

1T15 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Pour la Suisse et le Credit Suisse, l'un des événements économiques et politiques les plus importants survenus au cours du premier trimestre 2015 aura été la décision de la Banque nationale suisse en janvier d'abandonner le taux plancher du franc suisse par rapport à l'euro et d'introduire des taux d'intérêt à court terme négatifs. Cette décision a considérablement modifié l'environnement de marché pour bon nombre de sociétés suisses. Afin d'en atténuer l'impact sur nos résultats, nous avons annoncé une série de mesures en février, dont des réductions de coûts supplémentaires et des initiatives de croissance des revenus. Ces mesures rapides et proactives, combinées à une amélioration de l'activité du marché, ont permis de contrebalancer l'impact du changement de contexte monétaire et d'environnement des taux d'intérêt sur nos résultats.

En dépit de ce contexte difficile, le Credit Suisse a une nouvelle fois réalisé une performance très bonne et constante au premier trimestre. Le bénéfice net déclaré distribuable aux actionnaires s'est élevé à 1,1 mrd CHF, soit une hausse de 23% par rapport au premier trimestre 2014. Les résultats de Private Banking & Wealth Management ont bénéficié d'une performance particulièrement forte de nos affaires de Wealth Management Clients, avec une amélioration des marges et de la rentabilité. Nos résultats à Corporate & Institutional Clients ont été relativement stables, tandis qu'Asset Management a connu une baisse de ses revenus du fait d'une augmentation des influences saisonnières. Les résultats d'Investment Banking traduisent une progression des produits de la vente et du négoce; parallèlement, nous avons continué à réduire considérablement notre exposition à l'endettement durant le trimestre. En outre, nous avons encore progressé dans la liquidation de nos unités non stratégiques.

Nous continuons d'exploiter notre très bonne position sur le marché suisse et de tirer parti de notre présence et de notre expertise sur les marchés émergents, notamment dans la région Asia Pacific et au Moyen-Orient. La région Asia Pacific demeure un moteur dynamique de croissance dans les deux divisions, contribuant à hauteur de 16% à l'ensemble des revenus du Credit Suisse.

Poursuite de la réduction de l'endettement et du renforcement du capital

Ces dernières années, un changement d'accent réglementaire vers une perspective non pondérée du capital a eu lieu, avec pour résultat un durcissement des exigences en matière de fonds propres. Afin de satisfaire à ces exigences plus strictes, nous avons établi un plan visant à diminuer considérablement l'exposition à l'endettement, essentiellement par des réductions à Investment Banking. Au cours du premier trimestre, nous avons réduit notre exposition à l'endettement de 95 mrd CHF, avec pour résultat un Look-through BIS tier 1 leverage ratio de 3,6%, en bonne voie pour atteindre notre objectif de 4,0% pour fin 2015. Pour ce qui est des exigences suisses actuelles, nous avons réalisé un Look-through Swiss leverage ratio de 4,2%, nous rapprochant de notre objectif de 4,5% pour fin 2015.

A la fin du premier trimestre, notre Look-through CET1 capital ratio, un important indicateur de la mesure de notre capitalisation, était de 10,0%. Ce chiffre est légèrement inférieur à celui de fin 2014, en raison de l'impact des taux de change, des rachats d'actions pour les plans de rémunération des collaborateurs ainsi que de l'impact sur les actifs pondérés en fonction des changements dans la réglementation et la méthodologie imposée. Pour ce qui est du cadre suisse, dans lequel les instruments convertibles conditionnels à seuil de déclenchement élevé et bas sont reconnus comme capital autorisé, nous avons réalisé un Look-through Swiss total capital ratio de 16,2%.

