

Résultats financiers du 2T18 et du 1S18

Bénéfice avant impôts adapté* de +88% en glissement annuel à 1,3 milliard de francs au 2T18

Bénéfice avant impôts adapté* le plus élevé sur 12 trimestres

Poursuite de la croissance portée par la clientèle dans la gestion de fortune: afflux nets de nouveaux capitaux de 23,5 milliards de francs au 1S18

Septième trimestre consécutif affichant un levier d'exploitation positif, avec des produits nets du Groupe au 2T18 en hausse de 7% et des charges d'exploitation totales adaptées* en baisse de 5% en glissement annuel

La SRU a déjà dépassé ses objectifs de fin 2018 en termes d'actifs pondérés en fonction des risques¹ et de niveau d'exposition à l'endettement

Bénéfice avant impôts adapté* du Groupe de 2,5 milliards de francs au 1S18, en hausse de 58% en glissement annuel; bénéfice avant impôts déclaré du Groupe de 2,1 milliards de francs, en hausse de 68% en glissement annuel

Dans la gestion de fortune, afflux nets de nouveaux capitaux au 1S18 de 23,5 milliards de francs, représentant un taux de croissance annualisé des afflux nets de nouveaux capitaux de 6%; actifs gérés record de 784 milliards de francs avec une marge bénéficiaire supérieure

Produits nets des activités de conseil et d'émission globales au 2T18 de 1,2 milliard de dollars, en hausse de 14% en glissement annuel; produits nets d'IBCM en hausse de 23% en dollars en glissement annuel

À Global Markets, au 2T18 poursuite toujours rigoureuse de la discipline en matière de capital et de coûts, et charges d'exploitation totales adaptées* en baisse de 2% en dollars en glissement annuel. Produits nets de GM de 1,4 milliard de dollars en baisse de 8% en glissement annuel; les produits d'ITS se montrent particulièrement solides, en hausse de 25% en glissement annuel

Ratios des fonds propres demeurant très bons avec un Look-through CET1 ratio de 12,8% et un Look-through tier 1 leverage ratio de 5,2% à la fin du 2T18

Bénéfice net distribuable aux actionnaires de 647 millions de francs pour le 2T18, en hausse de 114% en glissement annuel et de 1,3 milliard de francs pour le 1S18, en hausse de 49%

Tidjane Thiam, Chief Executive Officer du Credit Suisse, a déclaré: «Nous avons de nouveau enregistré une très bonne performance au deuxième trimestre. Nous avons réalisé notre bénéfice avant impôts adapté* le plus élevé au cours des douze derniers trimestres et notre septième trimestre consécutif de croissance du bénéfice en glissement annuel.

Le bénéfice adapté* du Groupe au deuxième trimestre 2018 a progressé de 88% en glissement annuel, porté par une forte croissance des revenus de 7% et par un levier d'exploitation toujours positif, soutenu par une discipline stricte en matière de coûts. L'effet cumulé, trimestre après trimestre, de ces deux facteurs – croissance des revenus et réduction des coûts – nous a permis, sur une base cumulée, d'accroître de manière significative notre bénéfice de 4,4 milliards de francs depuis le 4T16².

Au sein de la gestion de fortune, la dynamique des bénéfices a progressé nettement au 1S18. Les afflux nets de nouveaux capitaux sont restés élevés à 23,5 milliards de francs et sont dus principalement aux clients UHNW. Nous avons enregistré un taux de croissance annualisé des afflux nets de nouveaux capitaux de 6% sur une base d'actifs record avec une marge bénéficiaire supérieure – une indication claire de la force de nos activités clientèle et de notre modèle commercial diversifié dans tous les flux de revenus et toutes les régions.

Nous avons continué de développer la collaboration entre Global Markets et les divisions de gestion de fortune tout en maintenant notre discipline stricte en matière de capital, de coûts et de risque. Nous avons réalisé une performance robuste en termes de revenus avec la poursuite de la forte dynamique à International Trading Solutions (ITS) – notre initiative stratégique entre GM et nos divisions axées sur la gestion de fortune, SUB et IWM –, tandis que nous continuons d'offrir à nos clients de la gestion de fortune des solutions de qualité institutionnelle.

Les revenus des activités de conseil et d'émission globales au 2T18 ont bénéficié de la réalisation de plusieurs transactions importantes dans le domaine des fusions et acquisitions. Nous avons surperformé la moyenne de la branche dans tous les produits clés à IBCM, surtout dans le domaine du conseil.

À la SRU, nous avons déjà atteint nos objectifs pour la fin 2018 à la fois en matière d'actifs pondérés en fonction des risques¹ et d'exposition à l'endettement. Nous avons franchi une étape déterminante dans nos efforts pour résoudre effectivement les problèmes de la banque hérités du passé. Durant le reste de l'année, nous continuerons de tout mettre en œuvre pour développer nos activités de gestion de fortune et conclure avec succès les deux derniers trimestres de notre restructuration.

En 2019 et au-delà, nous continuerons d'améliorer la rentabilité et d'accroître les rendements et la valeur actionnariale.»

Perspectives

Les perspectives de la croissance économique mondiale au 2S18 restent positives. Cependant, les développements géopolitiques et les tensions grandissantes autour du commerce mondial, ainsi que l'impact des changements de politique monétaire des banques centrales pourraient susciter des périodes d'incertitude accrue durant le reste de l'année. Si elle dure, cette incertitude est susceptible d'affecter la confiance, ce qui pourrait engendrer des effets défavorables sur un large éventail de classes d'actifs et d'activités, et par conséquent sur nos activités plus dépendantes du marché.

Pour le reste de l'année, le potentiel de croissance de nos affaires liées à la gestion de fortune en Suisse, à Asia Pacific et à International Wealth Management reste à nos yeux intact. Nous devrions continuer de bénéficier d'une large croissance portée par la clientèle au 2S18 en soutenant nos clients et en allouant des capitaux aux opportunités d'activités offrant les rendements les plus élevés.

Les progrès que nous avons accomplis – sur les 10 trimestres depuis le début de l'implémentation de notre restructuration – associés à un certain nombre de décisions et d'actions qui sont sous notre contrôle, nous permettent d'être en bonne voie pour atteindre notre objectif de rendement des fonds propres tangibles du Groupe de 10-11% en 2019.

