

1T13 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires

Nos résultats pour le premier trimestre 2013 démontrent la bonne dynamique de notre modèle commercial transformé, qui réalise des activités clientèle soutenues et génère des rendements élevés sur une base de risques et de coûts considérablement réduite.

Pour le premier trimestre, nous avons obtenu, sur une base ajustée*, un bénéfice avant impôts (résultats de base) de 2032 mio. CHF, un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 1462 mio. CHF et un rendement des fonds propres de 16%. En tenant compte d'effets importants, dont des charges de valeur juste sur la dette du Credit Suisse liées à l'amélioration de nos écarts de crédit, nous avons annoncé un bénéfice avant impôts (résultats de base) de 1822 mio. CHF, un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 1303 mio. CHF et un rendement des fonds propres de 14%.

Performance de nos affaires au premier trimestre

A Private Banking & Wealth Management, nous avons généré une bonne rentabilité, avec un bénéfice avant impôts de 881 mio. CHF au premier trimestre 2013. Chacun des trois secteurs d'activité de la division a contribué à l'obtention d'un très bon afflux net de nouveaux capitaux, pour un total de 12,0 milliards de francs au cours du trimestre, reflétant une forte croissance en Suisse et dans les régions Asia Pacific et Americas, partiellement neutralisée par la poursuite de sorties de capitaux en Europe de l'Ouest. Les produits nets de Private Banking & Wealth Management, de 3303 mio. CHF, ont diminué de 5% par rapport au premier trimestre de l'année précédente, avec une amélioration de l'activité liée aux transactions, neutralisée par la baisse des gains sur les désinvestissements d'affaires et du résultat net des opérations d'intérêts. Les charges d'exploitation totales se sont élevées à 2394 mio. CHF au premier trimestre 2013, soit une baisse de 4% par rapport au même trimestre de l'année précédente, en raison du recul des rémunérations et indemnités, reflétant principalement les dépenses liées à la rémunération différée issue des PAF2 Awards au premier trimestre 2012 et la réduction des effectifs. L'adaptation organisationnelle de notre division intégrée Private Banking & Wealth Management est sur la bonne voie, et nous sommes confiants que ces efforts nous permettront de servir nos clients de manière encore plus efficace et de continuer à accroître notre productivité, notre efficacité et nos rendements pour les trimestres à venir.

Avec un rendement des fonds propres alloués selon Bâle III de 23% au premier trimestre 2013, Investment Banking démontre la force et la performance plus équilibrée de notre nouveau modèle commercial. Notre division Investment Banking a réalisé un bénéfice avant impôts de 1300 mio. CHF ainsi que des produits nets stables de 3945 mio. CHF, la hausse des revenus de la vente et du négoce de titres à revenu fixe ainsi que des activités d'émission



Brady W. Dougan, Chief Executive Officer (à gauche),
Urs Rohner, président du Conseil d'administration.

et de conseil ayant été neutralisée par la diminution des produits de la vente et du négoce d'actions. Les charges d'exploitation totales, de 2651 millions de francs, ont diminué de 13% par rapport au premier trimestre 2012, en raison de la baisse des rémunérations et indemnités, due essentiellement au recul des dépenses découlant de la rémunération différée liée aux PAF2 Awards et comptabilisées au premier trimestre 2012. Nous avons réduit de 25 mrd USD nos actifs pondérés en fonction des risques depuis le premier trimestre 2012, de sorte qu'ils s'élèvent à 182 mrd USD à la fin du premier trimestre 2013, et nous sommes en bonne voie pour atteindre notre objectif de 175 mrd USD d'ici à fin 2013. Ces deux dernières années, nous avons radicalement transformé notre palette d'activités en allouant la majeure partie de notre capital et de nos ressources aux secteurs à haut rendement ciblés.

Réussite de la mise en œuvre de notre nouveau modèle commercial

Avec un rendement des fonds propres ajusté* de 16% pour le premier trimestre 2013, nous continuons de voir notre part de marché augmenter et de dégager des rendements élevés, sur une base de risques et de coûts considérablement réduite. Nos résultats montrent que les mesures stratégiques que nous avons mises en œuvre avec succès depuis mi-2011 se traduisent par des résultats bons et cohérents.

