

2T12 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Au deuxième trimestre 2012, nous avons enregistré un bénéfice avant impôts de 1,1 mrd CHF, un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 0,8 mrd CHF et un rendement des fonds propres de 9%, mettant en évidence la robustesse de notre modèle commercial. Nous avons rempli notre objectif d'économies de coûts de 2,0 mrd CHF pour fin 2013 avec 18 mois d'avance et avons relevé notre objectif de 1,0 mrd CHF supplémentaire d'ici à fin 2013. Avec nos résultats, nous avons également annoncé que nous augmentons notre capital de 15,3 mrd CHF par un ensemble de mesures ciblées. Celles-ci permettront de renforcer de manière significative la base de capital du Groupe en vue de se rapprocher du cadre réglementaire de Bâle III. En déployant ces mesures, nous tablons sur une hausse de notre ratio des fonds propres de base futur selon les exigences suisses (Look-through Swiss Core Capital Ratio) à 9,4%* d'ici à fin 2012, comparé aux exigences suisses de 10% fin 2018. Malgré la consolidation significative de notre base de capital, nous reconfirmons notre objectif de rendement des fonds propres précédemment annoncé de 15% ou plus sur l'ensemble du cycle.

Notre performance au deuxième trimestre et pour le premier semestre 2012

Nos résultats au deuxième trimestre soulignent l'impact positif des changements que nous avons entrepris pour nous adapter au nouvel environnement. Le premier trimestre a montré que nous pouvons générer des rendements élevés malgré des marchés peu dynamiques tandis que le suivant a prouvé que notre approche est robuste même dans un contexte plus exigeant. L'amélioration de la rentabilité de Private Banking, la bonne résistance d'Investment Banking sur le plan de ses résultats et les bons résultats d'Asset Management démontrent l'équilibre et la solidité de notre modèle commercial redéfini.

A Private Banking, nous avons réalisé des produits nets de 2704 mio. CHF, soit une baisse de 50 mio. CHF par rapport au deuxième trimestre 2011, ce qui reflète le faible volume d'affaires clientèle et de transactions. Wealth Management Clients a enregistré un afflux net de nouveaux capitaux de 8,9 mrd CHF, imputable à un afflux provenant principalement de son segment des clients Ultra-High Net Worth Individual et des marchés émergents, avant l'impact des sorties de capitaux de 3,4 mrd CHF résultant de l'intégration de Clariden Leu. Cette intégration est à présent quasiment achevée, avec un bénéfice avant impôts attendu en 2013 de 125 mio. CHF pour le Groupe.

A Investment Banking, nous avons enregistré des produits nets de 2909 mio. CHF, ce qui représente une hausse par rapport aux 2817 mio. CHF du deuxième trimestre 2011. Au cours du trimestre sous revue, nous avons réalisé des progrès significatifs dans l'exécution de notre stratégie affinée, ce qui se traduit par une performance plus constante et une dynamique toujours positive en termes de parts de marché. Investment Banking a poursuivi la réduction de ses actifs pondérés en fonction des risques conformément à Bâle III de 4 mrd USD à 206 mrd USD au cours du trimestre.

A Asset Management, nous avons enregistré des produits nets de 550 mio. CHF, en baisse par rapport aux 654 mio. CHF du deuxième trimestre 2011. Une vente partielle de notre investissement dans Aberdeen Asset Management a été réalisée, générant un gain de 66 mio. CHF au deuxième trimestre 2012. En juillet, nous avons achevé la vente de notre participation résiduelle dans Aberdeen pour un gain d'environ 140 mio. CHF, qui sera comptabilisé au troisième trimestre.

Au premier semestre 2012, nous avons enregistré un bénéfice net distribuable aux actionnaires normalisé** de 2,1 mrd CHF avec un rendement des fonds propres après impôts normalisé** de 12%. La performance enregistrée au deuxième trimestre tout comme celle du premier semestre prouvent que notre modèle commercial fonctionne et qu'il obtient de bons résultats, même dans un contexte exigeant.

Bons progrès concernant la diminution des coûts et des risques

La réduction des dépenses et notre discipline en matière de capital contribuent à garantir l'efficacité de notre modèle à l'avenir. Au premier semestre 2012, nous avons atteint notre objectif de diminution des coûts de 2,0 mrd CHF avec 18 mois d'avance et nous avons relevé notre objectif à fin 2013 à 3,0 mrd CHF. A peu près la moitié des économies supplémentaires de 1,0 mrd CHF seront supportées par des fonctions de Shared Services. Notre base de coûts réduite de manière significative nous confère une souplesse opérationnelle considérable.

Les progrès que nous avons réalisés en matière de mise en conformité totale avec Bâle III – notamment la réduction des actifs pondérés en fonction des risques de 65 mrd CHF par rapport au troisième trimestre 2011 – nous positionnent favorablement dans le contexte de la transition incontournable que connaît notre secteur vers un nouvel environnement. Ils nous permettent de servir nos clients de manière cohérente et nous aident à générer des revenus plus stables.

