

1T14 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Au premier trimestre 2014, nous avons réalisé un bénéfice avant impôts (résultats de base) de 1940 mio. CHF dans nos activités stratégiques ainsi qu'un très bon rendement des fonds propres de 14%, un chiffre proche de notre objectif de 15% sur le cycle. Cette très bonne performance est due à l'amélioration significative de la rentabilité de Private Banking & Wealth Management, à de bons rendements à Investment Banking ainsi qu'à la poursuite de la gestion efficace des coûts et du capital. Le bénéfice avant impôts déclaré (résultats de base) s'est élevé à 1400 mio. CHF pour le premier trimestre, et le rendement des fonds propres déclaré était de 8%. L'activité clientèle a été réjouissante dans de nombreuses affaires clés. C'est ainsi que nous avons généré le plus fort afflux net de nouveaux capitaux dans nos affaires stratégiques depuis le premier trimestre 2011 et sensiblement augmenté la part des actifs que nous gérons pour les clients Ultra-High Net Worth.

Progrès dans nos deux divisions

Nous avons sensiblement amélioré la rentabilité de nos activités stratégiques à Private Banking & Wealth Management, avec un bénéfice avant impôts de 965 mio. CHF pour le trimestre, soit une augmentation de 28% par rapport au même trimestre de l'année précédente. Les activités de Wealth Management Clients ont vu leur marge nette passer à 29 points de base, contre 23 points de base au même trimestre de l'année précédente. Conformément à notre stratégie, nous avons également accru la part des actifs sous gestion des clients Ultra-High Net Worth à 46% au premier trimestre, contre 43% au même trimestre de l'année précédente. Corporate & Institutional Clients a continué de fournir une forte contribution à la performance globale de la division, et Asset Management a plus que doublé son bénéfice avant impôts par rapport au premier trimestre 2013, conséquence de son approche plus ciblée. A Private Banking & Wealth Management, nous avons enregistré des afflux nets de nouveaux capitaux de 16,0 mrd CHF des activités stratégiques durant le trimestre et des afflux nets de nouveaux capitaux totaux de 13,7 mrd CHF. Ces afflux reflètent notre forte position dans les marchés émergents clés d'Asie-Pacifique – qui ont connu une croissance de 17% sur une base annualisée –, d'Amérique latine et du Moyen-Orient, la solidité de nos affaires sur notre marché de base qu'est la Suisse ainsi que des flux significatifs dans les placements alternatifs et les produits indexés dans nos affaires d'Asset Management.

A Investment Banking, nous avons réalisé de bons rendements malgré des conditions de marché plus difficiles durant le trimestre, ce qui traduit la force de nos affaires diversifiées. Les activités stratégiques d'Investment Banking font état d'un bénéfice avant impôts déclaré de 1124 mio. CHF et d'un rendement du capital de



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

21%. Nous avons généré une très bonne performance dans les produits titrisés, les crédits et les activités d'émission et de conseil, ainsi que des résultats solides s'agissant des actions. Parallèlement, la contribution saisonnière au premier trimestre de nos activités de taux et sur certains marchés émergents a sensiblement reculé par rapport à ces dernières années, étant donné que la branche s'adapte à des changements structurels dans les affaires de taux et en raison de conditions difficiles dans certains marchés émergents. Nous avons encore accru notre part de marché élevée pour ce qui est des actions et avons constaté une bonne dynamique chez nos clients dans les activités d'émission et de conseil.

Progrès dans l'exécution de notre stratégie afin de soutenir le versement de rendements en espèces à nos actionnaires

En ce qui concerne nos priorités stratégiques, nous avons continué d'optimiser l'allocation des ressources afin d'accroître nos activités à haut rendement, notamment au sein de Private Banking & Wealth Management. Dans le même temps, nous avons fait des progrès en ce qui concerne l'abandon de positions dans nos unités non stratégiques.

A Private Banking & Wealth Management, nous prévoyons de poursuivre notre croissance dans les marchés émergents et d'étendre nos initiatives de crédit ciblant les clients Ultra-High Net Worth. Nous entendons terminer le repositionnement de nos activités dans certains marchés moins rentables dans lesquels nous disposons d'une présence onshore, et nous nous attacherons à

poursuivre l'amélioration de la marge nette dans nos affaires de Wealth Management Clients. Par ailleurs, nous prévoyons d'améliorer encore notre offre intégrée, à la fois au sein de la division Private Banking & Wealth Management et en étroite collaboration avec la division Investment Banking.

