

2T11 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

La solidité de notre modèle commercial est soulignée par un rendement des fonds propres ajusté* de 15% au premier semestre 2011, en dépit d'une performance décevante enregistrée au deuxième trimestre. Au cours de ce trimestre difficile, nous avons réalisé un bénéfice avant impôts ajusté* de 1,2 mrd CHF et un rendement des fonds propres ajusté* de 10%. Asset Management a affiché une très bonne performance au cours de ce trimestre et Private Banking a réalisé de solides résultats malgré des facteurs nettement défavorables sur le marché et a maintenu sa grande capacité à obtenir des afflux nets de nouveaux capitaux. Toutefois, notre performance en ce qui concerne Investment Banking a été inférieure à nos attentes.

En incluant des coûts en relation avec des mesures d'efficacité de 142 mio. CHF et des gains nets de valeur juste de 41 mio. CHF sur la dette du Credit Suisse et sur des dérivés individuels en relation avec ses propres engagements de financement, le bénéfice avant impôts était de 1,1 mrd CHF. Le bénéfice net distribuable aux actionnaires était de 768 mio. CHF et les produits nets (résultats de base) de 6,3 mrd CHF. La force du franc suisse a réduit le bénéfice avant impôts de 348 mio. CHF par rapport au deuxième trimestre 2010. Nous avons réalisé un rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires de 9,7% et un bénéfice net dilué par action de 0.48 CHF. Le ratio des fonds propres de base BRI (Bâle II) était de 18,2% à la fin du deuxième trimestre 2011.

Performance de nos affaires

Private Banking a réalisé un bénéfice avant impôts de 843 mio. CHF et généré un afflux net de nouveaux capitaux de 11,5 mrd CHF au deuxième trimestre 2011. En excluant l'impact défavorable de la conversion des devises, qui s'est élevé à 205 mio. CHF, le bénéfice avant impôts de Private Banking a augmenté de 174 mio. CHF par rapport au deuxième trimestre 2010, soit une hausse de 20%. Wealth Management a poursuivi sa forte croissance en termes d'afflux nets de nouveaux capitaux provenant de sources très diverses, tant de Suisse que de l'étranger. En Suisse, Corporate & Institutional Clients, qui est un important fournisseur de financements et de services pour l'économie helvétique, a maintenu son haut degré de rentabilité et comptabilisé de faibles provisions pour pertes sur crédits, alors que la qualité de notre portefeuille de prêts est restée élevée.

Investment Banking a obtenu un bénéfice avant impôts de 231 mio. CHF – un chiffre qui comprend l'impact défavorable de la conversion des devises pour un montant de 151 mio.



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

CHF – et des produits nets de 2,8 mrd CHF. La vente et le négoce d'actions ont connu de bons résultats compte tenu de la faiblesse des marchés, alors que la vente et le négoce de titres à revenu fixe ont été affectés par les difficultés des conditions de négoce ainsi que par le léger recul du volume des activités clientèle. La performance de nos activités d'émission et de conseil est restée solide.

Asset Management a réalisé un bénéfice avant impôts de 202 mio. CHF, un chiffre qui comprend l'impact défavorable de la conversion des devises pour un montant de 27 mio. CHF. Les afflux nets de nouveaux capitaux ont atteint 4,0 mrd CHF au deuxième trimestre. La performance très stable de nos affaires d'Asset Management nous réjouit.

Adaptation de notre base de coûts

Afin de pouvoir garantir des rendements attrayants face à un environnement économique et de marché incertain et difficile, nous continuons à être proactifs dans la recherche d'efficacités en termes de coûts dans l'ensemble de l'entreprise, tout en investissant dans les affaires axées sur la clientèle. En conséquence, nous mettons en œuvre un certain nombre d'initiatives d'efficacité en vue d'atteindre, en 2012, 1 mrd CHF d'économies de coûts et de réductions en résultant dans le taux de frais (run-rate) annualisé du premier semestre