Le rôle de pionnier de la Suisse dans la définition des exigences réglementaires nous a amenés à adapter tôt notre modèle commercial et nos opérations. Ces deux dernières années, nous avons réaligné notre modèle commercial à Investment Banking, réduit considérablement nos coûts et nos actifs pondérés en fonction des risques, adapté l'organisation de notre division Private Banking & Wealth Management et nettement renforcé notre capitalisation.

Nous opérons désormais sous le régime de Bâle III, qui a été mis en œuvre en Suisse le 1^{er} janvier 2013, en même temps que la législation «Too big to fail». Nous disposons d'une structure de financement qui est parmi les meilleures de la branche, avec un net stable funding ratio supérieur à 100%, et nous avons sensiblement renforcé notre base de capital, avec un ratio des fonds propres de base futur selon les exigences suisses (Look-through Swiss Core Capital Ratio) de 9,8%. Nous sommes en bonne voie pour dépasser notre objectif de ratio des fonds propres de base futur selon les exigences suisses (Look-through Swiss Core Capital Ratio) de 10% en milieu d'année et avons commencé de constituer des charges pour le versement de dividendes en espèces liés à nos gains pour 2013.

Dans une branche toujours confrontée à d'importantes restructurations, nous avons mené à bien notre transformation et avons accompli des progrès substantiels en mettant en place un modèle commercial stable, générant des rendements élevés et adapté au nouvel environnement réglementaire.

Nous tenons à remercier nos actionnaires et nos clients pour la confiance qu'ils accordent au Credit Suisse ainsi que, en particulier, nos collaborateurs pour leur contribution au succès de nos activités.

Avec nos meilleures salutations

Urs Rohner

Brady W. Dougan

Avril 2013

* Les résultats ajustés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Un rapprochement de nos résultats ajustés avec les postes les plus directement comparables répondant à ces normes est présenté au point «Reconciliation to underlying results – Core Results» au chapitre I – Credit Suisse results – Information and developments du rapport trimestriel 1T13.

Bâle III est mis en œuvre en Suisse depuis le 1^{er} janvier 2013, en même temps que la législation «Too big to fail» et les réglementations afférentes. Nos calculs sont conformes à la nouvelle interprétation actuelle de ces exigences, y compris des hypothèses qui y sont associées. Nous avons calculé notre net stable funding ratio (NSFR) sur la base du cadre actuel de la FINMA. Les chiffres pourraient différer de ceux présentés dans ce communiqué si des changements intervenaient dans l'interprétation de ces exigences en Suisse ou dans l'une ou l'autre de nos hypothèses ou estimations. De plus, nous avons calculé nos fonds propres de base futurs selon les exigences suisses sur une base pro forma du premier trimestre 2013 en partant du principe que les mesures de capital restantes de 0,6 milliard de francs que nous avons annoncées en juillet 2012 seront menées à bien. Le calcul des fonds propres alloués selon Bâle III d'Investment Banking suppose un taux d'imposition de 25% et des fonds propres alloués à hauteur de 10% des actifs pondérés en fonction des risques de Bâle III.

fin	Bénéfice avant impôts (résultats de base) 1T13	Bénéfice net distribuable aux actionnaires 1T13	Rendement des fonds propres (en %) 1T13
Aperçu de positions importantes (en mio. CHF)			
Résultats	1 822	1 303	14,2
Impact de valeur juste provenant des mouvements des propres écarts de crédit	80	67	–
Coûts de réaligement	92	63	–
Bénéfice sur la vente prévue de certains placements en private equity	(13)	(7)	–
Perte sur la vente de JO Hambro	46	33	–
Frais juridiques liés à la vente prévue de certains placements en private equity	5	3	–
Résultats ajustés	2 032	1 462	15,9

