoli progressi nella riduzione del proprio portafoglio di emissione di titoli di debito**, limitando al contempo le perdite mark-to-market sul portafoglio di emissione a USD 22 milioni⁸. Con il riordino di buona parte delle posizioni in portafoglio ci siamo focalizzati sulla nuova attività di emissione per i clienti, mantenendo un atteggiamento selettivo sulla qualità delle obbligazioni. L'attività di leveraged finance continua ad essere fondamentale per IBCM e ha evidenziato miglioramenti con l'inizio di una stabilizzazione dei mercati a fine marzo 2016. Tuttavia i risultati del trimestre hanno subito l'impatto di perdite mark-to-market nel portafoglio di finanziamenti aziendali e di un accantonamento per perdite su crediti per USD 55 milioni.
- Continuiamo a effettuare **investimenti mirati in IBCM**, comprese nuove assunzioni strategiche, che mirano a espandere la nostra offerta di assistenza ai clienti. Ciononostante, IBCM è riuscita a conseguire una riduzione complessiva dei costi operativi totali rettificati* del 12% anno su anno, grazie in primis a una diminuzione delle spese per il personale.
- **IBCM rimarrà un comparto solido ed efficiente nell'utilizzo dei capitali** con attività che evidenzieranno un elevato rendimento del capitale regolamentare in condizioni di mercato normalizzate, una risorsa chiave per la clientela di imprenditori Ultra-High Net Worth in Svizzera, IWM e APAC in particolare. IBCM è una delle aree in cui è maggiore l'importanza della sinergia fra wealth management e investment banking. L'attuale propensione degli investitori cinesi per le transazioni verso l'estero è una grande opportunità che abbiamo sfruttato con efficacia. Lo evidenzia il nostro ruolo in transazioni come ChemChina/Syngenta e HNA/Gategroup Holding.

Strategic Resolution Unit (SRU)

	nel / a fine			Variazione %	
	1T16	4T15	1T15	QoQ	YoY
Risultati Strategic Resolution Unit (CHF milioni)					
Ricavi netti	(112)	21	176	-	-
Ricavi netti rettificati	(108)	21	176	-	-
Accantonamento per perdite su crediti	46	93	5	(51)	-
Costi operativi totali	566	1'050	554	(46)	2
Costi operativi totali rettificati	489	642	554	(24)	(12)
Perdita ante imposte	(724)	(1'122)	(383)	(35)	89
Perdita ante imposte rettificata	(643)	(714)	(383)	(10)	68
Statistiche di bilancio (CHF miliardi)					
Attività ponderate per il rischio	54'562	61'638	62'847	(11)	(13)
Leverage exposure	122'213	138'219	182'337	(12)	(33)

- Il portafoglio della SRU include attività incluse nella precedente Non-Strategic Unit (NSU), attività di investment banking da cui stiamo uscendo, attività di investment banking in cui stiamo ridimensionando l'esposizione e attività di private banking che stiamo dismettendo.
- La SRU continua a dimostrarsi estremamente efficiente nella riduzione delle RWA, della leverage exposure, dei costi e di attività che non sono più coerenti con la nostra direzione strategica e rispetto al trimestre precedente, nonostante le difficili condizioni dei mercati, ha fatto registrare forti progressi in ognuna di queste misure. Con un'ampia serie di soluzioni di mitigazione sono state ottenute importanti riduzioni, con costi relativamente bassi.
- Per il 1T16 la SRU ha fatto registrare una **perdita ante imposte rettificata*** di CHF 643 milioni (dato pubblicato: CHF 724 milioni), a fronte della perdita ante imposte rettificata* di CHF 714 milioni (dato pubblicato: CHF 1122 milioni) nel 4T15 e di CHF 383 milioni (dato pubblicato: CHF 383 milioni) nel 1T15.
- A fine 1T16, la SRU faceva registrare **RWA** pari a CHF 54,6 miliardi, in calo dell'11% rispetto al 4T15. La **leverage exposure** era di CHF 122,2 miliardi a fine 1T16, in diminuzione del 12% da fine 4T15. Siamo in linea con una riduzione di circa il 70% delle RWA e di circa il 67% del leverage a fine 2015.
- Come annunciato il 23 marzo 2016 sono in previsione ulteriori trasferimenti da GM nella SRU. L'impatto di questi trasferimenti, insieme a una rideterminazione sulla base dei dati storici, sarà reso noto con la pubblicazione dei risultati del secondo trimestre 2016.

