

## 4T11 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Le Credit Suisse a enregistré un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 1953 mio. CHF, un bénéfice net ajusté\* de 2406 mio. CHF, un rendement des fonds propres de 6,0% et un rendement des fonds propres ajusté\* de 7,3% pour l'exercice 2011. L'environnement difficile de 2011 a été caractérisé par l'inquiétude persistante quant à la crise de la dette en Europe, le ralentissement généralisé de la croissance économique mondiale, les taux d'intérêt historiquement bas et la très forte volatilité sur les marchés financiers. Pour l'exercice 2011, l'afflux net de nouveaux capitaux s'est élevé à 40,9 mrd CHF.

Notre performance au quatrième trimestre 2011 a été décevante. Nous avons enregistré une perte nette distribuable aux actionnaires de 637 mio. CHF, une perte avant impôts (résultats de base) de 998 mio. CHF et des produits nets (résultats de base) de 4473 mio. CHF. Ces chiffres reflètent tant les conditions de marché défavorables durant la période sous revue que l'impact des mesures prises afin d'adapter rapidement nos activités à l'évolution des exigences réglementaires et de marché. Nous accordons la plus haute importance à une capitalisation hors pair au sein du secteur et avons donc encore optimisé notre ratio des fonds propres de base selon Bâle 2.5 de 0,9 point de pourcentage à 15,2% et notre ratio du noyau des fonds propres de base selon Bâle 2.5 de 0,7 point de pourcentage à 10,7%.

Mi-2011, nous avons décidé de réduire drastiquement les risques et les coûts. Cette décision repose sur notre conviction selon laquelle le marché et le cadre réglementaire connaissent actuellement de profondes mutations et que, en adaptant notre modèle commercial avant nos concurrents, nous pourrions positionner le Credit Suisse de manière à garantir sa prospérité dans le nouvel environnement. Les développements sur le plan réglementaire et la frilosité des marchés au second semestre 2011 sont venus confirmer notre point de vue.

La mise en œuvre accélérée de notre plan de réduction du risque et les mesures engagées pour abandonner les activités qui ne devraient plus générer de rendements attrayants dans le contexte de l'évolution de l'environnement réglementaire, de même que les charges accrues liées à l'exécution rapide de nos programmes de réduction des coûts, ont eu un impact négatif se chiffrant environ à 1 mrd CHF au quatrième trimestre 2011. Nous prenons ces mesures, car nous sommes convaincus que nos clients et nos actionnaires en profiteront à long terme et qu'elles nous placeront dans une position nous permettant de réaliser des rendements supérieurs.

Le Conseil d'administration proposera pour l'exercice 2011 une distribution de 0.75 CHF par action, que les actionnaires pourront recevoir sous forme soit de paiement en espèces soit d'actions du Credit Suisse Group.

### Performance de nos affaires au quatrième trimestre 2011

A Private Banking, nous restons attachés à notre stratégie de croissance à long terme et continuons à développer notre présence mondiale en proposant des services onshore et offshore. Notre processus de conseil de pointe, conjugué avec une étroite collaboration entre Private Banking, Investment Banking et Asset Management, nous permet de mettre à la disposition de nos clients dans le monde entier une gamme de prestations de services et de conseil complète. Afin de poursuivre le développement de nos activités dans l'environnement actuel, nous avons lancé une initiative au second semestre 2011 visant l'optimisation de notre portefeuille d'activités et l'accroissement de notre rentabilité. Si les investissements dans les marchés de grande taille et à forte croissance demeurent à l'ordre du jour, nous cibons aussi l'augmentation de la productivité et de l'efficacité de nos activités onshore. Grâce aux avantages qu'offre notre modèle commercial intégré, le segment des Ultra-High Net Worth Individuals représente un domaine-clé en termes de croissance, raison pour laquelle nous avons continué de recruter des Relationship Managers dans ce domaine. Nous continuons de renforcer notre position déjà solide sur le marché suisse et prenons des mesures pour accroître encore l'efficacité de nos opérations. Dans un environnement caractérisé par des taux d'intérêt bas et un volume d'affaires clientèle réduit, la gestion des coûts reste prioritaire.

