

3T12 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Au troisième trimestre 2012, nos domaines d'activité ont enregistré de bons résultats tout en accroissant l'efficacité de leurs opérations. Après ajustement de pertes de valeur juste comptables sur notre propre dette de 1,0 mrd CHF, liées au resserrement de nos propres écarts de crédit, et d'autres positions non opérationnelles importantes, nous avons enregistré un bénéfice avant impôts ajusté* (résultats de base) de 1203 mio. CHF, un bénéfice net ajusté* distribuable aux actionnaires de 891 mio. CHF et un rendement des fonds propres ajusté* de 9,6% au troisième trimestre 2012. Abstraction faite de ces ajustements, nous avons déclaré un bénéfice avant impôts (résultats de base) de 359 mio. CHF, un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 254 mio. CHF et un rendement des fonds propres de 2,9% au troisième trimestre 2012.

Pour les neuf premiers mois de 2012, nous avons enregistré un bénéfice avant impôts ajusté* (résultats de base) de 3835 mio. CHF, un bénéfice net ajusté* distribuable aux actionnaires de 2761 mio. CHF et un rendement des fonds propres ajusté* de 10,4%, après ajustement de pertes de valeur juste comptables sur notre propre dette de 2,6 mrd CHF et d'autres positions non opérationnelles importantes. Pour les neuf premiers mois de 2012, nous avons déclaré un bénéfice avant impôts (résultats de base) de 1510 mio. CHF, un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 1086 mio. CHF et un rendement des fonds propres de 4,2%.

Nous sommes en train de mettre en œuvre avec succès les mesures entamées l'année dernière tout en maintenant un fort dynamisme clientèle. Nous avons adapté nos affaires afin de mieux répondre aux exigences posées par un environnement de marché et de surveillance modifié et, ce faisant, nous avons sensiblement réduit les risques. Dans le même temps, nous avons fortement diminué nos coûts et accru l'efficacité au sein de la banque. En outre, nous poursuivons le renforcement de notre base de capital et avons amélioré la structure de notre bilan pour satisfaire aux exigences réglementaires futures.

Performance de nos affaires au troisième trimestre

Au troisième trimestre 2012, Private Banking a généré des produits nets de 2591 mio. CHF, en baisse de 4% par rapport au trimestre précédent. Les charges d'exploitation totales de Private Banking ont été stables par rapport au deuxième trimestre 2012, la baisse des rémunérations et des indemnités étant neutralisée par une hausse des frais généraux et administratifs, due essentiellement aux coûts de la réglementation.

Les résultats de Private Banking reflètent la pression sur les marges dans un environnement opérationnel caractérisé par de faibles volumes d'affaires clientèle et un accroissement des coûts liés aux affaires, partiellement atténués par la poursuite de la mise en œuvre de nos initiatives stratégiques.

A Investment Banking, nous avons enregistré au troisième trimestre 2012 des produits nets de 3296 mio. CHF, en hausse de 13% par rapport au trimestre précédent, en raison de très bons résultats dans la vente et le négoce de titres à revenu fixe ainsi que dans les opérations d'émission et de conseil. Conséquence de notre stratégie affinée, les résultats des titres à revenu fixe ont reflété le meilleur équilibre de notre portefeuille avec une réduction de la volatilité des revenus, incluant un recul sensible des niveaux d'inventaire. Les résultats d'Investment Banking traduisent l'effet positif des mesures de réduction des coûts mises en œuvre durant les 15 derniers mois, avec une augmentation de la marge avant impôts pour les neuf premiers mois de 2012 à 18%, contre 10% à la même période de l'année précédente.

A Asset Management, nous avons enregistré au troisième trimestre 2012 des produits nets de 607 mio. CHF, en hausse de 10% par rapport au trimestre précédent. Ce résultat comprend un gain de 140 mio. CHF sur la vente de notre participation résiduelle dans Aberdeen Asset Management. Les charges d'exploitation totales d'Asset Management ont diminué de 8% par rapport au trimestre précédent, en raison de la baisse des rémunérations et des indemnités ainsi que des frais généraux et administratifs.

Réduction des coûts et mesures de capital sur la bonne voie

Tout en investissant dans nos activités clientèle, nous continuons de réduire sensiblement nos dépenses. Les réductions de coûts pour les neuf premiers mois de 2012 s'élèvent à 2,0 mrd CHF par rapport au taux de frais adapté* du premier semestre 2011 sur une base annualisée, et nous escomptons dépasser le montant de 3,0 mrd CHF d'économies totales pour l'ensemble de 2013. En outre, nous nous fixons désormais pour objectif des réductions de coûts annuelles de plus de 3,5 mrd CHF durant 2014 et de 4,0 mrd CHF jusqu'à fin 2015 par rapport au taux de frais annualisé adapté* du premier semestre 2011. Ces diminutions de coûts ciblées nous offrent davantage de flexibilité opérationnelle, ce qui est crucial pour notre succès, compte tenu notamment de l'augmentation croissante des dépenses liée à l'évolution de la réglementation.