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %	
	1T13	4T12	1T12	sur 4T12	sur 1T12
Bénéfice net (en mio. CHF)					
Bénéfice net/(perte) distribuable aux actionnaires	1 303	263	44	395	-
Bénéfice par action (en CHF)					
Bénéfice/(perte) net par action	0,78	0,09	0,03	-	-
Bénéfice/(perte) net dilué par action	0,76	0,09	0,03	-	-
Rendement des fonds propres (annualisé, en %)					
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires	14,2	2,9	0,5	-	-
Résultats de base (en mio. CHF) ¹					
Produits nets	7 117	5 721	5 878	24	21
Provisions pour pertes sur crédit	22	70	34	(69)	(35)
Charges d'exploitation totales	5 273	5 282	5 804	0	(9)
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	1 822	369	40	394	-
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) ¹					
Rapport coûts/revenus	74,1	92,3	98,7	-	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	25,6	6,4	0,7	-	-
Taux d'imposition effectif	28,0	27,1	(40,0)	-	-
Marge sur le bénéfice net ²	18,3	4,6	0,7	-	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)					
Actifs gérés	1 311,6	1 250,8	1 204,8	4,9	8,9
Nouveaux capitaux nets	12,0	6,8	(5,7)	76,5	-
Extrait du bilan (en mio. CHF)					
Total du bilan	946 618	924 280	1 000 020	2	(5)
Prêts nets	248 995	242 223	231 696	3	7
Total fonds propres	37 825	35 498	33 585	7	13
Fonds propres réels des actionnaires ³	28 985	26 866	24 992	8	16
Valeur comptable par action en circulation (CHF)					
Total valeur comptable par action	28,83	27,44	27,43	5	5
Valeur comptable corporelle de l'action ³	22,09	20,77	20,41	6	8
Actions en circulation (en mio.)					
Actions émises	1 339,7	1 320,8	1 224,5	1	9
Propres actions	(27,5)	(27,0)	0,0	2	-
Actions en circulation	1 312,2	1 293,8	1 224,5	1	7
Capitalisation boursière					
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	33 371	29 402	31 507	13	6
Capitalisation boursière (en mio. USD)	35 099	32 440	34 911	8	1
Chiffres-clés BRI (Bâle III) ⁴					
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	298 155	292 481	-	2	-
Ratio des fonds propres de base (en %)	15,1	15,2	-	-	-
Ratio CET1 (en %)	14,6	14,2	-	-	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	46 900	47 400	48 700	(1)	(4)

¹ Pour des informations complémentaires sur les résultats de base, se reporter au point «Credit Suisse Reporting structure and Core Results» au chapitre I – Credit Suisse results – Credit Suisse du rapport trimestriel 1T13 (en anglais).

² Sur la base des montants distribuables aux actionnaires.

³ Une donnée financière non présentée selon les normes GAAP. Les fonds propres réels des actionnaires sont calculés en déduisant le goodwill et les autres valeurs incorporelles du total des fonds propres.

⁴ Bâle III est entré en vigueur le 1^{er} janvier 2013. Les montants du 4T12, présentés à titre d'informations comparatives, sont calculés comme si Bâle III était déjà appliqué à ce moment-là.

Calendrier financier et contacts

Calendrier financier

Assemblée générale ordinaire	Vendredi 26 avril 2013
Versement du dividende – en espèces	Lundi 6 mai 2013
Versement du dividende – en actions	Lundi 13 mai 2013
Résultats du deuxième trimestre 2013	Jeudi 25 juillet 2013
Résultats du troisième trimestre 2013	Jeudi 24 octobre 2013

Investor Relations

Téléphone	+41 44 333 71 49
E-mail	investor.relations@credit-suisse.com
Internet	www.credit-suisse.com/investors

Media Relations

Téléphone	+41 844 33 88 44
E-mail	media.relations@credit-suisse.com
Internet	www.credit-suisse.com/news

Informations complémentaires

Résultats et autres rapports	www.credit-suisse.com/results
Versions imprimées	Credit Suisse AG
	Commande de publications/TLSA 221
	Case postale
	8070 Zurich
	Suisse

Registre des actions américain et agent de transfert

Dépositaire ADS	Deutsche Bank
Adresse	Trust Company Americas
	Credit Suisse c/o
	American Stock Transfer & Trust Co.
	Peck Slip Station
	P.O. Box 2050
	New York, NY 10272-2050
	Etats-Unis
Téléphone Etats-Unis et Canada	+1 800 301 35 17
Téléphone autres pays	+1 718 921 81 37
E-mail	DB@amstock.com

Registre des actions suisse et agent de transfert

Adresse	Credit Suisse Group AG
	Share Register RXS
	8070 Zurich
	Suisse
Téléphone	+41 44 332 26 60
E-mail	robert.rohner@credit-suisse.com

Déclaration de mise en garde concernant les informations prospectives et les informations non présentées selon les normes GAAP

La présente lettre contient des informations prospectives au sens de la loi Private Securities Litigation Reform Act de 1995. En outre, nous-mêmes et des tiers en notre nom pourrions faire ultérieurement des déclarations prospectives. De telles déclarations pourraient notamment inclure, sans limitation, des informations quant aux points suivants:

- nos projets, objectifs ou buts;
- notre performance économique future ou nos perspectives;
- l'incidence potentielle de certains événements sur notre performance future; et
- des hypothèses sous-jacentes à ces informations.

