

3T11 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Au troisième trimestre 2011, nous avons enregistré un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 683 mio. CHF. Nos résultats de base comprennent un bénéfice avant impôts de 1036 mio. CHF et des produits nets de 6817 mio. CHF. Le bénéfice avant impôts ajusté* s'est élevé à 519 mio. CHF au troisième trimestre 2011 et le bénéfice net ajusté* distribuable aux actionnaires à 441 mio. CHF, en excluant les gains de valeur juste sur notre propre dette, les provisions pour litiges en relation avec les affaires fiscales aux Etats-Unis et en Allemagne ainsi que les dépenses relatives aux initiatives d'efficacité des coûts.

Dans un environnement marqué par un degré élevé d'incertitude, un faible niveau du volume d'affaires clientèle dans les différents secteurs d'activité et une volatilité extrême du marché, notre performance a été inférieure à nos attentes, mais nous avons réalisé un rendement des fonds propres ajusté* distribuable aux actionnaires de 11,8% pour les neuf premiers mois de 2011. Au troisième trimestre 2011, nous avons enregistré un fort afflux net de nouveaux capitaux de 7,1 mrd CHF malgré les conditions difficiles.

Performance de nos affaires

Private Banking a réalisé une bonne performance compte tenu des conditions de marché difficiles, générant un bénéfice avant impôts ajusté* de 661 mio. CHF et des produits nets de 2610 mio. CHF, ce qui reflète le niveau toujours faible du volume d'affaires clientèle, un environnement de taux bas et l'impact négatif des mouvements du marché. Private Banking a enregistré un afflux net de nouveaux capitaux de 7,4 mrd CHF, qui inclut 6,6 mrd CHF de Wealth Management Clients, avec un fort afflux de capitaux dans les segments des clients ultra-high-net-worth individual et des marchés émergents. Corporate & Institutional Clients a maintenu sa très bonne performance, avec un bénéfice avant impôts de 217 mio. CHF et une marge avant impôts sur le bénéfice de 47% au troisième trimestre 2011.

Les résultats d'Investment Banking, affectés par un environnement de marché très volatil, ont été décevants, la perte avant impôts s'élevant à 190 mio. CHF et les produits nets à 2494 mio. CHF, ce qui inclut des gains significatifs sur débet valuation adjustments en relation avec certaines dettes sur Notes structurés de 538 mio. CHF. Les résultats de la vente et du négoce d'actions et de titres à revenu fixe ont reflété les conditions de marché difficiles. Quant à la performance de nos activités d'émission et de conseil, elle correspond au recul des



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

niveaux d'émission de capitaux et d'activité de fusions et d'acquisitions prévalant dans la branche.

Asset Management a enregistré un afflux net de nouveaux capitaux positif de 0,2 mrd CHF ainsi qu'un bénéfice avant impôts de 92 mio. CHF. L'augmentation de 11% des revenus basés sur les commissions par rapport au troisième trimestre 2010 ayant été plus que neutralisée par une baisse significative des gains liés aux investissements, les produits ont globalement baissé à 471 mio. CHF.

Renforcement de notre stratégie intégrée orientée clientèle et efficiente en termes de capital

Depuis 2008, le Credit Suisse applique de manière proactive une stratégie intégrée orientée clientèle et efficiente en termes de capital. Associée à notre base de financement conservatrice, cette stratégie nous a bien servi au cours de cette période marquée par une volatilité du marché et des changements dans notre branche sans précédent, nous permettant de générer un rendement des fonds propres moyen de 14,9% depuis début 2009.

Nous sommes convaincus que le fait d'être un précurseur dans l'adaptation à un nouvel environnement réglementaire et de marché constitue un net avantage pour le Credit Suisse.

Nous allons renforcer la stratégie de la banque orientée clientèle et efficiente en termes de capital en prenant des mesures décisives pour accroître les revenus des clients et les synergies de coûts dans nos trois divisions et pour intensifier l'investissement dans les affaires de croissance. A Investment Banking, nous allons accélérer nos projets déjà annoncés et réduire de moitié, d'ici à 2014, les actifs à revenu fixe pondérés en fonction des risques, selon Bâle III, ce qui fera diminuer la part du revenu fixe dans les actifs pondérés en fonction des risques du Groupe d'approximativement 55% à 39%. A Private Banking, nous nous sommes engagés à assurer une rentabilité de premier ordre et mettrons en œuvre une série de mesures de croissance, de productivité et d'efficience pour exploiter notre forte présence onshore et offshore. Dans l'ensemble de nos affaires, nous allons allouer des ressources aux grands marchés et aux marchés à croissance plus rapide, notamment au Brésil, en Asie du Sud-Est, en Grande Chine et en Russie. Nous augmenterons ainsi les produits que nous générerons sur ces marchés, qui devraient passer de 15% en 2010 à 25% d'ici à 2014. Les mesures d'efficience permettront en outre de réduire le taux de frais global de 2 mrd CHF en 2012 et 2013. Les mesures annoncées sont destinées à maintenir la forte dynamique de nos activités clientèle construite au cours des dernières années et à obtenir des rendements de premier ordre.

Perspectives

Nous pensons que la croissance économique ralentie, l'environnement de taux bas et la réglementation croissante que nous connaissons actuellement pourraient persister sur une longue période. Nous nous attendons à ce que le niveau du volume d'affaires clientèle reste faible et à ce que l'environnement de négoce reste volatil. Avec notre stratégie orientée clientèle et efficiente en termes de capital ainsi que notre capitalisation et notre liquidité, parmi les premières de notre secteur, nous sommes bien préparés pour affronter les marchés actuels et nous restons convaincus que notre stratégie nous fournira d'importantes opportunités de croissance et nous permettra d'accroître la performance avec l'amélioration des conditions économiques et de marché.