Chiffres clés du Groupe

- Produits nets déclarés du Groupe au 1S18 de 11,2 milliards de francs, en hausse de 5% en glissement annuel (2T18: 5,6 milliards de francs, en hausse de 7% en glissement annuel)
- Produits nets adaptés* du Groupe au 1S18 de 11,2 milliards de francs, en hausse de 4% en glissement annuel (2T18: 5,6 milliards de francs, en hausse de 7% en glissement annuel)
- Charges d'exploitation totales déclarées du Groupe au 1S18 de 9 milliards de francs, en baisse de 4% en glissement annuel (2T18: 4,5 milliards de francs, en baisse de 2% en glissement annuel)
- Charges d'exploitation totales adaptées* au 1S18 de 8,5 milliards de francs, en baisse de 5% en glissement annuel (2T18: 4,2 milliards de francs, en baisse de 5% en glissement annuel)
- Bénéfice avant impôts déclaré du Groupe au 1S18 de 2,1 milliards de francs, en hausse de 68% en glissement annuel (2T18: 1,1 milliard de francs, en hausse de 81% en glissement annuel)
- Bénéfice avant impôts adapté* du Groupe au 1S18 de 2,5 milliards de francs, en hausse de 58% en glissement annuel (2T18: 1,3 milliard de francs, en hausse de 88% en glissement annuel)

Résumé des résultats des divisions

Toutes les comparaisons sont effectuées en glissement annuel sauf mention contraire.

Au 2T18, la **Swiss Universal Bank (SUB)** a enregistré son dixième trimestre consécutif de croissance du bénéfice adapté* en glissement annuel et son bénéfice adapté* trimestriel le plus élevé depuis 2013. Le bénéfice avant impôts adapté* a atteint 580 millions de francs et reflète le maintien d'un levier d'exploitation positif sur fond de bonne performance des revenus et de discipline stricte en matière de coûts dans les deux segments. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté* a été de 19%, soit une hausse de 3 points de pourcentage. Au 1S18, le bénéfice avant impôts adapté* de la division a progressé de 15% à 1,1 milliard de francs, reflétant une nouvelle accélération de la rentabilité par rapport à la même période de l'année précédente.

Nous avons été désignés «Meilleure banque en Suisse» et «Meilleure banque d'investissement en Suisse» pour 2018 par Euromoney³.

À **Private Clients**, nous avons continué d'enregistrer une bonne dynamique au 2T18 dans nos affaires avec nos clients UHNW, HNW et entrepreneurs, ce qui s'est traduit par une augmentation du bénéfice avant impôts adapté* de 28%. Au 1S18, le bénéfice avant impôts adapté* a progressé de

29%. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont totalisé 0,5 milliard de francs au 2T18 et 3,2 milliards de francs au 1S18, ce qui représente un taux de croissance annualisé des afflux nets de nouveaux capitaux de 3% pour le 1S18.

Corporate & Institutional Clients a continué à générer de bons résultats tant au 2T18 qu'au 1S18, avec un bénéfice avant impôts adapté* en hausse respectivement de 5% et de 4%.

Au 2T18, **International Wealth Management (IWM)** a une nouvelle fois réalisé une excellente performance, qui reflète le levier d'exploitation toujours positif issu de la croissance des revenus et de coûts adapté* stables dans ses deux segments. Le bénéfice avant impôts adapté* s'est établi à 461 millions de francs et le rendement des fonds propres réglementaires adapté* a atteint 34%. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont totalisé 13,2 milliards de francs. Au 1S18, le bénéfice avant impôts adapté* s'est accru de 33% à 935 millions de francs. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont été de 27,7 milliards de francs.

Euromoney³ a désigné le Credit Suisse «Meilleure banque de gestion de fortune 2018» dans chacune des régions couvertes par IWM – en Europe de l'Ouest, en Europe centrale et de l'Est, au Moyen-Orient et en Amérique latine.

Le bénéfice avant impôts adapté* de **Private Banking** a augmenté de 21% au 2T18 du fait d'un accroissement dans toutes les grandes catégories de revenus. Au 1S18, le bénéfice avant impôts adapté* a progressé de 33% à 754 millions de francs. Le taux de pénétration des mandats a cru à 33%, avec des ventes nettes de mandats augmentant pour dépasser 10 milliards de francs tandis que nous continuons à mettre en œuvre notre House View avec succès. Au 1S18, les afflux nets de nouveaux capitaux ont totalisé 10,7 milliards de francs, ce qui correspond à un taux de croissance annualisé de 6%, l'Europe et les marchés émergents atteignant des taux de croissance tout aussi élevés.

À **Asset Management**, nous avons bénéficié d'une augmentation des revenus récurrents, avec une progression de 10% des frais de gestion au 2T18 et au 1S18, dans les deux cas avec une marge récurrente stable de 32 points de base. Le bénéfice avant impôts adapté* a augmenté de 25% au 2T18 et de 33% au 1S18. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont totalisé 17 milliards de francs au 1S18, en raison de larges afflux dans plusieurs stratégies phares et alors que nous avons lancé des produits avec succès dans les placements traditionnels comme dans les placements alternatifs.

Au 2T18, **Asia Pacific (APAC)** a fait état de bons résultats, avec un accroissement de son bénéfice avant impôts adapté* de 34% à 266 millions de francs malgré des conditions exigeantes – notamment en Chine, où les marchés d'actions ont connu une baisse et où les clients se sont désendettés de manière sélective. Au 1H18, le bénéfice avant impôts adapté* a cru de 52%, avec une croissance vigoureuse et rentable dans nos affaires Wealth Management & Connected (WM&C) et une amélioration significative de la performance dans nos différentes affaires Markets. Il en a résulté une augmentation de 6 points de pourcentage du rendement des fonds propres réglementaires adapté* à 20% pour la division.

Nous avons été désignés «Meilleure banque de gestion de fortune» à APAC par Asian Investor⁴ et, pour la première fois, «Meilleure banque d'investissement en Asie» par Euromoney³.

Le bénéfice avant impôts adapté* d'**APAC WM&C** s'est établi à 208 millions de francs au 2T18 et son rendement des fonds propres réglementaires adapté* a été de 27%. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont totalisé 3,4 milliards de francs. Au 1S18, le bénéfice avant impôts adapté* a atteint 464 millions de francs et le rendement des fonds propres réglementaires adapté* 31%. Les commissions

et frais récurrents ont progressé pour atteindre des niveaux record et ont généré une croissance des produits nets de 6% à Private Banking. Au 1S18, les afflux nets de nouveaux capitaux ont été de 9,6 milliards de francs pour des actifs gérés record de 206 milliards de francs, qui ont pour la première fois dépassé la barre des 200 milliards de francs. Nous avons continué à tirer avantage de notre offre client intégrée, qui réunit les activités de gestion de fortune et d'investment banking en mettant l'accent sur l'important segment des clients entrepreneurs, avec une augmentation de 84% des revenus des fusions et acquisitions et de l'émission d'actions au 1S18. Les activités de conseil et d'émission d'APAC se sont maintenues dans le top 2 en termes de part de portefeuille⁵.

Notre activité **APAC Markets** a considérablement accru sa rentabilité, générant un bénéfice avant impôts adapté* de 60 millions de dollars au 2T18 et de 94 millions de dollars au 1S18, à comparer à un bénéfice avant impôts adapté* de 1 million de dollars au 2T17 et à une perte avant impôts adaptée* de 38 millions de dollars au 1S17.