2011. Ce programme comprend une réduction d'environ 4% de l'effectif mondial du Groupe. Les initiatives incluront des coûts de mise en place en 2011 de 400 mio. CHF à 450 mio. CHF, dont 142 mio. CHF ont été comptabilisés au deuxième trimestre 2011. Notre capacité à prendre des mesures concertées pour améliorer notre efficacité tout en continuant à faire croître nos actifs gérés et à gagner des parts de marché confirme la confiance que nos clients accordent à la solidité de nos activités et de notre capitalisation. La réduction de notre base de coûts nous mettra en meilleure position pour dégager des rendements constants qui soient les plus élevés du secteur et pour tirer parti de la reprise des marchés.

Evolution de la surveillance

Nous jouons un rôle de pionnier dans la façon dont nous répondons aux défis qui se posent actuellement au secteur bancaire en termes de surveillance, qu'il s'agisse de fonds propres, de liquidités ou de rémunérations. Depuis le début de l'année, nous respectons déjà les normes Bâle II.5 et, avec un ratio des fonds propres de base BRI (Bâle II) de 18,2%, nous demeurons un des établissements les mieux capitalisés. Aujourd'hui, les exigences en matière de fonds propres se sont nettement clarifiées au niveau mondial. Nous estimons que les conditions de concurrence deviennent plus équitables, ce qui entraînera la prépondérance de modèles commerciaux efficaces en termes de capital et à faible risque. Nous sommes persuadés que le fait d'avoir déjà abordé bon nombre de ces questions portera ses fruits à long terme, ce qui nous placera dans une position favorable par rapport à nos concurrents.

Perspectives

Nous devons aujourd'hui reconnaître que les difficultés qui affectent l'économie et les marchés pourraient être plus soutenues que ce que nous avons espéré. Nous nous attendons à ce que les taux d'intérêt demeurent bas pendant une période plus ou moins longue et que la force du franc suisse continue de peser sur nos résultats. La baisse du volume des activités clientèle et la volatilité du négoce devraient également se poursuivre. Notre objectif, cependant, reste de nous concentrer sur les activités dégageant des produits et des revenus robustes quels que soient la situation des marchés et les autres facteurs extérieurs. Nous demeurons confiants en la solidité de notre plate-forme, qui devrait fournir un potentiel de hausse substantiel dont nous profiterons lorsque les conditions économiques et de marché s'amélioreront.

Avec nos meilleures salutations

Urs Rohner
Juillet 2011

Brady W. Dougan

*En excluant des coûts en relation avec des mesures d'efficacité de 142 mio. CHF (94 mio. CHF après impôts) et des gains nets de valeur juste de 41 mio. CHF (27 mio. CHF après impôts) sur la dette du Credit Suisse et sur des dérivés individuels en relation avec ses propres engagements de financement.