Avec nos meilleures salutations

Urs Rohner

Brady W. Dougan

Novembre 2011

* Les résultats ajustés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Le bénéfice avant impôts ajusté et le bénéfice net ajusté du Groupe durant le troisième trimestre 2011 excluent les gains de valeur juste sur la dette du Credit Suisse et sur des dérivés individuels de 1286 mio. CHF (879 mio. CHF après impôts), les provisions pour litiges de 478 mio. CHF en relation avec les affaires fiscales aux Etats-Unis et en Allemagne (428 mio. CHF après impôts), ainsi que les dépenses relatives aux initiatives d'efficience des coûts de 291 mio. CHF (209 mio. CHF après impôts). Le rendement des fonds propres ajusté du Groupe durant les neuf premiers mois de 2011 exclut les gains de valeur juste sur la dette du Credit Suisse et sur des dérivés individuels de 710 mio. CHF (439 mio. CHF après impôts), les provisions pour litiges de 478 mio. CHF en relation avec les affaires fiscales aux Etats-Unis et en Allemagne (428 mio. CHF après impôts), ainsi que les dépenses relatives aux initiatives d'efficience des coûts de 433 mio. CHF (303 mio. CHF après impôts). Le bénéfice avant impôts ajusté pour Private Banking durant le troisième trimestre 2011 exclut les provisions pour litiges de 478 mio. CHF relatives aux affaires fiscales aux Etats-Unis et en Allemagne.

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin variation en %		
	3T11	2T11	3T10	sur 2T11	sur 3T10	9M11	9M10	sur 9M10
Bénéfice net (en mio. CHF)								
Bénéfice net distribuable aux actionnaires	683	768	609	(11)	12	2 590	4 257	(39)
dont découlant des activités poursuivies	683	768	609	(11)	12	2 590	4 276	(39)
Bénéfice par action (en CHF)								
Bénéfice net par action des activités poursuivies	0,54	0,48	0,48	13	13	1,96	3,33	(41)
Bénéfice net par action	0,54	0,48	0,48	13	13	1,96	3,31	(41)
Bénéfice net dilué par action des activités poursuivies	0,53	0,48	0,48	10	10	1,95	3,31	(41)
Bénéfice net dilué par action	0,53	0,48	0,48	10	10	1,95	3,29	(41)
Rendement des fonds propres (en %)								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	8,7	9,7	7,0	-	-	10,7	15,9	-
Résultats de base (en mio. CHF) ¹								
Produits nets	6 817	6 326	6 284	8	8	20 956	23 665	(11)
Provisions pour pertes sur crédit	84	13	(26)	-	-	90	(56)	-
Charges d'exploitation totales	5 697	5 227	5 557	9	3	17 119	18 228	(6)
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	1 036	1 086	753	(5)	38	3 747	5 493	(32)
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) ¹								
Rapport coûts/revenus	83,6	82,6	88,4	-	-	81,7	77,0	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	15,2	17,2	12,0	-	-	17,9	23,2	-
Taux d'imposition effectif	32,0	25,0	15,5	-	-	28,5	20,8	-
Marge sur le bénéfice net ²	10,0	12,1	9,7	-	-	12,4	18,0	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)								
Actifs gérés	1 196,8	1 233,3	1 251,2	(3,0)	(4,3)	1 196,8	1 251,2	(4,3)
Nouveaux capitaux nets	7,1	14,3	14,6	(50,3)	(51,4)	40,5	55,1	(26,5)
Extrait du bilan (en mio. CHF)								
Total du bilan	1 061 521	976 923	1 067 388	9	(1)	1 061 521	1 067 388	(1)
Prêts nets	226 447	220 030	222 660	3	2	226 447	222 660	2
Total fonds propres	33 519	31 216	34 088	7	(2)	33 519	34 088	(2)
Fonds propres réels des actionnaires ³	24 889	23 027	24 874	8	-	24 889	24 874	0
Valeur comptable par action en circulation (CHF)								
Total valeur comptable par action	27,86	26,03	28,78	7	(3)	27,86	28,78	(3)
Actions en circulation (en mio.)								
Actions émises	1 203,0	1 202,2	1 186,1	0	1	1 203,0	1 186,1	1
Propres actions	0,0	(3,1)	(1,8)	100	100	0,0	(1,8)	100
Actions en circulation	1 203,0	1 199,1	1 184,3	0	2	1 203,0	1 184,3	2
Capitalisation boursière								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	28 872	39 312	49 818	(27)	(42)	28 872	49 818	(42)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	31 567	46 910	50 483	(33)	(37)	31 567	50 483	(37)
Chiffres-clés BRI								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	210 138	203 741	227 683	3	(8)	210 138	227 683	(8)
Ratio des fonds propres de base (en %)	17,7	18,2	16,7	-	-	17,7	16,7	-
Ratio des fonds propres (en %)	23,5	23,6	21,9	-	-	23,5	21,9	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)								
Effectif du personnel	50 700	50 700	50 500	0	0	50 700	50 500	0

¹ Pour des informations complémentaires sur les résultats de base, se reporter au Rapport trimestriel 3T11 (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 des actionnaires sont une donnée financière non présentée selon les normes GAAP. Ils sont calculés en déduisant le goodwill et les autres valeurs incorporelles du total des fonds propres.

Calendrier financier et sources d'information

Calendrier financier

Résultats du 4 ^e trimestre et de l'année 2011	Jeudi 9 février 2012
Résultats du 1 ^{er} trimestre 2012	Mercredi 25 avril 2012
Assemblée générale ordinaire	Vendredi 27 avril 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

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».