A Investment Banking, nous continuerons de mettre l'accent sur nos activités à haut rendement et leaders sur le marché, dont nos affaires liées aux actions, qui se classent parmi les trois les plus importantes de la branche, nos activités d'émission et de conseil solides et rentables et nos affaires liées aux revenus fixes axées sur les opérations à haut rendement. Parmi ces priorités figure la transformation de nos activités de taux, qui doivent être davantage axées sur la clientèle et plus efficaces en termes de capital, comme annoncé en octobre 2013.

Nous avons maintenu nos positions robustes en termes d'endettement et de capital et sommes en voie d'atteindre nos objectifs à long terme, malgré des changements de méthode qui ont entraîné une augmentation des actifs pondérés en fonction des risques pendant le trimestre. A la fin du trimestre, nous avons déclaré un Look-through Basel III CET1 ratio de 10,0% et un Look-through Swiss leverage ratio de 3,7%. Nous avons aussi accru l'efficacité de nos opérations au cours du premier trimestre. Depuis le second trimestre 2011, lorsque nous avons annoncé nos mesures de réduction des frais, nous avons réduit les coûts du Groupe de 3,4 mrd CHF sur une base annualisée adaptée.

Au premier trimestre 2014, nous avons poursuivi la résolution de litiges hérités du passé. En mars 2014, nous avons annoncé la conclusion d'un accord avec la Federal Housing Finance Agency (FHFA), qui a mis un terme au litige lié à des hypothèques le plus

important entre le Credit Suisse et des investisseurs, litige datant de la crise financière. En outre, nous poursuivons nos efforts pour résoudre des cas juridiques liés à nos anciennes affaires transfrontières de private banking avec des clients américains. En février 2014, nous sommes parvenus à un accord avec la Securities and Exchange Commission américaine (SEC) sur l'affaire transfrontière américaine. L'enquête du Département américain de la Justice sur des affaires fiscales américaines est toujours en cours et nous travaillons intensivement pour régler ce cas, mais il est difficile de prévoir le résultat et la date de la résolution.

Compte tenu des progrès accomplis dans l'exécution de notre stratégie et de la très bonne performance de nos activités stratégiques au premier trimestre 2014, notre intention est toujours de pouvoir dégager des rendements en espèces pour nos actionnaires, égaux ou supérieurs aux niveaux de 2013.

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

Avec nos meilleures salutations

Urs Rohner

Brady W. Dougan

Avril 2014

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. Nos données correspondantes sont conformes à notre interprétation actuelle de ces exigences, y compris les hypothèses qui y sont associées. Les chiffres pourraient différer de ceux présentés dans ce communiqué de presse 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, les montants relatifs au ratio d'endettement, à l'exposition à l'endettement et aux fonds propres totaux mentionnés ici sont basés sur le cadre actuel de la FINMA. Le Swiss leverage ratio est calculé comme fonds propres totaux, divisés par une exposition à l'endettement moyenne sur trois mois, qui est constituée des actifs portés au bilan, des expositions hors bilan (garanties et engagements) et d'ajustements réglementaires, y compris des annulations de compensation relatives à des garanties en espèces et des ajouts en relation avec des dérivés.

Toutes les données relatives aux réductions des coûts par rapport aux dépenses totales annualisées du premier semestre 2011 sont mesurées à taux de change constants et ne tiennent pas compte des coûts de réalignement, d'autres frais importants ni des dépenses de rémunération variable. Pour de plus amples informations sur ces mesures, se référer aux pages de présentation des résultats du 1T14.

Pour de plus amples informations sur les résultats de base, voir «Results overview» dans «II – Operating and financial review – Core Results» de notre rapport annuel 2013.