Au quatrième trimestre, période marquée par un contexte difficile, Private Banking a généré un afflux net de nouveaux capitaux de 7,6 mrd CHF, bénéficiant d'importants afflux en provenance des marchés émergents, du segment des Ultra-High Net Worth Individuals et de Corporate & Institutional Clients en Suisse. Nos activités de Wealth Management Clients ont dégagé des produits nets de 2119 mio. CHF au dernier trimestre, en baisse de 14% par rapport à la même période de l'année précédente, reflétant avant tout un revenu basé sur les transactions inférieur en raison de la contraction du volume d'affaires clientèle. Wealth Management Clients a enregistré un bénéfice avant impôts de 284 mio. CHF au quatrième trimestre 2011, ce qui correspond à un recul de 53% par rapport au quatrième trimestre 2010 et qui s'explique par des produits en recul en raison de l'environnement de marché marqué par la forte baisse du volume d'affaires clientèle et l'augmentation des provisions pour pertes sur crédit. Corporate & Institutional Clients a présenté des produits nets de 455 mio. CHF, qui sont restés stables par rapport au quatrième trimestre 2010, tandis que son bénéfice avant impôts s'est établi à 183 mio. CHF, soit une baisse de 16% par rapport à cette même période de référence, reflétant les provisions plus élevées pour pertes sur crédit.

Comme communiqué précédemment, les enquêtes aux Etats-Unis portant sur d'anciennes affaires transfrontières de banques suisses sont encore en cours. Le Credit Suisse travaille à la résolution de ce problème avec les autorités gouvernementales. Il tient à

trouver une solution qui soit acceptable tant pour les Etats-Unis que pour la Suisse et continue à coopérer de manière responsable et conforme à ses obligations légales avec les autorités aux Etats-Unis et en Suisse afin de résoudre ce problème.

A Investment Banking, nous avons également pris des mesures pour développer encore notre modèle commercial: nous investissons et voulons croître dans des activités dans lesquelles nous avons un avantage concurrentiel évident et où nous pouvons exploiter des synergies grâce à Private Banking et à Asset Management. Nous avons par ailleurs sensiblement diminué nos actifs pondérés en fonction des risques selon Bâle 3, en particulier dans nos activités sur titres à revenu fixe, et nettement allégé notre base de coûts. Au cours du quatrième trimestre 2011, les actifs pondérés en fonction des risques selon Bâle 3 ont été réduits de 35 mrd CHF en glissement trimestriel. Nous sommes ainsi en avance sur le calendrier annoncé à l'automne 2011. Cette transformation de notre bilan nous permettra d'injecter rapidement du capital dans des activités orientées clientèle présentant des rendements attrayants et durables. La transition vers ce nouveau modèle commercial au dernier trimestre 2011 a engendré une baisse des revenus au sein d'Investment Banking en raison de pertes accusées dans le cadre de l'abandon de certaines activités et de la réduction des actifs pondérés en fonction des risques. Nous sommes convaincus que ces mesures étaient nécessaires et qu'elles nous permettront, malgré leur impact négatif à court terme sur nos résultats, de bien nous positionner pour l'avenir, car les clients reconnaissent le profil de risque conservateur et l'assise financière solide de la banque.

Au quatrième trimestre 2011, Investment Banking a enregistré une perte avant impôts de 1305 mio. CHF résultant de produits nets en baisse. Toutefois, la réduction des charges d'exploitation totales a permis d'atténuer partiellement cette perte. Avec 1251 mio. CHF, les produits nets ont cédé 64% par rapport au quatrième trimestre 2010 en raison notamment d'une activité de vente et de négoce moins rentable. Les produits issus de la vente et du négoce de titres à revenu fixe ont sensiblement baissé au quatrième trimestre 2011, reflétant les conditions de négoce toujours difficiles, la faiblesse persistante du volume d'affaires clientèle et des développements du marché en défaveur de certaines couvertures. Dans le domaine de la vente et du négoce d'actions, dans lequel nous occupons une position de leader, le manque de dynamisme des clients en termes de négoce a eu pour conséquence une baisse des produits. Nous avons en revanche affiché une bonne performance au niveau des prime services, avec une hausse des avoirs clients et des produits solides en matière de cash equity malgré un afflux de capitaux de clients moins important. Nos résultats du côté des opérations sur dérivés ont été mis à l'épreuve par la réduction des mouvements effectués par les clients en Europe et en Asie, de même que par les pertes liées aux opérations de couverture, du fait que nous avons conservé notre position prudente face aux risques. Les résultats liés à l'émission et au conseil ont également cédé du terrain par rapport au quatrième trimestre 2010, ce qui atteste du faible niveau d'émissions au sein du secteur et du recul des fusions et acquisitions effectuées.