Private Banking & Wealth Management

A Private Banking & Wealth Management, nous avons enregistré un bénéfice avant impôts de 0,9 mrd CHF dans nos activités stratégiques, avec une progression des affaires clientèle au sein de Wealth Management Clients et un recul des revenus au sein d'Asset Management. La marge nette des affaires de Wealth Management Clients a progressé à 30 points de base, avec une baisse des dépenses et une augmentation du résultat net des opérations d'intérêts. Par rapport au trimestre précédent, la marge nette a aussi profité du recul des actifs gérés moyens, dû essentiellement à l'impact des taux de change. En dépit de l'environnement de faibles taux d'intérêt, le résultat net des opérations d'intérêts au sein de Wealth Management Clients s'est accru à la suite des rapides mesures compensatoires que nous avons prises et en raison du bénéfice cumulé de notre programme de prêts.

A Private Banking & Wealth Management, nous avons enregistré une très forte dynamique dans nos affaires avec la clientèle, avec des afflux nets de nouveaux capitaux des activités stratégiques de 18,4 mrd CHF au cours du trimestre. Wealth Management Clients y a contribué pour 7,0 mrd CHF, avec de forts afflux dans les régions Asia Pacific et Americas ainsi qu'en Suisse. Globalement, nous avons enregistré un afflux net total de nouveaux capitaux de 17,0 mrd CHF, y compris des sorties de capitaux à hauteur de 1,4 mrd CHF dues à la régularisation en cours de notre base d'actifs.

Au cours du premier trimestre, nous avons réussi à mettre en œuvre nos initiatives de croissance. En Suisse et dans d'autres marchés sélectionnés, nous avons lancé notre nouvelle offre de conseil Credit Suisse Invest, en mettant l'accent sur l'amélioration de la flexibilité et de la transparence pour les clients. Cette offre fait partie de nos efforts pour accroître encore la pénétration des mandats de gestion de fortune; nous avons enregistré une forte dynamique des ventes au premier trimestre, qui devrait se poursuivre. Depuis 2013, nous développons également notre programme de prêts aux clients Ultra-High Net Worth. Le volume de prêts a progressé de 39%, avec une augmentation dans toutes les régions malgré une croissance ralentie au premier trimestre 2015. En outre, compte tenu de l'évolution de l'environnement numérique, nous avons conçu une plate-forme de banque privée numérique de pointe, qui a déjà été

lancée avec succès à Singapour. Avec cette plate-forme, le Credit Suisse entend améliorer son offre de services et la rendre encore plus accessible aux clients.

Investment Banking

Dans nos activités stratégiques diversifiées d'Investment Banking, nous avons réalisé des résultats constants, avec un rendement des fonds propres réglementaires de 19%. Nous avons généré un bénéfice avant impôts de 1,1 mrd CHF dans nos activités stratégiques, un chiffre stable par rapport à la même période de l'année 2014, avec un léger accroissement des revenus.

Les produits de la vente et du négoce de titres à revenu fixe se sont améliorés par rapport au même trimestre de l'année précédente, compte tenu d'une augmentation des affaires clientèle, en particulier dans les produits global macro et les marchés émergents. La vente et le négoce d'actions ont été très solides, ce qui reflète un environnement de négoce plus favorable et des parts de marché soutenues. Cette vigueur de nos activités de vente et de négoce compense le ralentissement dans les activités d'émission et de conseil, où nous avons eu un début d'année difficile. En glissement annuel, les charges d'exploitation totales ont augmenté en francs suisses et diminué en dollars, ce qui traduit l'impact du changement de contexte monétaire, avec un franc suisse affaibli sur une base moyenne par rapport au dollar.

En outre, nous avons encore progressé dans l'amélioration de l'efficacité du capital d'Investment Banking, tant dans les affaires stratégiques que dans les activités non stratégiques. Nous avons réduit notre exposition à l'endettement de 97 mrd USD et nos actifs pondérés en fonction des risques ont légèrement progressé en dollars, l'accroissement de la pondération des risques dans les calculs ayant neutralisé la réduction des affaires.

