

1T12 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Nous avons bien débuté 2012. Nous avons commencé de voir les effets des mesures annoncées mi-2011 pour adapter notre modèle commercial et notre structure des coûts et avons bénéficié d'une amélioration de l'environnement de marché. Les résultats déclarés ont subi l'impact négatif de pertes de valeur juste comptables liées au resserrement de nos écarts de crédit. Après ajustement de cet effet de 1,6 mrd CHF, ainsi que d'autres positions non opérationnelles importantes, nous avons dégagé un rendement des fonds propres normalisé* de 15,9%, en conformité avec les objectifs fixés pour le Groupe. Sur la même base, nous avons enregistré un bénéfice avant impôts normalisé* (résultats de base) de 1918 mio. CHF et un bénéfice net normalisé* distribuable aux actionnaires de 1355 mio. CHF. Abstraction faite de ces ajustements, nous avons enregistré un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 44 mio. CHF.

Investir dans nos activités clientèle tout en réduisant les risques et en maîtrisant activement les coûts est une priorité pour nous. Durant le trimestre, nous avons dégagé des revenus bien équilibrés dans nos secteurs d'activité et nous avons réduit notre taux de frais normalisé* sur une base neutre en termes de monnaies étrangères et annualisée de 1,5 mrd CHF, un chiffre supérieur à l'objectif de réduction précédemment annoncé de 1,2 mrd CHF. Notre performance au premier trimestre est un indicateur de ce que notre modèle commercial est en mesure de générer et souligne la force des activités clientèle que nous avons développées ces dernières années. Malgré la persistance de faibles niveaux d'affaires clientèle à Private Banking, nous avons attiré de nouveaux capitaux nets pour 8,4 mrd CHF au premier trimestre 2012, ce qui correspond à un total de nouveaux capitaux nets de 149 mrd CHF depuis le début de 2009. Bien que nous ayons réduit nos actifs pondérés en fonction des risques conformément à Bâle III de 33% au cours des douze derniers mois à Investment Banking, nous constatons avec satisfaction que nous avons été à même d'améliorer nos parts de marché et le dynamisme clientèle dans nos secteurs d'activité.

Nous avons aussi poursuivi la diminution des actifs pondérés en fonction des risques au premier trimestre et sommes maintenant proches de l'objectif annoncé pour fin 2012 en matière d'actifs pondérés en fonction des risques conformément à Bâle III de 210 mrd USD à Investment Banking.

Performance de nos secteurs d'activité au premier trimestre 2012

A Private Banking, nous avons généré des produits nets de 2651 mio. CHF, en hausse de 3% par rapport au trimestre



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

précédent grâce à une augmentation des revenus basés sur les transactions. Le bénéfice avant impôts de Private Banking a progressé de 34% en comparaison avec le trimestre précédent, à 625 mio. CHF, en raison de la légère baisse des charges d'exploitation totales et du faible accroissement des produits nets. Nous avons fait de bons progrès en ce qui concerne la mise en œuvre de notre initiative annoncée en novembre 2011 visant à optimiser le portefeuille d'activités et à accroître la rentabilité de Private Banking.

A Investment Banking, nous avons enregistré des produits nets de 4140 mio. CHF et un bénéfice avant impôts de 993 mio. CHF. Les résultats ont été nettement supérieurs à ceux du trimestre précédent grâce à la hausse des produits réalisés par la vente et le négoce dans le domaine du revenu fixe, en raison du dynamisme des activités clientèle, à la mise en œuvre de notre stratégie et à l'accroissement des mouvements effectués par les clients. Nous avons également connu un fort dynamisme en termes de parts de marché dans nos secteurs d'activité.

Jusqu'à présent, nous avons fait d'importants progrès dans la mise en œuvre de la stratégie définie pour Investment Banking que nous avons annoncée en novembre 2011. Au premier trimestre 2012, nous avons poursuivi la baisse des actifs pondérés en fonction des risques au sein d'Investment Banking, en les réduisant de 15% à 210 mrd USD. En outre,

le mix de nos activités est plus équilibré et nous avons constaté d'importantes améliorations dans l'efficacité en termes tant de capital que d'exploitation. Du fait de notre stratégie, notre rendement des fonds propres alloués selon Bâle III après impôts normalisé* a augmenté de quatre points de pourcentage, à 19%, en glissement annuel.