La poursuite de la mise en œuvre de notre stratégie au sein d'Asset Management – visant la croissance des revenus basés sur les

commissions et les investissements dans les multi-asset class solutions, les placements alternatifs et nos activités en Suisse – se révèle payante. En 2011, la division Asset Management est parvenue à augmenter les revenus basés sur les commissions et à réduire les coûts.

Asset Management a généré des produits nets de 455 mio. CHF au quatrième trimestre 2011, soit une baisse de 26% par rapport à la même période de l'année précédente, qui s'explique par le recul des commissions de performance, de l'intéressement différé relatif aux bénéfices réalisés de private equity ainsi que des gains liés aux investissements. Le bénéfice avant impôts s'est élevé à 87 mio. CHF, ce qui constitue une baisse de 52% par rapport au quatrième trimestre 2010 et reflète le repli des produits nets, qui a été partiellement neutralisé par des charges d'exploitation inférieures.

### Rémunération 2011

Le Credit Suisse s'engage à poursuivre une approche responsable en matière de rémunération qui vise la performance à long terme et tient compte des intérêts des actionnaires. La valeur économique des Incentive Awards discrétionnaires et variables totaux du Groupe pour 2011 a reculé de 41% par rapport à 2010. Cela reflète la baisse de la performance du Groupe en valeur absolue par rapport à 2010.

La valeur économique de la rémunération variable totale accordée aux membres du Directoire pour 2011 a diminué de 57% par rapport à 2010. Conformément à notre pratique de ces quatre dernières années, l'intégralité des awards variables attribués aux membres du Directoire ont été différés.

### Performance actuelle

Si nous sommes attentifs au fait que le marché et l'environnement économique restent incertains, nous sommes néanmoins encouragés par le bon démarrage de nos affaires avec un rendement des fonds propres ajusté\* depuis le début de l'année conforme à notre objectif de 15%, y compris l'impact positif de nos plans de réduction du risque et des coûts. Nous avons accéléré la réduction des actifs pondérés en fonction des risques et nous attendons à atteindre notre objectif en matière d'actifs pondérés en fonction des risques selon Bâle 3 déjà à la fin du premier trimestre 2012 au lieu de la fin 2012, soit neuf mois plus tôt que prévu initialement. De plus, nous poursuivons notre programme de réduction des coûts de 2,0 mrd CHF annoncé précédemment, qui doit s'achever fin 2013, et pensons que les résultats et les coûts, à l'exclusion de l'impact lié aux dépenses pour le plan de rémunération PAF2, refléteront entièrement la réduction de 1,2 mrd CHF dans notre base de coûts annuelle à partir du premier trimestre 2012.

Avec nos meilleures salutations

Urs Rohner

Brady W. Dougan

Février 2012

\* Les résultats ajustés sont des données financières non présentées selon les normes GAAP. Le rendement des fonds propres ajusté et le bénéfice net ajusté en 2011 excluent les gains de valeur juste sur la dette du Credit Suisse et sur des dérivés individuels de 919 mio. CHF (616 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'efficacité des coûts de 847 mio. CHF (641 mio. CHF après impôts). Le rendement des fonds propres ajusté depuis le début de l'année 2012 exclut les pertes de valeur juste sur la dette du Credit Suisse et sur des dérivés individuels, ainsi que les dépenses liées au PAF2.

## Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin		
	4T11	3T11	4T10	sur 3T11	sur 4T10	2011	2010	sur 2010
<b>Bénéfice net (en mio. CHF)</b>								
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	(637)	683	841	-	-	1 953	5 098	(62)
dont découlant des activités poursuivies	(637)	683	841	-	-	1 953	5 117	(62)
<b>Bénéfice par action (en CHF)</b>								
Bénéfice/(perte) net par action	(0,62)	0,54	0,59	-	-	1,37	3,91	(65)
Bénéfice/(perte) net dilué par action	(0,62)	0,53	0,59	-	-	1,36	3,89	(65)
<b>Rendement des fonds propres (annualisé, en %)</b>								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires	(7,7)	8,7	9,8	-	-	6,0	14,4	-
<b>Résultats de base (en mio. CHF) <sup>1</sup></b>								
Produits nets	4 473	6 817	6 960	(34)	(36)	25 429	30 625	(17)
Provisions pour pertes sur crédit	97	84	(23)	15	-	187	(79)	-
Charges d'exploitation totales	5 374	5 697	5 676	(6)	(5)	22 493	23 904	(6)
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	(998)	1 036	1 307	-	-	2 749	6 800	(60)
<b>Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) <sup>1</sup></b>								
Rapport coûts/revenus	120,1	83,6	81,6	-	-	88,5	78,1	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	(22,3)	15,2	18,8	-	-	10,8	22,2	-
Taux d'imposition effectif	39,8	32,0	31,0	-	-	24,4	22,8	-
Marge sur le bénéfice net <sup>2</sup>	(14,2)	10,0	12,1	-	-	7,7	16,6	-
<b>Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)</b>								
Actifs gérés	1 229,5	1 196,8	1 253,0	2,7	(1,9)	1 229,5	1 253,0	(1,9)
Nouveaux capitaux nets	0,4	7,1	13,9	(94,4)	(97,1)	40,9	69,0	(40,7)
<b>Extrait du bilan (en mio. CHF)</b>								
Total du bilan	1 049 165	1 061 521	1 032 005	(1)	2	1 049 165	1 032 005	2
Prêts nets	233 413	226 447	218 842	3	7	233 413	218 842	7
Total fonds propres	33 674	33 519	33 282	0	1	33 674	33 282	1
Fonds propres réels des actionnaires <sup>3</sup>	24 795	24 889	24 385	-	2	24 795	24 385	2
<b>Valeur comptable par action en circulation (CHF)</b>								
Total valeur comptable par action	27,59	27,86	28,35	(1)	(3)	27,59	28,35	(3)
<b>Actions en circulation (en mio.)</b>								
Actions émises	1 224,3	1 203,0	1 186,1	2	3	1 224,3	1 186,1	3
Propres actions	(4,0)	0,0	(12,2)	-	(67)	(4,0)	(12,2)	(67)
Actions en circulation	1 220,3	1 203,0	1 173,9	1	4	1 220,3	1 173,9	4
<b>Capitalisation boursière</b>								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	27 021	28 872	44 683	(6)	(40)	27 021	44 683	(40)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	28 747	31 567	47 933	(9)	(40)	28 747	47 933	(40)
<b>Chiffres-clés BRI (Bâle 2.5) <sup>4</sup></b>								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	241 753	243 758	247 702	-	-	241 753	247 702	-
Ratio des fonds propres de base (en %)	15,2	14,3	14,2	-	-	15,2	14,2	-
Ratio du noyau des fonds propres de base (en %)	10,7	10,0	9,7	-	-	10,7	9,7	-
<b>Dividende par action (CHF)</b>								
Dividende par action	-	-	-	-	-	0,75 <sup>5</sup>	1,30 <sup>6</sup>	-
<b>Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)</b>								
Effectif du personnel	49 700	50 700	50 100	(2)	(1)	49 700	50 100	(1)

<sup>1</sup> Pour des informations complémentaires sur les résultats de base, se reporter au Rapport trimestriel 4T11 (en anglais): I – Credit Suisse results – Credit Suisse – Credit Suisse reporting structure and Core Results. <sup>2</sup> Sur la base des montants distribuables aux actionnaires. <sup>3</sup> 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. <sup>4</sup> Sous Bâle 2.5 depuis le 31 décembre 2011. Précédemment rapporté sous Bâle 2. Pour des informations complémentaires se reporter au Rapport trimestriel 4T11 (en anglais): IV – Treasury, Risk, Balance sheet and Off-balance sheet – Treasury management. <sup>5</sup> Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale ordinaire du 27 avril 2012 une distribution provenant des réserves de contributions en capital. <sup>6</sup> Provenant des réserves de contributions en capital.

## Calendrier financier et sources d'information

### Calendrier financier

Résultats du 1 <sup>er</sup> trimestre 2012	Mercredi 25 avril 2012
Assemblée générale ordinaire	Vendredi 27 avril 2012
Résultats du 2 <sup>e</sup> trimestre 2012	Jeudi 26 juillet 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 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 des Etats-Unis ou d'autres pays développés en 2012 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 à réaliser nos objectifs stratégiques, notamment en termes d'accroissement de la performance, de réduction des risques, de baisse des coûts et de l'utilisation plus efficace du capital;

- 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».