La mise en œuvre des mesures de capital annoncées en juillet 2012 est sur la bonne voie. A la fin du troisième trimestre

tre 2012, ces mesures ont généré 12,8 mrd CHF par rapport à l'objectif de 15,3 mrd CHF pour fin 2012, et notre ratio des fonds propres de base futur selon les exigences suisses (Look-through Swiss Core Capital Ratio**) se situe à 8,2%. Nous sommes en train de réaliser les mesures qui restent à accomplir et estimons notre ratio des fonds propres de base futur selon les exigences suisses pour fin 2012 à environ 9,3% sur une base pro forma.

Par ailleurs, alors qu'à Investment Banking nous avons déjà réduit les actifs pondérés en fonction des risques selon Bâle III de 31% à 204 mrd USD depuis le troisième trimestre 2011 dans l'optique de l'introduction du régime de Bâle III en Suisse, nous entendons réduire nos actifs pondérés en fonction des risques à Investment Banking de 10% supplémentaires à 180 mrd USD pour fin 2013. Combinée à nos mesures de capital, cette initiative devrait nous permettre d'atteindre notre objectif ainsi que l'exigence suisse en matière de fonds propres de base fixée à 10% pour fin 2018 à mi-2013.

Par ailleurs, nous entendons réduire les actifs au bilan de 130 mrd CHF, soit 13% supplémentaires du total des actifs d'ici à fin 2013 sur une base neutre en termes de change. Nous estimons que cette réduction aura un impact limité sur nos bénéfices mais qu'elle nous permettra d'avoir un ratio d'endettement solide. Avec un ratio d'endettement selon la FINMA de 5,2% à la fin du troisième trimestre 2012, le Credit Suisse dépasse déjà largement les exigences actuelles.

Notre forte position en termes de capital ainsi que notre structure de financement et notre bilan de haute qualité confirment que nous sommes l'une des banques les plus solides du monde.

Confirmation de nos objectifs

Depuis le début de l'année, nous avons réalisé un rendement des fonds propres ajusté* de 10,4% dans ce que nous considérons comme un environnement très volatil, avec de faibles volumes d'affaires clientèle. Nous sommes convaincus que la mise en œuvre de l'ensemble des mesures en termes de stratégie, de capital et de réduction des coûts que nous avons entamées au début de 2011 nous permettra d'atteindre l'objectif de rendement des fonds propres de 15% ou plus pour le cycle ainsi que les autres objectifs fixés pour la banque.

Avec nos meilleures salutations

Urs Rohner

Brady W. Dougan

Octobre 2012

* Les résultats ajustés et adaptés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Le tableau ci-dessous inclut un rapprochement de certaines de ces mesures. Pour plus d'informations sur le calcul des mesures ajustées et adaptées, y compris les rapprochements dans le temps et le taux de frais adapté sur une base annualisée, veuillez vous référer à la présentation des résultats du 3T12.

** Les définitions des fonds propres réglementaires et des ratios des fonds propres 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 mesures de capital annoncées en juillet 2012 seront menées à bien avec succès, sur les estimations du bénéfice net (ajustés du bénéfice net effectif aux neuf premiers mois de 2012 et des pertes de valeur juste sur la dette du Credit Suisse au 3T12) 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 ne sera pas mis en œuvre avant le 1^{er} janvier 2013, le calcul de nos actifs pondérés en fonction des risques conformément à Bâle III et des fonds propres a été effectué selon les exigences proposées actuellement et notre interprétation de ces dernières, y compris les hypothèses qui y sont associées. Les chiffres pourraient différer de ceux utilisés pour ce communiqué si des changements intervenaient lors de la mise en œuvre de Bâle III.

fin	Bénéfice avant impôts (résultats de base)		Bénéfice net distribuable aux actionnaires		Rendement des fonds propres (en %)	
	3T12	9M12	3T12	9M12	3T12	9M12
Aperçu de positions importantes (en mio. CHF)						
Déclaré	359	1 510	254	1 086	2,9	4,2
Pertes de valeur juste sur écarts de crédit	1 048	2 563	865	1 957	-	-
Coûts de réalignement	144	395	100	287	-	-
Gain vente participation Aberdeen Asset Management	(140)	(384)	(122)	(326)	-	-
Gain vente activités hors métier de base (intégration Clariden Leu)	0	(41)	0	(37)	-	-
Gain vente immobilier	(382)	(382)	(325)	(325)	-	-
Dépréciation AMF	38	38	23	23	-	-
Provisions importantes pour litiges IB	136	136	96	96	-	-
Résultats ajustés	1 203	3 835	891	2 761	9,6	10,4