Mesures concernant le capital afin de renforcer notre position de banque comptant parmi les établissements de rang mondial affichant une capitalisation et un financement très solides

Une capitalisation solide est primordiale pour le Groupe. Vu l'environnement actuel, nous avons décidé d'accélérer la mise en œuvre de nos plans en matière de fonds propres d'une manière qui réponde entièrement à toute question qui aurait pu être soulevée par le Rapport sur la stabilité financière 2012 de la Banque nationale suisse (BNS).

Un ratio des fonds propres de base futur selon les exigences suisses de 9,4%* d'ici à la fin de cette année, associé à nos fonds propres totaux et à notre structure de financement leaders, confirme notre place parmi les banques très robustes au niveau mondial.

Notre base de capital était supérieure à celle exigée par la FINMA (l'autorité de surveillance suisse) déjà avant les mesures concernant le capital que nous avons annoncées, avec un ratio des fonds propres de base selon Bâle 2.5 de 16,5%. Notre ratio d'endettement selon la FINMA était de 4,7% à la fin du deuxième trimestre.

Sur la base d'une méthodologie largement comparable à celle du Rapport sur la stabilité financière de la BNS, nous nous attendons à ce que notre ratio des fonds propres totaux futur selon les exigences suisses (Look-through Swiss Total Capital Ratio) passe immédiatement à 8,5%* et à 10,8%* d'ici à la fin de l'année, atteignant ainsi presque le double des 5,9% enregistrés à la fin du premier trimestre et mentionnés par le rapport de la BNS.

Les mesures prises en termes de capital incluent l'émission de titres à conversion obligatoire et conditionnelle pour un montant de 3,8 mrd CHF. Parmi les investisseurs stratégiques ayant pleinement souscrit ces titres figurent certains de nos action-

naires de longue date, qui sont extrêmement importants pour que notre base d'actionnaires soit large et bien diversifiée, ainsi que certains nouveaux investisseurs de grande qualité. Leur vote de confiance en faveur de notre stratégie, du Groupe et de cette transaction est très significatif.

La combinaison de mesures que nous avons annoncée pour renforcer notre common equity est solide et bien équilibrée. Près de 80% des mesures prises ne s'accompagnent d'aucun effet de dilution pour les actionnaires existants exerçant leur droit de souscrire des titres à conversion obligatoire et conditionnelle. Au fil des années et avant même ces mesures, la dilution pour nos actionnaires a été minimale. Tandis que le Groupe dispose d'une forte capitalisation selon les réglementations suisses existantes, les mesures annoncées accélèrent notre transition vers les nouvelles exigences de Bâle III.

Nous continuons à penser que notre modèle commercial générera un rendement des fonds propres leader d'au moins 15% sur l'ensemble du cycle en dépit de l'important renforcement de notre base de capital dû à nos initiatives d'économies de coûts. Forts d'activités ayant prouvé leur résistance dans un environnement économique changeant, nous sommes convaincus que le Credit Suisse fournira un service toujours meilleur à sa clientèle et que ses actionnaires bénéficieront de revenus parmi les meilleurs au sein de la branche.

Avec nos meilleures salutations

Urs Rohner

Brady W. Dougan

Juillet 2012

* Les définitions des fonds propres réglementaires et des ratios correspondants utilisées se réfèrent aux réglementations du régime suisse applicable aux banques «too big to fail» telles que définies par la FINMA. Les calculs de ratios basés sur ces définitions des fonds propres reposent sur les actifs pondérés en fonction des risques projetés pour fin 2012 en vertu de Bâle III. Les ratios attendus pour fin 2012 se fondent sur des calculs pro forma partant du principe que les actions annoncées en termes de capital seront menées à bien avec succès, sur les estimations de bénéfice telles qu'elles ressortent du consensus Bloomberg et sur les estimations d'actifs pondérés en fonction des risques selon Bâle III du Credit Suisse. Comme Bâle III n'entrera en vigueur qu'au 1^{er} janvier 2013, nos actifs pondérés en fonction des risques selon Bâle III ont été calculés aux fins du présent document en accord avec les exigences actuellement proposées et avec notre interprétation actuelle de ces exigences, y compris les hypothèses pertinentes. Des changements dans ces exigences lors de la mise en œuvre de Bâle III entraîneraient une modification des chiffres publiés ici.

