

3T16 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Le 3T16 a été synonyme de poursuite des progrès pour le Credit Suisse. Le Groupe et toutes les divisions d'affaires ont été rentables. Nous sommes restés concentrés sur la mise en œuvre disciplinée de notre stratégie et avons une nouvelle fois réduit les coûts en abaissant notre seuil de rentabilité. Nos activités clientèle à la Swiss Universal Bank (SUB), à Asia Pacific (APAC) et à International Wealth Management (IWM) ont, ce trimestre encore, été rentables, avec la poursuite de très bons afflux nets de nouveaux capitaux et des marges solides. Nos équipes d'émission et de conseil au sein d'Investment Banking and Capital Markets (IBCM) sont restées proches de nos clients au cours du trimestre, gagnant des parts de marché dans les produits clés. À Global Markets (GM), nous avons connu un trimestre rentable pour la deuxième fois cette année, avec une performance notable dans nos activités de crédit. La Strategic Resolution Unit (SRU) a poursuivi ses réductions de l'exposition à l'endettement et des actifs pondérés en fonction des risques; elle a aussi considérablement réduit ses coûts adaptés*. C'est une source importante de capital pour le Groupe, qui permet de réinvestir des ressources à APAC, à IWM, à la SUB et à IBCM, où nous nous attendons à générer des rendements élevés. Nous avons encore renforcé notre capitalisation, avec un ratio CET1 de 12% et un CET1 leverage ratio de 3,4% sur une base future (look-through) à la fin du 3T16.

Performance financière

Le Credit Suisse a enregistré un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 41 millions de francs et un bénéfice avant impôts de 222 millions de francs au 3T16 (adapté*: 327 millions de francs). La SUB, APAC et IWM ont largement contribué à ce résultat, générant un bénéfice avant impôts cumulé adapté* de 847 millions de francs. Les trois divisions ont généré un afflux net de nouveaux capitaux de 9,2 milliards de francs dans leurs affaires de gestion de fortune durant le trimestre ainsi qu'un total de 30,9 milliards de francs depuis le début de 2016.

Sur notre marché suisse, où nous offrons nos services et notre conseil à toute la gamme des clients, la SUB a enregistré un bénéfice avant impôts adapté* de 431 millions de francs au 3T16. Nous avons poursuivi nos progrès dans le développement de notre *banque des entrepreneurs*, qui combine nos capacités de gestion de fortune et de corporate banking. Davantage de clients ont souscrit notre offre *Credit Suisse Invest*, si bien que le taux de pénétration des mandats de gestion de fortune est passé à 29% à la fin du 3T16, soit une hausse de 5 points de pourcentage par rapport au 3T15. Notre banque d'investissement en Suisse a maintenu sa part de marché dominante en termes de transactions de fusions et acquisitions annoncées¹ et de transactions sur le marché des capitaux d'emprunt². Notre entité juridique suisse,



Urs Rohner, président du Conseil d'administration (à gauche),
Tidjane Thiam, Chief Executive Officer.

Credit Suisse (Suisse) SA, est prête à commencer ses opérations en novembre 2016. Cette étape importante augmentera la possibilité de liquidation du Groupe en conformité avec les exigences réglementaires. L'IPO partielle (20-30%) de Credit Suisse (Suisse) SA doit avoir lieu d'ici à fin 2017 si les conditions de marché le permettent³.

À APAC, nous avons obtenu un bénéfice avant impôts adapté* de 175 millions de francs au 3T16. Notre approche intégrée en matière de service aux clients Ultra-high Net Worth Individuals (UHNWI) et aux clients entrepreneurs a permis d'accroître les produits à APAC. À la fin du 3T16, nous avons affiché des actifs gérés record de 169 milliards de francs et des nouveaux capitaux nets de 4,6 milliards de francs, grâce à la qualité et à l'efficacité de l'approche intégrée que nous suivons avec la gestion de fortune et l'investment banking. La division a enregistré un taux de croissance annualisé des nouveaux capitaux nets de 12%. Nos affaires d'émission et de conseil se sont classées premières en termes de parts de portefeuille dans la région Asia Pacific hors Japon parmi les banques internationales⁴ sur les neuf premiers mois de 2016.