Au 2T18, **Global Markets (GM)** a continué d'appliquer une discipline stricte en matière de capital, de coûts et de risque. GM a réduit son exposition à l'endettement – le facteur qui pèse le plus sur son capital – de 7% sur un an. Dans ce contexte, les revenus ont bien résisté durant un trimestre exigeant et les charges d'exploitation totales adaptées* ont baissé de 2% en dollars. Nous avons poursuivi nos investissements dans Equities⁶ et dans le renforcement de nos compétences ITS, afin de fournir plus efficacement la totalité de nos services à nos clients de la gestion de fortune. Le bénéfice avant impôts adapté* a atteint 206 millions de dollars. Au 1S18, le bénéfice avant impôts adapté* a été de 563 millions de dollars et nous avons généré un rendement des fonds propres réglementaires adapté* de 8%. La croissance des revenus d'Equities⁶ est due essentiellement aux dérivés sur actions car nous avons bénéficié d'investissements dans l'activité, du regain de la volatilité et de l'intensification de la collaboration à ITS. Les revenus de Fixed Income⁶ ont baissé en raison de la diminution des revenus des produits titrisés par rapport à la même période de l'année précédente, caractérisée par de très bons chiffres, et d'une baisse de l'activité d'émission d'emprunts, partiellement compensées par une hausse des revenus du négoce. Nous avons conservé notre part de marché⁷ leader dans nos activités de financement d'actifs et d'émission de leveraged finance malgré le recul des volumes d'émission⁸ à l'échelle de toute la branche.

Au 2T18, **Investment Banking & Capital Markets (IBCM)** a enregistré une hausse de son bénéfice avant impôts adapté* de 53% à 141 millions de dollars et une croissance de ses revenus de 23%. En plus de notre position forte à Americas, nous avons maintenu notre dynamique à EMEA, où nous avons gagné des parts de marché au 2T18. Nous nous sommes classés dans le top 5⁸ avec nos affaires aussi bien d'ECM que de Leveraged Finance. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté* s'est établi à 18% au 2T18 et à 15% au 1S18.

Au 1S18, les produits nets des activités de conseil et d'émission globales ont progressé de 5% à 2,3 milliards de dollars, surperformant nettement la moyenne de la branche⁸.

Informations complémentaires

Adam Gishen, Investor Relations, Credit Suisse
 Tel: +41 44 333 71 49
 e-mail: investor.relations@credit-suisse.com

Amy Rajendran, Media Relations, Credit Suisse
 Tel: +41 844 33 88 44
 e-mail: media.relations@credit-suisse.com

Le rapport financier complet et les pages de présentation des résultats du 2T18 (tous deux en anglais) peuvent être téléchargés dès aujourd'hui, 7h00, HEEC, sur: <https://www.credit-suisse.com/results>.

Présentation des résultats du 2T18 – mardi 31 juillet 2018

Événement	Conférence téléphonique pour les analystes	Conférence pour les médias
Heure	08h15 Zurich 07h15 Londres 02h15 New York	10h15 Zurich 09h15 Londres 04h15 New York
Intervenant	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer	Tidjane Thiam, Chief Executive Officer David Mathers, Chief Financial Officer
Langue	La présentation sera effectuée en anglais.	La présentation sera effectuée en anglais. Interprétation simultanée en allemand disponible.
Accès par téléphone	+41 44 580 40 01 (Suisse) +44 1452 565 510 (Europe) +1 866 389 9771 (États-Unis) Reference: Call ou meeting ID de Credit Suisse pour les analystes et investisseurs: 1597206 Veuillez vous connecter 15 minutes avant le début de la présentation.	+41 44 580 40 01 (Suisse) +44 1452 565 510 (Europe) +1 866 389 9771 (États-Unis) Référence: «Credit Suisse Group quarterly results» Veuillez vous connecter 10 minutes avant le début de la présentation.
Séance de questions-réponses	Possibilité de poser des questions dans le cadre de la conférence téléphonique	Possibilité de poser des questions dans le cadre de la conférence téléphonique
Enregistrement	Rediffusion disponible environ deux heures après l'événement: +41 44 580 40 26 (Suisse) +44 3333 00 97 85 (Europe) +1 917 677 75 32 (États-Unis) Code de la conférence: 1597206#	Rediffusion disponible environ deux heures après l'événement: +41 44 580 40 26 (Suisse) +44 3333 00 97 85 (Europe) +1 917 677 75 32 (États-Unis) Code de la conférence (anglais): 8497606# Code de la conférence (allemand): 1248555#

Les résultats du Credit Suisse Group comprennent les résultats de nos six segments de reporting, y compris la Strategic Resolution Unit, et du Corporate Center. Les résultats de base excluent les revenus et les dépenses de notre Strategic Resolution Unit.

Dans le cadre de la mise en œuvre de notre stratégie, il est important de mesurer de façon cohérente les progrès accomplis s'agissant de la performance de nos affaires sous-jacentes. Pour ce faire, nous concentrons nos analyses sur les résultats adaptés.

Les résultats adaptés auxquels il est fait référence dans le présent communiqué de presse sont des données financières non présentées selon les normes GAAP, qui excluent la dépréciation du goodwill et certains autres revenus et dépenses compris dans nos résultats déclarés. Le management pense que les résultats adaptés fournissent une représentation utile de nos résultats d'exploitation pour évaluer la performance de notre Groupe et de nos divisions de manière systématique au fil du temps, sur une base qui exclut des éléments que le management ne considère pas comme représentatifs de notre performance sous-jacente. Nous utiliserons cette même base adaptée* pour présenter chaque trimestre les résultats du Groupe, les résultats de base et les résultats des divisions jusqu'à fin 2018, afin que les investisseurs puissent suivre nos progrès dans la mise en œuvre de notre stratégie, compte tenu des charges de restructuration importantes que nous pourrions devoir supporter et d'autres éléments non représentatifs de notre performance sous-jacente mais qui devront être supportés durant cette période transitoire. Les tableaux de l'annexe au communiqué de presse fournissent un rapprochement détaillé entre les résultats déclarés et les résultats adaptés du Groupe, des activités de base et des différentes divisions.

Notes de bas de page

* En référence aux résultats adaptés. Les résultats adaptés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Pour un rapprochement des résultats adaptés et des résultats calculés selon les normes US GAAP les plus directement comparables, veuillez consulter l'annexe de ce document.

¹ Hors risque opérationnel de 19 milliards de francs au 1S15 et de 11 milliards de francs au 1S18.

² En référence au total cumulé des hausses en glissement annuel pour le bénéfice avant impôts adapté* trimestriel.

³ Source: Euromoney au 11 juillet 2018.

⁴ Source: Asian Investor au 10 avril 2018.

⁵ Source: Dealogic au 30 juin 2018 pour l'Asie-Pacifique hors Japon et Chine onshore.

⁶ Inclut les ventes, le négoce et l'émission.

⁷ Source: Thomson Reuters / IFRS au 30 juin 2018.

⁸ Source: Dealogic au 30 juin 2018.