**Les résultats normalisés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Le tableau inclut un rapprochement des mesures susmentionnées.

pour le 6M12	Bénéfice net distribuable aux actionnaires	Rendement des fonds propres après impôt (en %)
Aperçu de positions importantes (en mio. CHF)		
Déclaré	832	4,9
Pertes de valeur juste sur écarts de crédit	1 092	-
Coûts de réaligement	187	-
Gain de la vente d'une participation dans Aberdeen Asset Management	(241)	-
Ajusté	1 870	10,8
Charges liées plan au Partner Asset Facility 2011	369	-
Charges présumées liées aux awards basés sur des actions ¹	(122)	-
Normalisé	2 117	12,2

¹ Adapté pour les charges relatives à la rémunération accélérée sur les six premiers mois de 2012 en remplaçant les charges liées au plan Partner Asset Facility (PAF2) de 2011 par les charges présumées liées aux awards basés sur des actions pour les six premiers mois de 2012. Ce calcul repose sur le principe selon lequel les awards basés sur des actions (avec acquisition sur trois ans) ont été attribués en lieu et place d'awards PAF2 (avec acquisition accélérée) durant les six premiers mois de 2012.

Chiffres-clés

	au / fin		variation en %		au / fin		variation en %	
	2T12	1T12	2T11	sur 1T12	sur 2T11	6M12	6M11	sur 6M11
Bénéfice net (en mio. CHF)								
Bénéfice net distribuable aux actionnaires	788	44	768	–	3	832	1 907	(56)
Bénéfice par action (en CHF)								
Bénéfice net par action	0,48	0,03	0,48	–	–	0,52	1,43	(64)
Bénéfice net dilué par action	0,46	0,03	0,48	–	(4)	0,50	1,42	(65)
Rendement des fonds propres (annualisé, en %)								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires	9,2	0,5	9,7	–	–	4,9	11,6	–
Résultats de base (en mio. CHF) ¹								
Produits nets	6 241	5 878	6 326	6	(1)	12 119	14 139	(14)
Provisions pour pertes sur crédit	25	34	13	(26)	92	59	6	–
Charges d'exploitation totales	5 105	5 804	5 227	(12)	(2)	10 909	11 422	(4)
Résultat avant impôts	1 111	40	1 086	–	2	1 151	2 711	(58)
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) ¹								
Rapport coûts/revenus	81,8	98,7	82,6	–	–	90,0	80,8	–
Marge avant impôts sur le bénéfice	17,8	0,7	17,2	–	–	9,5	19,2	–
Taux d'imposition effectif	28,0	(40,0)	25,0	–	–	25,6	27,1	–
Marge sur le bénéfice net ²	12,6	0,7	12,1	–	–	6,9	13,5	–
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)								
Actifs gérés	1 213,1	1 204,8	1 186,3	0,7	2,3	1 213,1	1 186,3	2,3
Nouveaux capitaux nets	4,4	(5,7)	14,2	–	(69,0)	(1,3)	34,1	–
Extrait du bilan (en mio. CHF)								
Total du bilan	1 043 455	1 000 020	976 923	4	7	1 043 455	976 923	7
Prêts nets	239 164	231 696	220 030	3	9	239 164	220 030	9
Total fonds propres	34 774	33 585	31 216	4	11	34 774	31 216	11
Fonds propres réels des actionnaires ³	25 831	24 992	23 027	3	12	25 831	23 027	12
Valeur comptable par action en circulation (CHF)								
Total valeur comptable par action	27,10	27,43	26,03	(1)	4	27,10	26,03	4
Valeur comptable corporelle de l'action ³	20,13	20,41	19,21	(1)	5	20,13	19,21	5
Actions en circulation (en mio.)								
Actions émises	1 286,6	1 224,5	1 202,2	5	7	1 286,6	1 202,2	7
Propres actions	(3,5)	0,0	(3,1)	–	13	(3,5)	(3,1)	13
Actions en circulation	1 283,1	1 224,5	1 199,1	5	7	1 283,1	1 199,1	7
Capitalisation boursière								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	22 207	31 507	39 312	(30)	(44)	22 207	39 312	(44)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	23 583	34 911	46 910	(32)	(50)	23 583	46 910	(50)
Chiffres-clés BRI (Bâle 2.5) ⁴								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	233 705	234 390	238 629	0	(2)	233 705	238 629	–
Ratio des fonds propres de base (en %)	16,5	15,6	14,5	–	–	16,5	14,5	–
Ratio du noyau des fonds propres de base (en %)	12,5	11,8	10,2	–	–	12,5	10,2	–
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)								
Effectif du personnel	48 200	48 700	50 700	(1)	(5)	48 200	50 700	(5)

¹ Pour des informations complémentaires sur les résultats de base, se reporter au Rapport trimestriel 2T12 (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 2T12 (en anglais): II – Treasury, risk, balance sheet and off-balance sheet – Treasury management.

Calendrier financier et contacts

Calendrier financier

Résultats du 3 ^e trimestre 2012	Jeudi 25 octobre 2012
Résultats du 4 ^e trimestre et de l'année 2012	Jeudi 7 février 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 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 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 2T12 du Credit Suisse ainsi que dans les pages de présentation des résultats du 2T12 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.