Perspectives

A ce jour, la dynamique de nos affaires au premier trimestre se poursuit au deuxième trimestre 2015, avec une tendance à l'amélioration dans les activités d'émission et de conseil. Nous restons engagés à atteindre nos objectifs en matière de fonds propres et d'endettement et nous escomptons des progrès supplémentaires dans la mise en œuvre de nos initiatives stratégiques d'ici à fin 2015.

Changement de CEO

La présente lettre trimestrielle aux actionnaires est la dernière que les deux soussignés vous adressent ensemble. Comme annoncé en mars, Brady Dougan va quitter la banque à la fin du mois de juin, après y avoir passé vingt-cinq ans, dont huit en tant que CEO. Compte tenu des progrès accomplis et de la dynamique positive dans l'ensemble de nos affaires, nous avons décidé que le moment était approprié pour un changement de CEO. Le Conseil d'administration a nommé Tidjane Thiam en qualité de nouveau CEO. Ce dernier est actuellement Group Chief Executive de Prudential plc et peut se targuer d'une remarquable carrière dans le secteur des services financiers.

Durant les huit années que Brady Dougan a passées en tant que CEO, la branche financière a subi des transformations importantes. En collaboration avec notre équipe de management, Brady Dougan a dirigé avec succès notre banque tout au long de cette période mouvementée et a réagi de manière proactive aux différentes réformes et modifications survenues. Malgré ces conditions difficiles, nous avons toujours travaillé de concert avec nos parties prenantes, afin de trouver la meilleure voie pour notre entreprise et pour nos clients. Alors que le secteur continuera d'évoluer, nous sommes convaincus que notre banque est bien positionnée pour réussir sur le long terme, grâce à nos collaborateurs, à notre équipe de management et à notre nouveau CEO, qui assureront le succès du Credit Suisse au cours des années à venir.

Nous tenons à exprimer notre sincère gratitude à nos clients, à nos actionnaires et à nos collaborateurs pour leur soutien constant durant les huit dernières années ainsi que pour l'avenir.

Avec nos meilleures salutations



Urs Rohner



Brady W. Dougan

Avril 2015

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 l'interprétation actuelle par le Credit Suisse 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, 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 suisses applicables, 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.

Le rendement des fonds propres pour les résultats stratégiques est calculé en divisant le bénéfice net stratégique annualisé par les fonds propres stratégiques moyens (obtenus en déduisant 10% des actifs pondérés en fonction des risques non stratégiques des fonds propres déclarés). Le rendement du capital réglementaire est calculé en fonction du bénéfice après impôts et du capital alloué sur la base d'une moyenne de 10% des actifs pondérés en fonction des risques moyens et de 3,0% de l'exposition à l'endettement moyenne.

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 réaligement, 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 1T15.

Les afflux nets de nouveaux capitaux stratégiques sont déterminés sur la base de l'hypothèse selon laquelle les actifs gérés dans les secteurs d'activité ne concernent que les affaires stratégiques.

Pour de plus amples informations sur les résultats de base, voir «Results overview» dans «II – Operating and financial review – Core Results» dans notre rapport annuel 2014.