Abréviations

APAC – Asia Pacific; CET1 – Common Equity Tier 1; ECM – Equity Capital Markets; FINMA – Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers; GM – Global Markets; IBCM – Investment Banking & Capital Markets; ITS – International Trading Solutions; IWM – International Wealth Management; PB – Private Banking; PC – Private Clients; SEC – Securities and Exchange Commission; SRU – Strategic Resolution Unit; SUB – Swiss Universal Bank; UHNW – Ultra-High Net Worth; US GAAP – US Generally Accepted Accounting Principles; WM&C – Wealth Management & Connected

Informations importantes

Le présent communiqué de presse contient des informations extraites de notre rapport financier du 2T18 et des pages de présentation des résultats du 2T18 (tous deux en anglais), dont le Credit Suisse pense qu'elles présentent un intérêt particulier pour les médias. Le rapport financier complet du 2T18 et les pages de présentation des résultats du 2T18 (tous deux en anglais), qui ont été diffusés simultanément, contiennent des informations plus détaillées sur nos résultats et nos opérations pour le trimestre, ainsi que des informations importantes sur notre méthodologie de présentation et sur certains termes utilisés dans ces documents. Le rapport financier complet du 2T18 et les pages de présentation des résultats du 2T18 ne font pas partie du présent communiqué de presse.

Les informations auxquelles il est fait référence dans ce communiqué de presse, que ce soit via des liens sur Internet ou d'une autre manière, ne sont pas intégrées dans ce communiqué de presse.

Notre programme de réduction des coûts est mesuré en utilisant la base de coûts d'exploitation adaptée* à taux de change constants. La «base de coûts d'exploitation adaptée* à taux de change constants» comprend les adaptations, comme indiqué dans tous nos communiqués, effectuées pour les charges de restructuration, les charges importantes pour litiges et les charges de dépréciation du goodwill au 4T15 ainsi que les adaptations pour la volatilité liée à la DVA (debit valuation adjustments), pour le change et pour certains changements comptables (qui n'étaient pas en vigueur au moment du lancement du programme de réduction des coûts). Les adaptations pour certains changements comptables ont été mises à jour pour refléter les charges brutes du Corporate Center et incluent également, à compter du 1T18, les adaptations liées aux changements relatifs à l'ASU 2014-09 «Revenue from Contracts with Customers», qui est décrit plus en détails dans les rapports financiers du 1T18 et du 2T18. Les adaptations pour le change appliquent des taux de change non pondérés, soit une simple moyenne de taux mensuels, de manière systématique pour les périodes sous revue.

Les fonds propres réglementaires sont calculés comme étant le chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques et 3,5% de l'exposition à l'endettement. Le rendement des fonds propres réglementaires est calculé en utilisant le bénéfice / (la perte) après impôts (adapté) dans l'hypothèse d'un taux d'imposition de 30% ainsi que le capital alloué sur la base du chiffre le plus défavorable entre 10% des actifs pondérés en fonction des risques moyens et 3,5% de l'exposition à l'endettement moyenne. Pour les affaires Markets au sein de la division APAC ainsi que pour les divisions Global Markets et Investment Banking & Capital Markets, le rendement des fonds propres réglementaires est exprimé en dollars. Le rendement des fonds propres réglementaires adapté est calculé sur la base des résultats adaptés, selon la même méthodologie que pour le calcul du rendement des fonds propres réglementaires.

Le rendement des fonds propres tangibles distribuables aux actionnaires, une donnée financière non présentée selon les normes GAAP, est basé sur les fonds propres tangibles distribuables aux actionnaires, qui sont calculés en déduisant le goodwill et les autres valeurs incorporelles du total des fonds propres distribuables aux actionnaires tels que présentés dans notre bilan. Le management estime que le rendement des fonds propres tangibles distribuables aux actionnaires est pertinent car il permet des mesures cohérentes de la performance des activités, indépendamment du fait de savoir si ces activités ont été acquises ou non. Pour la fin du 2T18, du 1T18, du 2T17 et du 2T16, les fonds propres tangibles excluaient un goodwill de respectivement 4797, 4667, 4673 et 4745 millions de francs et les autres valeurs incorporelles de 212, 212, 195 et 191 millions de francs sur un total des fonds propres distribuables aux actionnaires de respectivement 43 470, 42 540, 43 493 et 44 962 millions de francs, tels que présentés dans notre bilan.

Nous pourrions ne pas obtenir tous les avantages attendus de nos initiatives stratégiques. Des facteurs échappant à notre contrôle, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions du marché et de l'économie, des changements dans les lois, les règles ou les réglementations, ou d'autres défis mentionnés dans nos rapports publics, pourraient restreindre notre capacité à obtenir une partie ou la totalité des avantages attendus de ces initiatives.

En particulier, les termes «estimation», «illustration», «objectif», «prévisions» ou «perspectives» ne sont pas conçus pour être considérés comme des objectifs ou des projections, et ne sauraient être considérés comme des indicateurs clés de performance. De tels illustrations, ambitions et objectifs sont soumis à un grand nombre de risques inhérents, d'hypothèses et d'incertitudes, dont beaucoup échappent entièrement à notre contrôle. Ces risques, hypothèses et incertitudes comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales des marchés, la volatilité des marchés, la volatilité et les niveaux des taux d'intérêt, les conditions économiques globales et régionales, les incertitudes politiques, les modifications des politiques fiscales, les adaptations de la réglementation, les variations des niveaux d'activité clientèle en tant que résultats des facteurs en cours et d'autres facteurs. Par conséquent, ces informations ne doivent pas être utilisées comme base fiable dans quelque but que ce soit. Nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces estimations, illustrations, objectifs, prévisions et perspectives.

Lors de la préparation de ce communiqué de presse, le management a fait des estimations et des hypothèses qui affectent les chiffres indiqués. Les résultats effectifs peuvent différer. Les chiffres annualisés ne tiennent pas compte des variations du résultat opérationnel, des influences saisonnières et d'autres facteurs, et peuvent ne pas être une indication des résultats de l'exercice actuel. Les chiffres indiqués dans le présent communiqué de presse peuvent également être soumis à des ajustements arrondis. L'ensemble des opinions et avis exprimés représentent des jugements établis à la date de rédaction du présent communiqué, sans considération de la date à laquelle le lecteur peut recevoir ces informations ou y accéder. Ces informations sont sujettes à modification à tout moment sans préavis ni obligation de mise à jour.

Bâle III est mis en œuvre en Suisse depuis le 1^{er} janvier 2013, en même temps que la législation suisse «Too Big To Fail» et les réglementations afférentes (soumises, dans chaque cas, à certaines périodes «phase-in»). Depuis le 1^{er} janvier 2015, le cadre structurel du «Bank for International Settlements (BIS) leverage ratio», tel qu'établi par le «Basel Committee on Banking Supervision» (BCBS), a été mis en œuvre en Suisse par la FINMA. Nos données correspondantes sont conformes à notre interprétation de ces exigences, y compris les hypothèses qui y sont associées. Les chiffres pourraient différer de ceux présentés dans ce document si des changements intervenaient dans l'interprétation de ces exigences en Suisse ou dans l'une ou l'autre de nos hypothèses ou estimations.