À IWM, nous avons réalisé une performance robuste au 3T16, avec un bénéfice avant impôts adapté* de 241 millions de francs malgré la baisse de l'activité clients. Dans la gestion de fortune, nous avons enregistré un fort afflux net de nouveaux capitaux de 4,4 milliards de francs, ce qui représente un taux de croissance annualisé de 6%. Nos initiatives de croissance, qui incluent le lancement de l'unité Strategic Client Partners, avec une équipe de suivi dédiée, nous ont permis de créer plus de valeur pour nos clients UHNWI. Dans l'asset management, nous avons connu un

très bon trimestre caractérisé par des afflux d'actifs de 5 milliards de francs, y compris des contributions importantes des marchés émergents et des produits à revenu fixe.

IBCM a enregistré un trimestre rentable, avec un bénéfice avant impôts adapté* de 55 millions de dollars. Pour ce qui est du conseil, nous avons continué à tirer profit de la solidité de notre position dans le monde, avec un certain nombre de transactions importantes excédant 10 milliards de dollars⁵ annoncées au 3T16. À IBCM, notre portée mondiale et la connectivité entre les équipes sont plus fortes que jamais. Ceci reflète notre approche intégrée de suivi au sein de notre base de clients UHNWI, entreprises et sponsors financiers, combinée avec nos capacités bancaires et de financement.

GM a été rentable avec un bénéfice avant impôts adapté* de 150 millions de dollars au 3T16, malgré une réduction de 16% des actifs pondérés en fonction des risques et une diminution de 14% des produits sur une base annuelle. Plusieurs de nos activités clientèle ont connu un très bon trimestre par rapport au 3T15, en particulier dans le domaine du crédit. Global Credit Products a enregistré, au niveau mondial, sa meilleure performance depuis 2013, car nos équipes sont restées proches de nos clients dans les marchés à haut rendement et investment grade. Cette performance a été neutralisée par la diminution de la contribution de nos affaires d'actions, en particulier du négoce de dérivés d'actions et d'actions en Europe. Aux États-Unis, nos affaires d'actions se sont bien comportées et nous avons conservé notre forte position auprès de nos clients principaux dans les affaires de cash et de prime services. Nous continuons de progresser dans la création d'un levier d'exploitation à GM et nous attendons à nous rapprocher de notre objectif de coûts pour fin 2018 de 5,4 milliards de dollars d'ici à fin 2016. Notre gestion rigoureuse des coûts a joué un rôle central dans la rentabilité de GM au 3T16.

La SRU a continué d'enregistrer des progrès dans la réduction des coûts et du capital. Par rapport au 3T15, les actifs pondérés en fonction des risques, l'exposition à l'endettement et les coûts d'exploitation adaptés* ont été réduits respectivement de 20 milliards de dollars, de 78 milliards de dollars et de 310 millions de dollars.

Amélioration de la capitalisation

Nous avons continué à améliorer notre capitalisation, et notre Look-through CET1 capital ratio est passé à 12% à la fin du 3T16, contre 11,8% à la fin du 2T16. Le Look-through CET1 leverage ratio s'est établi à 3,4% à la fin du 3T16.

Perspectives

Nous réalisons notre stratégie et maintenons un dialogue de qualité avec nos clients au sein de la gestion de fortune et de l'investment banking. Pour l'avenir, nous nous attendons à ce que l'activité du marché continue à être influencée par les incertitudes géopolitiques et macroéconomiques les prochains trimestres et à ce que les perspectives demeurent difficiles. Nous pensons que nous sommes sur la bonne voie et nous progressons dans la mise en œuvre de notre stratégie. Ces avancées sont le fait du travail intensif et du dévouement de nos collaborateurs, que nous tenons à remercier chaleureusement pour leurs efforts de chaque instant, ainsi que du soutien de nos clients, qui nous confient leurs affaires, et de nos actionnaires dans le monde entier.