A Asset Management, nous avons enregistré des produits nets de 663 mio. CHF, soit une hausse de 45% par rapport au trimestre précédent. Le bénéfice avant impôts d'Asset Management s'est chiffré à 250 mio. CHF. Abstraction faite du gain de 178 mio. CHF réalisé par la vente partielle de notre participation dans Aberdeen Asset Management, le bénéfice avant impôts s'est élevé à 72 mio. CHF. Bien que la division ait affiché une bonne rentabilité dans l'ensemble, Asset Management a subi d'importantes sorties de capitaux, dues essentiellement à un seul mandat à faible marge. Nous continuons à mettre en œuvre notre stratégie au sein d'Asset Management visant la croissance des revenus basés sur les commissions et les investissements dans les multi asset class solutions, les placements alternatifs et nos activités en Suisse.

Adaptation de notre structure de capital au nouvel environnement réglementaire

Durant le trimestre, nous avons réussi l'émission pour 750 mio. CHF d'obligations contingentes, remplissant ainsi les exigences suisses en matière de capital à seuil de déclenchement élevé. En outre, notre forte position en liquidités nous a donné la possibilité de racheter pour 4,7 mrd CHF d'instruments de capital qui n'entrent plus dans le cadre du capital

réglementaire selon proposé Bâle III, tout en réalisant un net stable funding ratio (NSFR) de 100%. Ces deux mesures nous ont permis de poursuivre la consolidation de nos fonds propres réglementaires en préparation aux exigences de Bâle III. Nous avons augmenté notre ratio du noyau des fonds propres de base selon Bâle 2.5 à 11,8%, en hausse de 1,1 point de pourcentage par rapport au trimestre précédent. Nous sommes convaincus que, en adaptant nos activités au nouvel environnement réglementaire, non seulement nous contribuerons à la construction d'un système financier plus robuste mais nous créerons aussi un avantage compétitif pour le Credit Suisse.

Les progrès réalisés au premier trimestre sont encourageants. Nous avons enregistré un fort dynamisme clientèle et avons, en même temps, dépassé nos objectifs de réduction des risques et des coûts. Nous sommes particulièrement confiants que, en mettant en œuvre notre stratégie de manière cohérente, nous serons à même d'atteindre notre objectif en matière de rendement des fonds propres, qui est de 15% ou plus au cours du cycle.

Avec nos meilleures salutations

Urs Rohner

Brady W. Dougan

Avril 2012

* Les résultats normalisés ainsi que les résultats ajustés contenus dans le tableau suivant sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Le tableau comprend un rapprochement de certaines de ces mesures. Pour plus d'informations sur le calcul des mesures normalisées et ajustées, y compris le taux de frais normalisé pour le 1T12 sur une base neutre en termes de monnaies étrangères et annualisée et le rendement des fonds propres alloués selon Bâle III après impôts normalisé d'Investment Banking, veuillez vous référer aux pages de présentation des résultats du 1T12.

au 1T12	Bénéfice avant impôts (résultats de base)	Charges/ (bénéfice) en lien avec l'impôt sur le revenu	Intérêts sans part de contrôle	Bénéfice net distribuable aux actionnaires	Rendement des fonds propres (en %)
Aperçu de positions importantes (en mio. CHF)					
Déclaré	40	16	(12)	44	0,5
Pertes de valeur juste sur écarts de crédit	1 554	(444)	0	1 110	–
Coûts de réaligement	68	(21)	0	47	–
Gain de la vente d'une participation dans Aberdeen Asset Management	(178)	32	0	(146)	–
Ajusté	1 484	(417)	(12)	1 055	12,4
Charges liées au Partner Asset Facility plan 2011	534	(165)	0	369	–
Charges présumées liées aux awards du plan d'actions ¹	(100)	31	0	(69)	–
Normalisé	1 918	(551)	(12)	1 355	15,9

¹ Ajustées pour les charges relatives à la rémunération accélérée au 1T12 en remplaçant les charges liées au Partner Asset Facility plan 2011 (PAF2) par les charges présumées liées aux awards en relation avec le plan d'actions au 1T12. Ce calcul part de l'hypothèse que les awards en relation avec le plan d'actions (acquisition sur trois ans) ont été attribués au lieu des awards du PAF2 (avec acquisition accélérée) au 1T12.