Indicateurs clés

| | au / fin | | | variation en % | |
|---|----------|---------|---------|----------------|----------|
| | 1T14 | 4T13 | 1T13 | sur 4T13 | sur 1T13 |
| Credit Suisse (en mio. CHF, sauf mention contraire) | | | | | |
| Bénéfice net/(pertes) net distribuable aux actionnaires | 859 | (476) | 1 303 | – | (34) |
| dont part provenant des activités poursuivies | 844 | (474) | 1 297 | – | (35) |
| Bénéfice net de base/(pertes) par action des activités poursuivies (en CHF) | 0.47 | (0.37) | 0.76 | – | (38) |
| Bénéfice net dilué/(pertes) par action des activités poursuivies (en CHF) | 0.47 | (0.37) | 0.75 | – | (37) |
| Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (en %) | 8,0 | (4,5) | 14,2 | – | – |
| Taux d'imposition effectif (en %) | 31,2 | 18,9 | 26,6 | – | – |
| Résultats de base (en mio. CHF, sauf mention contraire) | | | | | |
| Produits nets | 6 469 | 5 920 | 7 018 | 9 | (8) |
| Provisions pour pertes sur crédit | 34 | 53 | 22 | (36) | 55 |
| Charges d'exploitation totales | 5 035 | 6 396 | 5 191 | (21) | (3) |
| Bénéfice/(pertes) provenant des activités poursuivies avant impôts | 1 400 | (529) | 1 805 | – | (22) |
| Rapport coûts/revenus (en %) | 77,8 | 108,0 | 74,0 | – | – |
| Marge avant impôts sur le bénéfice (en %) | 21,6 | (8,9) | 25,7 | – | – |
| Résultats stratégiques (en mio. CHF, sauf mention contraire) | | | | | |
| Produits nets | 6 553 | 6 038 | 7 018 | 9 | (7) |
| Résultat des activités poursuivies, avant impôts | 1 940 | 1 448 | 2 207 | 34 | (12) |
| Rapport coûts/revenus (en %) | 70,1 | 75,4 | 68,3 | – | – |
| Rendement des fonds propres – résultats stratégiques (en %) | 13,9 | 10,6 | 18,6 | – | – |
| Résultats non stratégiques (en mio. CHF) | | | | | |
| Produits nets | (84) | (118) | 0 | (29) | – |
| Pertes provenant des activités poursuivies avant impôts | (540) | (1 977) | (402) | (73) | 34 |
| Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF) | | | | | |
| Actifs gérés des activités poursuivies | 1 281,1 | 1 253,4 | 1 258,6 | 2,2 | 1,8 |
| Nouveaux capitaux nets des activités poursuivies | 14,7 | 4,2 | 14,4 | 250,0 | 2,1 |
| Extrait du bilan (en mio. CHF) | | | | | |
| Total du bilan | 878 090 | 872 806 | 946 618 | 1 | (7) |
| Prêts nets | 250 659 | 247 054 | 248 995 | 1 | 1 |
| Total des fonds propres | 43 230 | 42 164 | 37 825 | 3 | 14 |
| Fonds propres réels des actionnaires | 35 046 | 33 955 | 28 985 | 3 | 21 |
| Statistiques relatives au capital et au taux d'endettement réglementaires selon Bâle III | | | | | |
| Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF) | 285 996 | 273 846 | – | 4 | – |
| Ratio CET 1 (en %) | 14,3 | 15,7 | – | – | – |
| Look-through CET 1 ratio (en %) | 10,0 | 10,0 | – | – | – |
| Swiss leverage ratio (en %) | 4,8 | 5,1 | – | – | – |
| Look-through Swiss leverage ratio (en %) | 3,7 | 3,7 | – | – | – |
| Informations relatives à l'action | | | | | |
| Actions en circulation (en mio.) | 1 587,2 | 1 590,9 | 1 312,2 | 0 | 21 |
| dont part provenant des actions émises | 1 596,1 | 1 596,1 | 1 339,7 | 0 | 19 |
| dont part provenant des propres actions | (8,9) | (5,2) | (27,5) | 71 | (68) |
| Valeur comptable par action (en CHF) | 27.24 | 26.50 | 28.83 | 3 | (6) |
| Valeur comptable corporelle de l'action (en CHF) | 22.08 | 21.34 | 22.09 | 3 | 0 |
| Capitalisation boursière (en mio. CHF) | 45 633 | 43 526 | 33 371 | 5 | 37 |
| Effectif du personnel (converti en postes à plein temps) | | | | | |
| Effectif du personnel | 45 600 | 46 000 | 46 900 | (1) | (3) |

Calendrier financier et contacts

Calendrier financier

| | |
|---------------------------------------|-----------------------|
| Résultats du deuxième trimestre 2014 | Jeudi 17 juillet 2014 |
| Résultats du troisième trimestre 2014 | Jeudi 23 octobre 2014 |

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 Dept. HKG 1 Case postale 8070 Zurich Suisse |

Registre des actions américain et agent de transfert

| | |
|--------------------------------|--|
| Dépositaire ADS | Deutsche Bank Trust Company Americas |
| Adresse | American Stock Transfer & Trust Co. Operations Center 6201 15th Avenue Brooklyn, NY 11219 Etats-Unis |
| Téléphone Etats-Unis et Canada | +1 800 937 5449 |
| Téléphone autres pays | +1 718 921 8124 |
| 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

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 2014 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 2013 (en anglais) au point «Risk factors» – sous «Information on the company».