Avec nos meilleures salutations



Urs Rohner
Président du
Conseil d'administration



Tidjane Thiam
Chief Executive Officer

Novembre 2016

* Les résultats adaptés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP.

Pour un rapprochement des résultats adaptés et des résultats calculés selon les normes US GAAP les plus directement comparables, veuillez consulter les tableaux de rapprochement des résultats adaptés* (I – résultats du Credit Suisse).

¹ Source: Thomson Securities, SDC Platinum, Credit Suisse.

² Source: International Financial Review.

³ Une telle IPO impliquerait la vente d'une participation minoritaire, serait notamment soumise à toutes les approbations nécessaires et aurait pour objectif de générer/lever du capital supplémentaire pour Credit Suisse AG ou pour Credit Suisse (Suisse) SA.

⁴ Source: Dealogic en octobre 2016.

⁵ Source: Dealogic au 30 septembre 2016.

Indicateurs clés

	au / fin			Variation en %		au / fin		Variation en %
	3T16	2T16	3T15	en glissement trimestriel	en glissement annuel	9M16	9M15	en glissement annuel
Credit Suisse (en mio. CHF, sauf mention contraire)								
Bénéfice net/(perte) distribuable aux actionnaires	41	170	779	(76)	(95)	(91)	2 884	-
Bénéfice de base/(perte) par action (en CHF)	0.02	0.08	0.46	(75)	(96)	(0.05)	1.68	-
Bénéfice dilué/(perte) par action (en CHF)	0.02	0.08	0.44	(75)	(95)	(0.05)	1.64	-
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (en %)	0,4	1,5	7,1	-	-	(0,3)	9,0	-
Taux d'imposition effectif (en %)	83,3	10,6	9,7	-	-	(42,9)	28,6	-
Résultats de base (en mio. CHF, sauf mention contraire)								
Produits nets	5 561	5 471	6 073	2	(8)	16 211	18 950	(14)
Provisions pour pertes sur crédit	50	9	89	456	(44)	94	154	(39)
Charges d'exploitation totales	4 437	4 504	4 357	(1)	2	13 316	13 447	(1)
Bénéfice avant impôts	1 074	958	1 627	12	(34)	2 801	5 349	(48)
Rapport coûts/revenus (en %)	79,8	82,3	71,7	-	-	82,1	71,0	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)								
Actifs gérés	1 255,2	1 218,4	1 285,8	3,0	(2,4)	1 255,2	1 285,8	(2,4)
Nouveaux capitaux nets	11,9	12,1	16,2	(1,7)	(26,5)	34,5	44,8	(23,0)
Extrait du bilan (en mio. CHF)								
Total du bilan	806 711	821 164	858 420	(2)	(6)	806 711	858 420	(6)
Prêts nets	274 606	273 835	274 825	0	0	274 606	274 825	0
Total des fonds propres	44 276	44 962	44 757	(2)	(1)	44 276	44 757	(1)
Fonds propres réels des actionnaires	39 359	40 026	36 022	(2)	9	39 359	36 022	9
Statistiques relatives au capital et au taux d'endettement réglementaires selon Bâle III								
CET1 ratio (en %)	14,1	14,2	14,0	-	-	14,1	14,0	-
Look-through CET1 ratio (en %)	12,0	11,8	10,2	-	-	12,0	10,2	-
Look-through CET1 leverage ratio (en %)	3,4	3,3	2,8	-	-	3,4	2,8	-
Look-through tier 1 leverage ratio (en %)	4,6	4,4	3,9	-	-	4,6	3,9	-
Informations relatives à l'action								
Actions en circulation (en mio.)	2 088,3	2 081,4	1 633,7	0	28	2 088,3	1 633,7	28
dont part provenant des actions émises	2 089,9	2 089,9	1 638,4	0	28	2 089,9	1 638,4	28
dont part provenant des propres actions	(1,6)	(8,5)	(4,7)	(81)	(66)	(1,6)	(4,7)	(66)
Valeur comptable par action (en CHF)	21.20	21.60	27.40	(2)	(23)	21.20	27.40	(23)
Valeur comptable corporelle de l'action (en CHF)	18.85	19.23	22.05	(2)	(15)	18.85	22.05	(15)
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	26 563	21 547	38 371	23	(31)	26 563	38 371	(31)
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)								
Effectif du personnel	47 690	47 180	48 090	1	(1)	47 690	48 090	(1)