Contatti per ulteriori informazioni

Informazioni per i media

Financial Communications, Media Relations, Credit Suisse

T : +41 844 33 88 44

E : media.relations@credit-suisse.com

Informazioni per gli investitori

Group Investor Relations, Credit Suisse

T : +41 44 333 71 49

E : investor.relations@credit-suisse.com

* 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 rettificate".

¹ Include collaboratori che hanno dato le dimissioni e collaboratori a cui è stata comunicata la conclusione della collaborazione.

² Include la vendita con uno sconto minimo di un portafoglio di crediti in sofferenza di USD 99 milioni il 3 maggio 2016; la riduzione risultante in inventario è di -USD 1,24 miliardi.

³ Gli afflussi netti di nuovi capitali di IWM riflettono l'insieme degli afflussi netti di nuovi capitali di Private Banking e Asset Management e non sono rettificati per i patrimoni gestiti in più comparti.

⁴ Si basa sui rendimenti (rettificati) dopo 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.

⁵ Dealogic.

⁶ Senza tenere conto di significativi oneri per contenziosi.

⁷ Un'IPO di questo genere comporta la vendita di una quota di minoranza, necessita – tra l'altro – delle opportune autorizzazioni ed è finalizzata a generare / raccogliere capitale aggiuntivo per Credit Suisse AG o Credit Suisse (Svizzera) SA.

⁸ Riflette il portafoglio complessivo prima della JV fra GM e IBCM.

Informazioni importanti

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

Programma di riduzione dei costi fondato sulla base di costi 2015 e misurato con riferimento a tassi di cambio costanti; calcolato su costi run-rate escludendo importanti costi per contenziosi, costi di ristrutturazione, oneri di svalutazione dell'avviamento e determinate voci non ricorrenti per l'annualizzazione, ma includendo altri costi legati al conseguimento dei risparmi.

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 "quota dei mandati" si intendono mandati di consulenza e di gestione patrimoniale nelle attività di private banking in percentuale del rispettivo patrimonio gestito, escludendo il patrimonio gestito nell'ambito dell'attività con gestori patrimoniali indipendenti (external asset manager, EAM).

Per "quota dei prestiti" si intendono i prestiti in percentuale dei patrimoni gestiti.

In questo comunicato stampa, per "divisioni focalizzate sul wealth management" si intendono APAC, IWM e Swiss UB.

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 @cssschweiz (<https://twitter.com/cssschweiz>) 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.

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

Documentazione relativa ai risultati trimestrali

Il presente comunicato stampa contiene una selezione di informazioni tratte dal rapporto trimestrale completo e dai lucidi di presentazione dei risultati del 1T16 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 1T16, 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 1T16 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 1T16 possono essere scaricati oggi all'indirizzo: <https://www.credit-suisse.com/results>.

Presentazione dei risultati del 1T16 – Martedì 10 maggio 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: 99521193#	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: 99530574# Conference ID tedesco: 99599421#

Cautionary statement regarding forward-looking information

This press 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 and interest rate fluctuations and 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 2015 and beyond;
- the direct and indirect impacts of continuing deterioration or slow recovery in residential and commercial real estate markets;
- adverse rating actions by agencies in respect of sovereign issuers, structured credit products or other credit-related exposures;
- the ability to achieve our 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, trade and tax policies, and currency fluctuations;
- political and social developments, including war, civil unrest or terrorist activity;
- the possibility of foreign exchange controls, expropriation, nationalizations or confiscations in countries where we conduct 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 in one or more of the countries where we conduct operations;
- the effects of changes in laws, regulations or accounting policies or practices;
- competition 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 businesses successfully, and divestitures, including the ability to sell non-core assets;
- the adverse resolution of litigation 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.