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin variation en %		
	2T11	1T11	2T10	sur 1T11	sur 2T10	6M11	6M10	sur 6M10
Bénéfice net (en mio. CHF)								
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	768	1 139	1 593	(33)	(52)	1 907	3 648	(48)
dont découlant des activités poursuivies	768	1 139	1 593	(33)	(52)	1 907	3 667	(48)
Bénéfice par action (en CHF)								
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	0,48	0,91	1,15	(47)	(58)	1,43	2,84	(50)
Bénéfice/(perte) net par action	0,48	0,91	1,15	(47)	(58)	1,43	2,82	(49)
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	0,48	0,90	1,15	(47)	(58)	1,42	2,83	(50)
Bénéfice/(perte) net dilué par action	0,48	0,90	1,15	(47)	(58)	1,42	2,81	(49)
Rendement des fonds propres (en %)								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	9,7	13,4	17,8	-	-	11,6	20,1	-
Résultats de base (en mio. CHF) ¹								
Produits nets	6 326	7 813	8 420	(19)	(25)	14 139	17 381	(19)
Provisions pour pertes sur crédit	13	(7)	20	-	(35)	6	(30)	-
Charges d'exploitation totales	5 227	6 195	6 594	(16)	(21)	11 422	12 671	(10)
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	1 086	1 625	1 806	(33)	(40)	2 711	4 740	(43)
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) ¹								
Rapport coûts/revenus	82,6	79,3	78,3	-	-	80,8	72,9	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	17,2	20,8	21,4	-	-	19,2	27,3	-
Taux d'imposition effectif	25,0	28,6	10,4	-	-	27,1	21,6	-
Marge sur le bénéfice net ²	12,1	14,6	18,9	-	-	13,5	21,0	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)								
Actifs gérés	1 233,3	1 282,4	1 242,6	(3,8)	(0,7)	1 233,3	1 242,6	(0,7)
Nouveaux capitaux nets	14,3	19,1	14,5	(25,1)	(1,4)	33,4	40,5	(17,5)
Extrait du bilan (en mio. CHF)								
Total du bilan	976 923	1 016 468	1 137 948	(4)	(14)	976 923	1 137 948	(14)
Prêts nets	220 030	222 510	227 205	(1)	(3)	220 030	227 205	(3)
Total fonds propres	31 216	34 057	35 633	(8)	(12)	31 216	35 633	(12)
Fonds propres réels des actionnaires ³	23 027	25 330	25 674	(9)	(10)	23 027	25 674	(10)
Valeur comptable par action en circulation (CHF)								
Total valeur comptable par action	26,03	28,36	30,04	(8)	(13)	26,03	30,04	(13)
Actions en circulation (en mio.)								
Actions émises	1 202,2	1 201,0	1 186,1	0	1	1 202,2	1 186,1	1
Propres actions	(3,1)	0,0	0,0	-	-	(3,1)	0,0	-
Actions en circulation	1 199,1	1 201,0	1 186,1	0	1	1 199,1	1 186,1	1
Capitalisation boursière								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	39 312	46 876	48 535	(16)	(19)	39 312	48 535	(19)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	46 910	51 139	44 395	(8)	6	46 910	44 395	6
Chiffres-clés BRI								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	203 741	212 196	232 964	(4)	(13)	203 741	232 964	(13)
Ratio des fonds propres de base (en %)	18,2	18,2	16,3	-	-	18,2	16,3	-
Ratio des fonds propres (en %)	23,6	23,7	21,8	-	-	23,6	21,8	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)								
Effectif du personnel	50 700	50 100	49 200	1	3	50 700	49 200	3

¹ Pour des informations complémentaires sur les résultats de base, se reporter au Rapport trimestriel 2T11 (en anglais): Credit Suisse results – Credit Suisse – Credit Suisse reporting structure and Core Results. ² Sur la base des montants distribuables aux actionnaires. ³ Les fonds propres réels distribuables aux actionnaires sont calculés en déduisant le goodwill et d'autres valeurs incorporelles du total des fonds propres distribuables aux actionnaires.

Calendrier financier et sources d'information

Calendrier financier

Résultats du 3 ^e trimestre 2011	Mardi 1 ^{er} novembre 2011
Résultats du 4 ^e trimestre et de l'année 2011	Jeudi 9 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 Procurement Non-IT Switzerland RSCP 1 / Envoi de publications 8070 Zurich Suisse

Registre des actions américain et agent de transfert

Dépositaire ADS	Deutsche Bank
Adresse	Trust Company Americas 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

Ce document contient des informations prospectives au sens de la loi Private Securities Litigation Reform Act. 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 d'une lenteur persistante de la reprise de l'économie des Etats-Unis ou d'autres pays développés en 2011 et au-delà;
- l'impact direct et indirect de la poursuite de la détérioration ou de la lenteur du redressement des marchés de l'immobilier résidentiel et commercial;
- 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 de nos contreparties à honorer leurs engagements envers nous;

- les effets de politiques budgétaires, monétaires, commerciales, fiscales 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 autres incertitudes ou événements, mais également les informations présentées dans notre rapport annuel 2010 (en anglais) au point IX «Additional Information – Risk Factors».