Sauf mention contraire, l'exposition à l'endettement repose sur le cadre structurel du BIS leverage ratio et est constituée des actifs portés au bilan à la fin de la période et des adaptations réglementaires prescrites. Le Look-through tier 1 leverage ratio et le CET1 leverage ratio sont calculés respectivement comme Look-through BIS tier 1 capital et fonds propres CET1, divisés par l'exposition à l'endettement en fin de période. Les ratios d'endettement suisses sont mesurés sur la base de la même période que l'exposition à l'endettement pour le BIS leverage ratio.

Les calculs des marges pour APAC sont alignés sur le calcul de la performance des affaires de private banking et des actifs gérés au sein de WM&C à APAC. Les actifs gérés et les nouveaux capitaux nets pour APAC se rapportent aux activités de private banking au sein de Wealth Management & Connected.

La marge brute est calculée en divisant les produits nets par la moyenne des actifs gérés. La marge nette est calculée en divisant le bénéfice avant impôts par la moyenne des actifs gérés. Les marges adaptées sont calculées en utilisant les résultats adaptés, selon la même méthodologie que pour le calcul de la marge brute et de la marge nette.

On entend par taux de pénétration des mandats les mandats de conseil et de gestion de fortune en tant que pourcentage du total des actifs gérés.

Par gestion de fortune, on entend les affaires PC de la SUB, les affaires PB d'IWM et les affaires PB d'APAC au sein de WM&C ou leurs résultats combinés. Par affaires liées à la gestion de fortune, on entend les affaires de la SUB, d'IWM et d'APAC WM&C ou leurs résultats combinés. Par activités de conseil et d'émission globales, nous entendons les revenus mondiaux du conseil et de l'émission d'obligations et d'actions générés dans toutes les divisions avant application des accords de partage de revenus entre les divisions.

Les références génériques aux bénéfices et aux coûts dans le présent communiqué de presse se rapportent respectivement au bénéfice avant impôts et aux charges d'exploitation.

Les investisseurs et les autres personnes intéressées doivent noter que nous proposons du matériel d'information (comprenant les communiqués de presse sur les résultats financiers trimestriels et les rapports financiers) à l'attention du public d'investisseurs à travers les communiqués de presse, les rapports ad hoc suisses et pour la SEC, notre site web ainsi que les conférences téléphoniques et les webcasts publics. Nous entendons également employer notre compte Twitter @creditsuisse (<https://twitter.com/creditsuisse>) pour partager des messages clés de nos communications, dont nos résultats financiers. Il se peut que nous retweitions ces messages à travers certains de nos comptes Twitter régionaux, dont @csschweiz (<https://twitter.com/csschweiz>) et @csapac (<https://twitter.com/csapac>). Les investisseurs et autres personnes intéressées doivent considérer ces messages abrégés en tenant compte du contexte des communications dont ils sont extraits. Les informations que nous publions sur ces comptes Twitter ne font pas partie de ce communiqué de presse.

Dans plusieurs tableaux, l'utilisation du signe «→» signifie «non pertinent» ou «non applicable».

Appendix

Key metrics

	2Q18	in / end of		% change		in / end of		% change
		1Q18	2Q17	QoQ	YoY	6M18	6M17	
Credit Suisse Group results (CHF million)								
Net revenues	5,595	5,636	5,205	(1)	7	11,231	10,739	5
Provision for credit losses	73	48	82	52	(11)	121	135	(10)
Total operating expenses	4,470	4,534	4,541	(1)	(2)	9,004	9,352	(4)
Income before taxes	1,052	1,054	582	0	81	2,106	1,252	68
Net income attributable to shareholders	647	694	303	(7)	114	1,341	899	49
Assets under management and net new assets (CHF million)								
Assets under management	1,398.4	1,379.6	1,307.3	1.4	7.0	1,398.4	1,307.3	7.0
Net new assets	15.4	25.1	12.1	(38.6)	27.3	40.5	36.5	11.0
Basel III regulatory capital and leverage statistics								
CET1 ratio (%)	12.8	12.9	14.2	–	–	12.8	14.2	–
Look-through CET1 ratio (%)	12.8	12.9	13.3	–	–	12.8	13.3	–
Look-through CET1 leverage ratio (%)	3.9	3.8	3.8	–	–	3.9	3.8	–
Look-through tier 1 leverage ratio (%)	5.2	5.1	5.2	–	–	5.2	5.2	–

Credit Suisse and Core Results

in / end of	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17
Statements of operations (CHF million)									
Net revenues	5,771	5,839	5,479	(176)	(203)	(274)	5,595	5,636	5,205
Provision for credit losses	74	48	69	(1)	0	13	73	48	82
Compensation and benefits	2,476	2,473	2,501	71	65	94	2,547	2,538	2,595
General and administrative expenses	1,313	1,382	1,363	107	126	164	1,420	1,508	1,527
Commission expenses	326	340	343	2	4	7	328	344	350
Restructuring expenses	162	133	58	13	11	11	175	144	69
Total other operating expenses	1,801	1,855	1,764	122	141	182	1,923	1,996	1,946
Total operating expenses	4,277	4,328	4,265	193	206	276	4,470	4,534	4,541
Income/(loss) before taxes	1,420	1,463	1,145	(368)	(409)	(563)	1,052	1,054	582
Statement of operations metrics (%)									
Return on regulatory capital	12.8	13.4	10.9	–	–	–	9.1	9.1	5.1
Balance sheet statistics (CHF million)									
Total assets	770,719	778,889	728,984	27,439	30,163	54,427	798,158	809,052	783,411
Risk-weighted assets ¹	256,677	248,776	221,236	20,448	22,239	38,101	277,125	271,015	259,337
Leverage exposure ¹	881,310	888,903	834,583	38,692	43,168	71,611	920,002	932,071	906,194

Credit Suisse and Core Results

in / end of	Core Results		Strategic Resolution Unit		Credit Suisse	
	6M18	6M17	6M18	6M17	6M18	6M17
Statements of operations (CHF million)						
Net revenues	11,610	11,219	(379)	(480)	11,231	10,739
Provision for credit losses	122	98	(1)	37	121	135
Compensation and benefits	4,949	5,118	136	182	5,085	5,300
General and administrative expenses	2,695	2,757	233	371	2,928	3,128
Commission expenses	666	704	6	14	672	718
Restructuring expenses	295	188	24	18	319	206
Total other operating expenses	3,656	3,649	263	403	3,919	4,052
Total operating expenses	8,605	8,767	399	585	9,004	9,352
Income/(loss) before taxes	2,883	2,354	(777)	(1,102)	2,106	1,252
Statement of operations metrics (%)						
Return on regulatory capital	13.2	11.1	–	–	9.1	5.4

¹ Disclosed on a look-through basis.