Des termes tels que «estimer», «anticiper», «s'attendre à», «avoir l'intention de», «prévoir» ou d'autres termes analogues indiquent le caractère prospectif de certaines informations; toutefois, il existe d'autres moyens de mettre en évidence ce caractère. Nous ne prévoyons pas de mettre à jour lesdites informations prospectives, sauf si les prescriptions légales relatives aux titres l'exigent.

Les informations prospectives recèlent, de par leur nature, des incertitudes et des risques généraux ou particuliers; en outre, les prédictions, prévisions, projections ou autres types de formulations contenues, explicitement ou implicitement, dans des informations prospectives peuvent ne pas se réaliser. Nous vous mettons en garde contre le fait qu'un certain nombre de facteurs importants pourraient conduire à des résultats s'écartant en substance des projets, objectifs, attentes, estimations et intentions formulés dans le cadre de telles informations. Ces facteurs incluent:

- l'aptitude à maintenir une liquidité suffisante et à accéder aux marchés des capitaux;
- les fluctuations du marché et des taux d'intérêt ainsi que les niveaux des taux d'intérêt;
- la conjoncture économique mondiale en général et celle, en particulier, des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations, notamment le risque de la poursuite d'une reprise lente ou d'une baisse de l'économie américaine ou d'autres pays développés en 2013 et au-delà;
- l'impact direct et indirect de la poursuite de la détérioration ou d'une reprise lente des marchés immobiliers résidentiels et commerciaux;
- des décisions défavorables en termes de rating de la part des agences de notation de crédit concernant des émetteurs souverains, des produits structurés de crédit ou d'autres engagements dans des crédits;
- la capacité à réaliser nos objectifs stratégiques, notamment en termes d'accroissement de la performance, de réduction des risques, de baisse des coûts et d'utilisation plus efficace du capital;

- la capacité de nos contreparties à honorer leurs engagements envers nous;
- les effets de politiques budgétaires, fiscales, monétaires, commerciales et de leur modification, ainsi que ceux des fluctuations de change;
- les événements politiques et sociaux, y compris les guerres, troubles civils ou activités terroristes;
- le risque de contrôle des changes, d'expropriation, de nationalisation ou de confiscation d'actifs dans des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations;
- des facteurs opérationnels tels que la défaillance de systèmes, l'erreur humaine ou l'incapacité de mettre en œuvre correctement des procédures;
- les actions entreprises par des organismes de régulation à l'égard de nos activités et pratiques professionnelles dans un ou plusieurs pays où nous effectuons nos opérations;
- les effets dus aux changements de législation, de règlements ou de normes ou pratiques comptables;
- la concurrence dans des zones géographiques ou des domaines d'activité dans lesquels nous effectuons nos opérations;
- la possibilité de recruter et de retenir du personnel qualifié;
- la capacité de préserver notre réputation et de promouvoir notre marque;
- l'aptitude à augmenter notre part de marché et à maîtriser les dépenses;
- les mutations technologiques;
- le développement opportun de nos produits et services et leur acceptation par les utilisateurs, ainsi que la valeur globale que ceux-ci reconnaissent à ces produits et services;
- les acquisitions, y compris l'aptitude à réussir l'intégration des entités acquises, et les cessions, y compris l'aptitude à vendre des actifs secondaires;
- le règlement de litiges en notre défaveur et l'issue d'autres événements analogues;
- l'aptitude à atteindre nos objectifs de réduction des coûts et nos objectifs de coûts; et
- notre réussite dans la gestion des risques inhérents aux éléments précités.

Nous vous mettons en garde contre le fait que la liste des facteurs importants ci-dessus n'est pas exhaustive. Lors de toute évaluation d'informations prospectives, nous vous conseillons d'examiner avec attention non seulement les facteurs précités et les autres incertitudes ou événements, mais également les informations présentées dans notre rapport annuel 2012 (en anglais) au point «Risk factors» – Information on the company (annexe).