Calendrier financier et contacts

Calendrier financier

Résultats du 4 ^e trimestre 2016	Mercredi 15 février 2017
--	--------------------------

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
	GCPD 1
	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
	États-Unis
Téléphone États-Unis et Canada	+1 866 249 2593
Téléphone hors États-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 02 02
E-mail	share.register@credit-suisse.com

Informations importantes

Dans ce document, les divisions axées sur la gestion de fortune comprennent APAC, IWM et la SUB. Les activités de gestion de fortune d'APAC, d'IWM et de la SUB se réfèrent aux activités de private banking de ces divisions.

Les divisions d'affaires mentionnées dans ce document sont la SUB, IWM, APAC, IBCM et GM.

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. Depuis le 1^{er} janvier 2015, le cadre structurel du BIS leverage ratio, tel qu'établi par le BCBS, a été mis en œuvre en Suisse par la FINMA. Nos données correspondantes sont conformes à l'interprétation actuelle de ces exigences par le Credit Suisse, 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 des hypothèses ou estimations du Credit Suisse.

Les expressions «phase-in» (introduction progressive) et «look-through» mentionnées dans ce document se réfèrent aux exigences de Bâle III. L'introduction progressive dans le cadre des exigences en matière de fonds propres conformes à Bâle III indique, pour les années 2014 – 2018, une introduction progressive sur cinq ans (20% p.a.) de goodwill, d'autres valeurs incorporelles ainsi que d'autres déductions de capital (p. ex. certains actifs d'impôt différés) et, pour les années 2013 – 2022, une suppression progressive de certains instruments de fonds propres. «Look-through» présuppose l'introduction complète de goodwill, d'autres valeurs incorporelles ainsi que d'autres ajustements réglementaires et la suppression complète de certains instruments de fonds propres.

Sauf mention contraire, l'exposition à l'endettement repose sur le cadre structurel du BIS leverage ratio et est constituée des actifs portés au bilan à la fin de la période et des ajustements réglementaires prescrits.

La pénétration des mandats reflète les mandats de conseil et de gestion de fortune en tant que pourcentage des actifs gérés totaux, à l'exclusion des actifs gérés découlant des affaires avec les External Asset Managers (EAM).

Nous pourrions ne pas obtenir les avantages attendus de nos initiatives stratégiques. Des facteurs échappant à notre contrôle, y compris, mais sans s'y limiter, les conditions du marché et de l'économie, des changements dans les lois, les règles ou les réglementations, ou d'autres défis mentionnés dans nos rapports publics, pourraient restreindre notre capacité à obtenir une partie ou la totalité des avantages attendus de ces initiatives.

La présente publication contient des déclarations prospectives impliquant des incertitudes et des risques inhérents; nous pourrions ne pas réaliser les prédictions, prévisions, projections ou autres types de formulations décrites, explicitement ou implicitement, dans ces déclarations prospectives. Un certain nombre de facteurs importants pourraient conduire à des résultats s'écartant en substance des projets, objectifs, attentes, estimations et intentions que nous formulons dans ces déclarations prospectives, y compris ceux que nous identifions dans les «Facteurs de risque» de notre rapport annuel fourni sur le formulaire 20-F pour l'année fiscale se terminant le 31 décembre 2015 soumis à la Securities and Exchange Commission américaine et indiqués dans d'autres rapports publics et communiqués de presse. Sauf obligation légale nous y contraignant, nous n'avons pas l'intention d'actualiser ces informations prospectives.