Adjusted results referred to in this media release are non-GAAP financial measures that exclude goodwill impairment and certain other revenues and expenses 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.

Reconciliation of adjusted results

in	Core Results			Strategic Resolution Unit			Credit Suisse		
	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17
Reconciliation of adjusted results (CHF million, except where indicated)									
Net revenues	5,771	5,839	5,479	(176)	(203)	(274)	5,595	5,636	5,205
Real estate gains	0	0	0	0	(1)	0	0	(1)	0
(Gains)/losses on business sales	0	(73)	0	0	0	0	0	(73)	0
Adjusted net revenues	5,771	5,766	5,479	(176)	(204)	(274)	5,595	5,562	5,205
Provision for credit losses	74	48	69	(1)	0	13	73	48	82
Total operating expenses	4,277	4,328	4,265	193	206	276	4,470	4,534	4,541
Restructuring expenses	(162)	(133)	(58)	(13)	(11)	(11)	(175)	(144)	(69)
Major litigation provisions	(29)	(48)	(12)	(26)	(37)	(21)	(55)	(85)	(33)
Expenses related to business sales	0	0	0	(1)	0	0	(1)	0	0
Adjusted total operating expenses	4,086	4,147	4,195	153	158	244	4,239	4,305	4,439
Income/(loss) before taxes	1,420	1,463	1,145	(368)	(409)	(563)	1,052	1,054	582
Total adjustments	191	108	70	40	47	32	231	155	102
Adjusted income/(loss) before taxes	1,611	1,571	1,215	(328)	(362)	(531)	1,283	1,209	684
Adjusted return on regulatory capital (%)	14.6	14.4	11.5	–	–	–	11.1	10.5	5.9

in	Core Results		Strategic Resolution Unit		Credit Suisse	
	6M18	6M17	6M18	6M17	6M18	6M17
Reconciliation of adjusted results (CHF million, except where indicated)						
Net revenues	11,610	11,219	(379)	(480)	11,231	10,739
Real estate gains	0	0	(1)	0	(1)	0
(Gains)/losses on business sales	(73)	23	0	(38)	(73)	(15)
Adjusted net revenues	11,537	11,242	(380)	(518)	11,157	10,724
Provision for credit losses	122	98	(1)	37	121	135
Total operating expenses	8,605	8,767	399	585	9,004	9,352
Restructuring expenses	(295)	(188)	(24)	(18)	(319)	(206)
Major litigation provisions	(77)	(39)	(63)	(91)	(140)	(130)
Expenses related to business sales	0	0	(1)	0	(1)	0
Adjusted total operating expenses	8,233	8,540	311	476	8,544	9,016
Income/(loss) before taxes	2,883	2,354	(777)	(1,102)	2,106	1,252
Total adjustments	299	250	87	71	386	321
Adjusted income/(loss) before taxes	3,182	2,604	(690)	(1,031)	2,492	1,573
Adjusted return on regulatory capital (%)	14.5	12.3	–	–	10.8	6.7

Adjusted return on regulatory capital is calculated using adjusted results, applying the same methodology used to calculate return on regulatory capital.

Reconciliation of adjusted results

	Credit Suisse								
in	4Q17	3Q17	2Q17	1Q17	4Q16	3Q16	2Q16	1Q16	4Q15
Reconciliation of adjusted results (CHF million, except where indicated)									
Net revenues	5,189	4,972	5,205	5,534	5,181	5,396	5,108	4,638	4,210
Fair value on own debt	–	–	–	–	–	–	–	–	697
Real estate gains	0	0	0	0	(78)	(346)	0	0	(72)
(Gains)/losses on business sales	28	0	0	(15)	2	0	0	56	(34)
Adjusted net revenues	5,217	4,972	5,205	5,519	5,105	5,050	5,108	4,694	4,801
Provision for credit losses	43	32	82	53	75	55	(28)	150	133
Total operating expenses	5,005	4,540	4,541	4,811	7,309	5,119	4,937	4,972	10,518
Goodwill impairment	0	0	0	0	0	0	0	0	(3,797)
Restructuring expenses	(137)	(112)	(69)	(137)	(49)	(145)	(91)	(255)	(355)
Major litigation provisions	(255)	(108)	(33)	(97)	(2,401)	(306)	0	0	(564)
Expenses related to business sales	(8)	0	0	0	0	0	0	0	0
Adjusted total operating expenses	4,605	4,320	4,439	4,577	4,859	4,668	4,846	4,717	5,802
Income/(loss) before tax	141	400	582	670	(2,203)	222	199	(484)	(6,441)
Total adjustments	428	220	102	219	2,374	105	91	311	5,307
Adjusted income/(loss) before taxes	569	620	684	889	171	327	290	(173)	(1,134)

Reconciliation of adjusted results

	SUB, IWM, and APAC WM&C			
in	6M18	6M17	6M16	6M15 ¹
Adjusted results (CHF million)				
Net revenues	6,824	6,392	5,874	5,789
Real estate gains	0	0	0	(23)
(Gains)/losses on business sales	(73)	0	0	0
Adjusted net revenues	6,751	6,392	5,874	5,766
Provision for credit losses	88	59	13	65
Total operating expenses	4,330	4,374	4,199	4,083
Restructuring expenses	(123)	(97)	(69)	–
Major litigation provisions	(77)	(39)	0	10
Adjusted total operating expenses	4,130	4,238	4,130	4,093
Income before taxes	2,406	1,959	1,662	1,641
Total adjustments	127	136	69	(33)
Adjusted income before taxes	2,533	2,095	1,731	1,608

¹ Excludes net revenues and total operating expenses for Swisscard of CHF 148 million and CHF 123 million, respectively.

Swiss Universal Bank

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	2Q18	1Q18	2Q17	QoQ	YoY	6M18	6M17	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,419	1,431	1,405	(1)	1	2,850	2,759	3
of which Private Clients	757	762	733	(1)	3	1,519	1,444	5
of which Corporate & Institutional Clients	662	669	672	(1)	(1)	1,331	1,315	1
Provision for credit losses	35	34	36	3	(3)	69	46	50
Total operating expenses	831	834	867	0	(4)	1,665	1,807	(8)
Income before taxes	553	563	502	(2)	10	1,116	906	23
of which Private Clients	268	265	222	1	21	533	383	39
of which Corporate & Institutional Clients	285	298	280	(4)	2	583	523	11
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	17.7	17.9	15.5	-	-	17.7	14.1	-
Cost/income ratio	58.6	58.3	61.7	-	-	58.4	65.5	-
Private Clients								
Assets under management (CHF billion)	207.9	206.7	201.5	0.6	3.2	207.9	201.5	3.2
Net new assets (CHF billion)	0.5	2.7	1.7	-	-	3.2	3.7	-
Gross margin (annualized) (bp)	145	147	146	-	-	146	146	-
Net margin (annualized) (bp)	51	51	44	-	-	51	39	-
Corporate & Institutional Clients								
Assets under management (CHF billion)	355.8	352.0	352.5	1.1	0.9	355.8	352.5	0.9
Net new assets (CHF billion)	0.9	3.8	0.0	-	-	4.7	0.0	-