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %	
	1T12	4T11	1T11	sur 4T11	sur 1T11
Bénéfice net (en mio. CHF)					
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	44	(637)	1 139	-	(96)
Bénéfice par action (en CHF)					
Bénéfice/(perte) net par action	0,03	(0,62)	0,91	-	(97)
Bénéfice/(perte) net dilué par action	0,03	(0,62)	0,90	-	(97)
Rendement des fonds propres (annualisé, en %)					
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires	0,5	(7,7)	13,4	-	-
Résultats de base (en mio. CHF) ¹					
Produits nets	5 878	4 473	7 813	31	(25)
Provisions pour pertes sur crédit	34	97	(7)	(65)	-
Charges d'exploitation totales	5 804	5 374	6 195	8	(6)
Bénéfice/(perte) avant impôts	40	(998)	1 625	-	(98)
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) ¹					
Rapport coûts/revenus	98,7	120,1	79,3	-	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	0,7	(22,3)	20,8	-	-
Taux d'imposition effectif	(40,0)	39,8	28,6	-	-
Marge sur le bénéfice net ²	0,7	(14,2)	14,6	-	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)					
Actifs gérés	1 249,6	1 229,5	1 282,4	1,6	(2,6)
Nouveaux capitaux nets	(7,1)	0,4	19,1	-	-
Extrait du bilan (en mio. CHF)					
Total du bilan	1 000 020	1 049 165	1 016 468	(5)	(2)
Prêts nets	231 696	233 413	222 510	(1)	4
Total fonds propres	33 585	33 674	34 057	0	(1)
Fonds propres réels des actionnaires ³	24 992	24 795	25 330	1	(1)
Valeur comptable par action en circulation (CHF)					
Total valeur comptable par action	27,43	27,59	28,36	(1)	(3)
Valeur comptable corporelle de l'action ³	20,41	20,32	21,10	0	(3)
Actions en circulation (en mio.)					
Actions émises	1 224,5	1 224,3	1 201,0	0	2
Propres actions	0,0	(4,0)	0,0	100	-
Actions en circulation	1 224,5	1 220,3	1 201,0	0	2
Capitalisation boursière					
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	31 507	27 021	46 876	17	(33)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	34 911	28 747	51 139	21	(32)
Chiffres-clés BRI (Bâle 2.5) ⁴					
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	234 390	241 753	242 833	(3)	(3)
Ratio des fonds propres de base (en %)	15,6	15,2	14,7	-	-
Ratio du noyau des fonds propres de base (en %)	11,8	10,7	10,2	-	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	48 700	49 700	50 100	(2)	(3)

¹ Pour des informations complémentaires sur les résultats de base, se reporter au Rapport trimestriel 1T12 (en anglais): I – Credit Suisse results – Credit Suisse – Credit Suisse reporting structure and Core Results. 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 Rapporté sous Bâle 2.5 depuis le 31 décembre 2011. Précédemment rapporté sous Bâle II; les périodes précédentes ont été ajustées afin d'assurer une conformité avec la présentation actuelle. Pour des informations complémentaires, se reporter au Rapport trimestriel 1T12 (en anglais): II – Treasury, risk, balance sheet and off-balance sheet – Treasury management.

Calendrier financier et contacts

Calendrier financier

Assemblée générale ordinaire	Vendredi 27 avril 2012
Résultats du 2 ^e trimestre 2012	Jeudi 26 juillet 2012
Résultats du 3 ^e trimestre 2012	Jeudi 25 octobre 2012

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
	Trust Company Americas
Adresse	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
	Dept. RXS
	8070 Zurich
	Suisse
Téléphone	+41 44 332 26 60
Téléfax	+41 44 332 98 96

Déclaration de mise en garde concernant les informations prospectives et les informations non présentées selon la norme 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 2012 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 de l'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 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 2011 (en anglais) au point «Risk factors» (annexe).

La présente lettre contient des informations financières non présentées selon les normes comptables GAAP. Vous trouverez dans le rapport trimestriel 1T12 du Credit Suisse ainsi que dans les pages de présentation des résultats du 1T12 les informations nécessaires pour effectuer un rapprochement entre ces données non présentées selon les normes GAAP et les postes directement comparables répondant à ces normes.