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin variation en %		
	3T12	2T12	3T11	sur 2T12	sur 3T11	9M12	9M11	sur 9M11
Bénéfice net (en mio. CHF)								
Bénéfice net distribuable aux actionnaires	254	788	683	(68)	(63)	1 086	2 590	(58)
Bénéfice par action (en CHF)								
Bénéfice net par action	0,16	0,48	0,54	(67)	(70)	0,72	1,96	(63)
Bénéfice net dilué par action	0,16	0,46	0,53	(65)	(70)	0,71	1,95	(64)
Rendement des fonds propres (annualisé, en %)								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires	2,9	9,2	8,7	–	–	4,2	10,7	–
Résultats de base (en mio. CHF) ¹								
Produits nets	5 766	6 241	6 817	(8)	(15)	17 885	20 956	(15)
Provisions pour pertes sur crédit	41	25	84	64	(51)	100	90	11
Charges d'exploitation totales	5 366	5 105	5 697	5	(6)	16 275	17 119	(5)
Résultat avant impôts	359	1 111	1 036	(68)	(65)	1 510	3 747	(60)
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) ¹								
Rapport coûts/revenus	93,1	81,8	83,6	–	–	91,0	81,7	–
Marge avant impôts sur le bénéfice	6,2	17,8	15,2	–	–	8,4	17,9	–
Taux d'imposition effectif	28,1	28,0	32,0	–	–	26,2	28,5	–
Marge sur le bénéfice net ²	4,4	12,6	10,0	–	–	6,1	12,4	–
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)								
Actifs gérés	1 250,7	1 213,1	1 151,4	3,1	8,6	1 250,7	1 151,4	8,6
Nouveaux capitaux nets	5,3	4,4	8,0	20,5	(33,8)	4,0	42,1	(90,5)
Extrait du bilan (en mio. CHF)								
Total du bilan	1 023 292	1 043 455	1 061 521	(2)	(4)	1 023 292	1 061 521	(4)
Prêts nets	242 456	239 164	226 447	1	7	242 456	226 447	7
Total fonds propres	35 682	34 774	33 519	3	6	35 682	33 519	6
Fonds propres réels des actionnaires ³	26 798	25 831	24 889	4	8	26 798	24 889	8
Valeur comptable par action en circulation (CHF)								
Total valeur comptable par action	27,60	27,10	27,86	2	(1)	27,60	27,86	(1)
Valeur comptable corporelle de l'action ³	20,73	20,13	20,69	3	0	20,73	20,69	0
Actions en circulation (en mio.)								
Actions émises	1 320,1	1 286,6	1 203,0	3	10	1 320,1	1 203,0	10
Propres actions	(27,4)	(3,5)	0,0	–	–	(27,4)	0,0	–
Actions en circulation	1 292,7	1 283,1	1 203,0	1	7	1 292,7	1 203,0	7
Capitalisation boursière								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	26 309	22 207	28 872	18	(9)	26 309	28 872	(9)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	27 920	23 583	31 567	18	(12)	27 920	31 567	(12)
Chiffres-clés BRI (Bâle 2.5) ⁴								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	233 509	233 705	243 758	0	(4)	233 509	243 758	(4)
Ratio des fonds propres de base (en %)	18,5	16,5	14,3	–	–	18,5	14,3	–
Ratio du noyau des fonds propres de base (en %)	14,7	12,5	10,0	–	–	14,7	10,0	–
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)								
Effectif du personnel	48 400	48 200	50 700	0	(5)	48 400	50 700	(5)

¹ Pour des informations complémentaires sur les résultats de base, se reporter au Rapport trimestriel 3T12 (en anglais): I – Credit Suisse results – Credit Suisse for further information on 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 3T12 (en anglais): II – Treasury, risk, balance sheet and off-balance sheet – Treasury management.

Calendrier financier et contacts

Calendrier financier

Résultats du 4 ^e trimestre	
et de l'année 2012	Jeudi 7 février 2013
Assemblée générale ordinaire	Vendredi 26 avril 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
	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 3T12 du Credit Suisse ainsi que dans les pages de présentation des résultats du 3T12 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.