Reconciliation of adjusted results

in	Private Clients			Corporate & Institutional Clients			Swiss Universal Bank		
	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17
Adjusted results (CHF million, except where indicated)									
Net revenues	757	762	733	662	669	672	1,419	1,431	1,405
Gains on business sales	0	(19)	0	0	(18)	0	0	(37)	0
Adjusted net revenues	757	743	733	662	651	672	1,419	1,394	1,405
Provision for credit losses	11	10	11	24	24	25	35	34	36
Total operating expenses	478	487	500	353	347	367	831	834	867
Restructuring expenses	(17)	(22)	2	(10)	(6)	2	(27)	(28)	4
Major litigation provisions	0	0	(2)	0	0	(4)	0	0	(6)
Adjusted total operating expenses	461	465	500	343	341	365	804	806	865
Income before taxes	268	265	222	285	298	280	553	563	502
Total adjustments	17	3	0	10	(12)	2	27	(9)	2
Adjusted income before taxes	285	268	222	295	286	282	580	554	504
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	-	-	18.6	17.6	15.6

in	Private Clients		Corporate & Institutional Clients		Swiss Universal Bank	
	6M18	6M17	6M18	6M17	6M18	6M17
Adjusted results (CHF million, except where indicated)						
Net revenues	1,519	1,444	1,331	1,315	2,850	2,759
Gains on business sales	(19)	0	(18)	0	(37)	0
Adjusted net revenues	1,500	1,444	1,313	1,315	2,813	2,759
Provision for credit losses	21	23	48	23	69	46
Total operating expenses	965	1,038	700	769	1,665	1,807
Restructuring expenses	(39)	(45)	(16)	(3)	(55)	(48)
Major litigation provisions	0	(2)	0	(31)	0	(33)
Adjusted total operating expenses	926	991	684	735	1,610	1,726
Income before taxes	533	383	583	523	1,116	906
Total adjustments	20	47	(2)	34	18	81
Adjusted income before taxes	553	430	581	557	1,134	987
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	18.0	15.4

International Wealth Management

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	2Q18	1Q18	2Q17	QoQ	YoY	6M18	6M17	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,344	1,403	1,264	(4)	6	2,747	2,485	11
of which Private Banking	992	1,043	927	(5)	7	2,035	1,810	12
of which Asset Management	352	360	337	(2)	4	712	675	5
Provision for credit losses	5	(1)	8	–	(38)	4	10	(60)
Total operating expenses	906	920	891	(2)	2	1,826	1,819	0
Income before taxes	433	484	365	(11)	19	917	656	40
of which Private Banking	347	401	297	(13)	17	748	536	40
of which Asset Management	86	83	68	4	26	169	120	41
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	31.8	35.7	28.3	–	–	33.6	25.6	–
Cost/income ratio	67.4	65.6	70.5	–	–	66.5	73.2	–
Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	370.7	369.7	336.4	0.3	10.2	370.7	336.4	10.2
Net new assets (CHF billion)	5.2	5.5	4.6	–	–	10.7	9.3	–
Gross margin (annualized) (bp)	107	114	110	–	–	110	109	–
Net margin (annualized) (bp)	37	44	35	–	–	41	32	–
Asset Management								
Assets under management (CHF billion)	401.4	391.2	366.0	2.6	9.7	401.4	366.0	9.7
Net new assets (CHF billion)	8.0	9.0	2.8	–	–	17.0	17.8	–

Reconciliation of adjusted results

in	Private Banking			Asset Management			International Wealth Management		
	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17
Adjusted results (CHF million, except where indicated)									
Net revenues	992	1,043	927	352	360	337	1,344	1,403	1,264
(Gains)/losses on business sales	0	(37)	0	0	1	0	0	(36)	0
Adjusted net revenues	992	1,006	927	352	361	337	1,344	1,367	1,264
Provision for credit losses	5	(1)	8	0	0	0	5	(1)	8
Total operating expenses	640	643	622	266	277	269	906	920	891
Restructuring expenses	(25)	(18)	(4)	(3)	(8)	(3)	(28)	(26)	(7)
Major litigation provisions	0	0	(6)	0	0	0	0	0	(6)
Adjusted total operating expenses	615	625	612	263	269	266	878	894	878
Income before taxes	347	401	297	86	83	68	433	484	365
Total adjustments	25	(19)	10	3	9	3	28	(10)	13
Adjusted income before taxes	372	382	307	89	92	71	461	474	378
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	-	-	33.9	34.9	29.3

in	Private Banking		Asset Management		International Wealth Management	
	6M18	6M17	6M18	6M17	6M18	6M17
Adjusted results (CHF million, except where indicated)						
Net revenues	2,035	1,810	712	675	2,747	2,485
(Gains)/losses on business sales	(37)	0	1	0	(36)	0
Adjusted net revenues	1,998	1,810	713	675	2,711	2,485
Provision for credit losses	4	10	0	0	4	10
Total operating expenses	1,283	1,264	543	555	1,826	1,819
Restructuring expenses	(43)	(27)	(11)	(16)	(54)	(43)
Major litigation provisions	0	(6)	0	0	0	(6)
Adjusted total operating expenses	1,240	1,231	532	539	1,772	1,770
Income before taxes	748	536	169	120	917	656
Total adjustments	6	33	12	16	18	49
Adjusted income before taxes	754	569	181	136	935	705
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	34.3	27.5

Asia Pacific

	in / end of		% change		in / end of		% change	
	2Q18	1Q18	2Q17	QoQ	YoY	6M18	6M17	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	914	991	848	(8)	8	1,905	1,729	10
of which Wealth Management & Connected	564	663	559	(15)	1	1,227	1,148	7
of which Markets	350	328	289	7	21	678	581	17
Provision for credit losses	7	10	(1)	(30)	–	17	3	467
Total operating expenses	690	747	661	(8)	4	1,437	1,391	3
Income before taxes	217	234	188	(7)	15	451	335	35
of which Wealth Management & Connected	168	205	196	(18)	(14)	373	397	(6)
of which Markets	49	29	(8)	69	–	78	(62)	–
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	14.8	16.9	14.4	–	–	15.9	12.7	–
Cost/income ratio	75.5	75.4	77.9	–	–	75.4	80.5	–
Wealth Management & Connected – Private Banking								
Assets under management (CHF billion)	205.6	199.1	177.8	3.3	15.6	205.6	177.8	15.6
Net new assets (CHF billion)	3.4	6.2	4.5	–	–	9.6	9.8	–
Gross margin (annualized) (bp)	80	92	91	–	–	86	94	–
Net margin (annualized) (bp)	29	34	33	–	–	32	33	–