Indicateurs clés

	au / fin			Variation en %	
	1T15	4T14	1T14	en glissement trimestriel	en glissement annuel
Credit Suisse (en mio. CHF, sauf mention contraire)					
Bénéfice net distribuable aux actionnaires	1 054	691	859	53	23
dont part provenant des activités poursuivies	1 054	701	844	50	25
Bénéfice net par action des activités poursuivies (en CHF)	0.63	0.41	0.47	54	34
Bénéfice dilué par action des activités poursuivies (en CHF)	0.62	0.40	0.47	55	32
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (en %)	9,9	6,2	8,0	–	–
Taux d'imposition effectif (en %)	31,6	21,2	31,2	–	–
Résultats de base (en mio. CHF, sauf mention contraire)					
Produits nets	6 673	6 376	6 469	5	3
Provisions pour pertes sur crédit	30	75	34	(60)	(12)
Charges d'exploitation totales	5 105	5 400	5 035	(5)	1
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	1 538	901	1 400	71	10
Rapport coûts/revenus (en %)	76,5	84,7	77,8	–	–
Marge avant impôts sur le bénéfice (en %)	23,0	14,1	21,6	–	–
Résultats stratégiques (en mio. CHF, sauf mention contraire)					
Produits nets	6 590	6 000	6 530	10	1
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	1 822	1 449	1 944	26	(6)
Rapport coûts/revenus (en %)	72,0	74,9	70,0	–	–
Rendement des fonds propres – résultats stratégiques (en %)	12,0	10,9	14,0	–	–
Résultats non stratégiques (en mio. CHF)					
Produits nets	83	376	(61)	(78)	–
Pertes provenant des activités poursuivies avant impôts	(284)	(548)	(544)	(48)	(48)
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)					
Actifs gérés des activités poursuivies	1 374,0	1 377,3	1 281,1	(0,2)	7,3
Nouveaux capitaux nets des activités poursuivies	17,0	(3,0)	14,7	–	15,6
Extrait du bilan (en mio. CHF)					
Total du bilan	904 390	921 462	878 090	(2)	3
Prêts nets	270 774	272 551	250 659	(1)	8
Total des fonds propres	43 396	43 959	43 230	(1)	0
Fonds propres réels des actionnaires	34 672	35 066	35 046	(1)	(1)
Statistiques relatives au capital et au taux d'endettement réglementaires selon Bâle III					
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	288 514	291 410	285 996	(1)	1
Ratio CET1 (en %)	13,8	14,9	14,3	–	–
Look-through CET1 ratio (en %)	10,0	10,1	10,0	–	–
Look-through CET1 leverage ratio (en %)	2,6	2,5	–	–	–
Look-through tier 1 leverage ratio (en %)	3,6	3,5	–	–	–
Informations relatives à l'action					
Actions en circulation (en mio.)	1 563,5	1 599,5	1 587,2	(2)	(1)
dont part provenant des actions émises	1 607,2	1 607,2	1 596,1	0	1
dont part provenant des propres actions	(43,7)	(7,7)	(8,9)	468	391
Valeur comptable par action (en CHF)	27.76	27.48	27.24	1	2
Valeur comptable corporelle de l'action (en CHF)	22.18	21.92	22.08	1	0
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	42 076	40 308	45 633	4	(8)
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	46 400	45 800	45 600	1	2

Calendrier financier et contacts

Calendrier financier

Résultats du 2 ^e trimestre 2015	Mardi 21 juillet 2015
--	-----------------------

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 GCPA 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 hors Etats-Unis et Canada	+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 80 58
E-mail	roman.schaerer.2@credit-suisse.com

Déclaration de mise en garde concernant les informations prospectives

La présente lettre contient des informations prospectives. 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;
- la volatilité du marché et les fluctuations des taux d'intérêt, ainsi que les évolutions affectant 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 2015 et au-delà;
- l'impact direct et indirect de la détérioration ou d'une reprise lente des marchés immobiliers résidentiels et commerciaux;
- des décisions défavorables en termes de rating de la part d'agences de notation concernant notre établissement, des émetteurs souverains, des produits structurés de crédit ou d'autres engagements dans des crédits;
- la capacité à réaliser nos objectifs stratégiques, notamment en matière 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 ou en matière de taux de change 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 ainsi que les changements qui peuvent en résulter dans notre organisation, nos pratiques et nos Instructions dans les pays où nous effectuons nos opérations;
- les effets dus aux changements de législation, de règlements ou de normes ou pratiques comptables dans les pays où nous effectuons nos opérations;
- la concurrence ou l'évolution de notre position concurrentielle 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, de procédures réglementaires et d'autres événements analogues;
- l'aptitude à atteindre nos objectifs d'efficacité 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 2014 (en anglais) au point Risk Factors, chapitre 1, Information on the company.