Reconciliation of adjusted results

in	Wealth Management & Connected			Markets			Asia Pacific		
	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17	2Q18	1Q18	2Q17
Adjusted results (CHF million, except where indicated)									
Net revenues	564	663	559	350	328	289	914	991	848
Provision for credit losses	6	9	(1)	1	1	0	7	10	(1)
Total operating expenses	390	449	364	300	298	297	690	747	661
Restructuring expenses	(11)	(3)	(2)	(9)	(3)	(9)	(20)	(6)	(11)
Major litigation provisions	(29)	(48)	0	0	0	0	(29)	(48)	0
Adjusted total operating expenses	350	398	362	291	295	288	641	693	650
Income/(loss) before taxes	168	205	196	49	29	(8)	217	234	188
Total adjustments	40	51	2	9	3	9	49	54	11
Adjusted income before taxes	208	256	198	58	32	1	266	288	199
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	-	-	18.3	20.8	15.3

in	Wealth Management & Connected		Markets		Asia Pacific	
	6M18	6M17	6M18	6M17	6M18	6M17
Adjusted results (CHF million, except where indicated)						
Net revenues	1,227	1,148	678	581	1,905	1,729
Provision for credit losses	15	3	2	0	17	3
Total operating expenses	839	748	598	643	1,437	1,391
Restructuring expenses	(14)	(6)	(12)	(24)	(26)	(30)
Major litigation provisions	(77)	0	0	0	(77)	0
Adjusted total operating expenses	748	742	586	619	1,334	1,361
Income/(loss) before taxes	373	397	78	(62)	451	335
Total adjustments	91	6	12	24	103	30
Adjusted income/(loss) before taxes	464	403	90	(38)	554	365
Adjusted return on regulatory capital (%)	-	-	-	-	19.6	13.8

in	APAC Markets			
	2Q18	2Q17	6M18	6M17
Adjusted results (USD million)				
Net revenues	354	298	702	591
Total operating expenses	304	305	619	652
Restructuring expenses	(10)	(8)	(13)	(23)
Adjusted total operating expenses	294	297	606	629
Income before taxes	50	(7)	81	(61)
Total adjustments	10	8	13	23
Adjusted income before taxes	60	1	94	(38)

Global Markets

	in / end of			% change		in / end of		
	2Q18	1Q18	2Q17	QoQ	YoY	6M18	6M17	YoY
Results (CHF million)								
Net revenues	1,426	1,546	1,517	(8)	(6)	2,972	3,126	(5)
Provision for credit losses	12	4	12	200	0	16	17	(6)
Total operating expenses	1,266	1,247	1,248	2	1	2,513	2,535	(1)
Income before taxes	148	295	257	(50)	(42)	443	574	(23)
Metrics (%)								
Return on regulatory capital	4.2	8.5	7.4	–	–	6.5	8.2	–
Cost/income ratio	88.8	80.7	82.3	–	–	84.6	81.1	–

Reconciliation of adjusted results

in	Global Markets				
	2Q18	1Q18	2Q17	6M18	6M17
Adjusted results (CHF million, except where indicated)					
Net revenues	1,426	1,546	1,517	2,972	3,126
Provision for credit losses	12	4	12	16	17
Total operating expenses	1,266	1,247	1,248	2,513	2,535
Restructuring expenses	(56)	(42)	(32)	(98)	(52)
Adjusted total operating expenses	1,210	1,205	1,216	2,415	2,483
Income before taxes	148	295	257	443	574
Total adjustments	56	42	32	98	52
Adjusted income before taxes	204	337	289	541	626
Adjusted return on regulatory capital (%)	5.8	9.8	8.3	7.9	9.0

in	Global Markets			
	2Q18	2Q17	6M18	6M17
Adjusted results (USD million)				
Net revenues	1,441	1,560	3,083	3,175
Provision for credit losses	13	12	17	17
Total operating expenses	1,279	1,281	2,604	2,573
Restructuring expenses	(57)	(33)	(101)	(53)
Adjusted total operating expenses	1,222	1,248	2,503	2,520
Income before taxes	149	267	462	585
Total adjustments	57	33	101	53
Adjusted income before taxes	206	300	563	638

Investment Banking & Capital Markets

	in / end of			% change		in / end of			% change	
	2Q18	1Q18	2Q17	QoQ	YoY	6M18	6M17	YoY		
Results (CHF million)										
Net revenues	644	528	511	22	26	1,172	1,117	5		
Provision for credit losses	15	1	13	-	15	16	19	(16)		
Total operating expenses	519	468	420	11	24	987	871	13		
Income before taxes	110	59	78	86	41	169	227	(26)		
Metrics (%)										
Return on regulatory capital	13.9	8.1	12.0	-	-	11.1	17.4	-		
Cost/income ratio	80.6	88.6	82.2	-	-	84.2	78.0	-		

Reconciliation of adjusted results

in	Investment Banking & Capital Markets				
	2Q18	1Q18	2Q17	6M18	6M17
Adjusted results (CHF million, except where indicated)					
Net revenues	644	528	511	1,172	1,117
Provision for credit losses	15	1	13	16	19
Total operating expenses	519	468	420	987	871
Restructuring expenses	(31)	(30)	(10)	(61)	(12)
Adjusted total operating expenses	488	438	410	926	859
Income before taxes	110	59	78	169	227
Total adjustments	31	30	10	61	12
Adjusted income before taxes	141	89	88	230	239
Adjusted return on regulatory capital (%)	17.8	12.4	13.5	15.2	18.3

in	Investment Banking & Capital Markets			
	2Q18	2Q17	6M18	6M17
Adjusted results (USD million)				
Net revenues	650	527	1,209	1,135
Provision for credit losses	15	14	16	20
Total operating expenses	525	431	1,021	884
Restructuring expenses	(31)	(10)	(63)	(12)
Adjusted total operating expenses	494	421	958	872
Income before taxes	110	82	172	231
Total adjustments	31	10	63	12
Adjusted income before taxes	141	92	235	243

Global advisory and underwriting revenues

	in			% change		in			% change	
	2Q18	1Q18	2Q17	QoQ	YoY	6M18	6M17	YoY		
Global advisory and underwriting revenues (USD million)										
Global advisory and underwriting revenues	1,156	1,106	1,016	5	14	2,262	2,149	5		
of which advisory and other fees	313	251	192	25	63	564	470	20		
of which debt underwriting	568	616	582	(8)	(2)	1,184	1,229	(4)		
of which equity underwriting	275	239	242	15	14	514	450	14		

Cautionary statement regarding forward-looking information

This document 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, ambitions, targets 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.

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, ambitions, targets, 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 or in emerging markets in 2018 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 goals, including those related to cost efficiency, income/(loss) before taxes, capital ratios and return on regulatory capital, leverage exposure threshold, risk-weighted assets threshold, return on tangible equity and other targets, objectives and ambitions;
- 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;
- the risk of cyber attacks on our business or operations;
- 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 or tax standards, policies or practices in countries in which we conduct our operations;
- the potential effects of proposed changes in our legal entity structure;
- 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; and
- other unforeseen or unexpected events and our success at managing these and 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 2017.