

# 1T11 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Nous avons réalisé un bénéfice avant impôts ajusté\* de 2,2 mrd CHF, un bénéfice net ajusté de 1,6 mrd CHF et un rendement des fonds propres ajusté de 18,8%. En incluant des pertes de valeur juste de 617 mio. CHF (soit 467 mio. CHF après impôts) sur notre propre dette et sur des dérivés individuels en relation avec nos propres engagements de financement, nous avons réalisé un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 1,1 mrd CHF, un rendement des fonds propres de 13,4% et un ratio des fonds propres de base de 18,2%. Ces résultats prouvent de nouveau que notre modèle commercial génère des revenus stables et de haute qualité. Durant un trimestre marqué par une incertitude significative des marchés, nous avons maintenu notre forte dynamique clientèle, gagnant des parts de marché et générant 19,1 mrd CHF de nouveaux capitaux nets.

## Performance de nos affaires

Private Banking a réalisé un bénéfice avant impôts de 855 mio. CHF et généré des nouveaux capitaux nets de 18 mrd CHF. Nous avons la satisfaction de constater que nos efforts constants pour développer des affaires multishore avec un processus de conseil global dans Wealth Management ont contribué à un excellent résultat, avec 15,7 mrd CHF de nouveaux capitaux nets. En Suisse, Corporate & Institutional Clients, qui est un important fournisseur de financements et de services pour l'économie helvétique, a une nouvelle fois enregistré un très bon résultat et conservé une marge élevée avant impôts sur le bénéfice.

Investment Banking a dégagé un bénéfice avant impôts de 1343 mio. CHF, avec des produits nets de 4929 mio. CHF, et nous continuons à gagner des parts de marché avec de très bons résultats dans la vente et le négoce de titres à revenu fixe et de bons résultats dans la vente et le négoce d'actions ainsi qu'une bonne performance dans les opérations d'émission et le conseil. L'environnement du négoce des titres à revenu fixe s'est amélioré au 1<sup>er</sup> trimestre et nous sommes particulièrement heureux que nos investissements dans nos activités aient commencé à avoir un impact sur les résultats. Nous avons également maintenu notre position de leader dans la vente et le négoce d'actions. Notre pipeline dans les opérations d'émission et le conseil reste important et nous sommes bien positionnés pour profiter des hausses des niveaux d'émission de capitaux et d'activité de fusions et d'acquisitions.



Brady W. Dougan, Chief Executive Officer (gauche),  
Hans-Ulrich Doerig, président du Conseil d'administration (droite)

Asset Management a dégagé un bénéfice avant impôts de 172 mio. CHF, avec des nouveaux capitaux nets de 4,5 mrd. CHF au 1<sup>er</sup> trimestre. Nous continuons à mettre en œuvre avec succès notre stratégie, comprenant nos acquisitions comme Hedging-Griffo au Brésil et notre participation dans York Capital. La performance des investissements s'est améliorée, les commissions de performance se sont accrues et nous pensons qu'il existe un potentiel de croissance supplémentaire. Nous sommes également heureux de la régularité des afflux nets de nouveaux capitaux au fil des trimestres.

### **Bien positionné pour réussir dans le nouvel environnement du secteur financier**

A la lumière de la crise financière de 2008, nous sommes convaincus que les banques internationales doivent adopter un régime plus rigoureux en matière de fonds propres. Avec Bâle III, nous disposons d'un cadre assurant la cohérence dans le traitement des fonds propres au niveau mondial. En 2010, la commission d'experts suisse a présenté des propositions sur la façon dont les grandes banques helvétiques pourraient gérer la problématique «too big to fail». Nous soutenons les propositions de cette commission et pensons qu'elles peuvent être mises en place sans avoir d'impact majeur sur notre position concurrentielle dans le cadre de Bâle III. Nous avons déjà levé plus de 70% du capital conditionnel à seuil de déclenchement élevé requis par les nouvelles règles et sommes encouragés par le fait que les mesures proposées par les régulateurs hors de Suisse font penser que le développement de conditions de concurrence équitables a progressé.

### **Perspectives**

Nous nous attendons à ce que l'environnement de marché reste constructif et à ce que les clients restent actifs, recherchant davantage des actifs à rendement élevé et des prestations de conseil globales. Toutefois, la reprise macro-économique s'effectue graduellement sous l'influence d'événements tantôt extérieurs tantôt liés aux marchés. Néanmoins, le dynamisme est soutenu au sein de toutes nos activités basées sur les clients et nous restons bien préparés pour continuer à capitaliser sur l'amélioration de notre position de marché.

Avec nos meilleures salutations

Hans-Ulrich Doerig  
Avril 2011

Brady W. Dougan

\* En excluant des pertes de valeur juste de 617 mio. CHF (soit 467 mio. CHF après impôts) sur notre propre dette et sur des dérivés individuels en relation avec nos propres engagements de financement.

## Chiffres-clés

	au / fin			variation en %	
	1T11	4T10	1T10	sur 4T10	sur 1T10
<b>Bénéfice net (en mio. CHF)</b>					
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	1 139	841	2 055	35	(45)
dont découlant des activités poursuivies	1 139	841	2 074	35	(45)
<b>Bénéfice par action (en CHF)</b>					
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	0,91	0,59	1,66	54	(45)
Bénéfice/(perte) net par action	0,91	0,59	1,64	54	(45)
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	0,90	0,59	1,65	53	(45)
Bénéfice/(perte) net dilué par action	0,90	0,59	1,63	53	(45)
<b>Rendement des fonds propres (en %)</b>					
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	13,4	9,8	22,3	-	-
<b>Résultats de base (en mio. CHF) <sup>1</sup></b>					
Produits nets	7 813	6 960	8 961	12	(13)
Provisions pour pertes sur crédit	(7)	(23)	(50)	(70)	(86)
Charges d'exploitation totales	6 195	5 676	6 077	9	2
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	1 625	1 307	2 934	24	(45)
<b>Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) <sup>1</sup></b>					
Rapport coûts/revenus	79,3	81,6	67,8	-	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	20,8	18,8	32,7	-	-
Taux d'imposition effectif	28,6	31,0	28,6	-	-
Marge sur le bénéfice net <sup>2</sup>	14,6	12,1	22,9	-	-
<b>Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)</b>					
Actifs gérés des activités poursuivies	1 282,4	1 253,0	1 270,9	2,3	0,9
Nouveaux capitaux nets	19,1	13,9	26,0	37,4	(26,5)
<b>Extrait du bilan (en mio. CHF)</b>					
Total du bilan	1 016 468	1 032 005	1 073 803	(2)	(5)
Prêts nets	222 510	218 842	228 741	2	(3)
Total fonds propres	34 057	33 282	36 815	2	(7)
Fonds propres réels des actionnaires <sup>3</sup>	25 330	24 385	27 018	4	(6)
<b>Valeur comptable par action en circulation (CHF)</b>					
Total valeur comptable par action	28,36	28,35	31,88	0	(11)
<b>Actions en circulation (en mio.)</b>					
Actions émises	1 201,0	1 186,1	1 185,8	1	1
Propres actions	0,0	(12,2)	(30,9)	100	100
Actions en circulation	1 201,0	1 173,9	1 154,9	2	4
<b>Capitalisation boursière</b>					
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	46 876	44 683	64 450	5	(27)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	51 139	47 933	60 928	7	(16)
<b>Chiffres-clés BRI</b>					
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	212 196	218 702	229 111	(3)	(7)
Ratio des fonds propres de base (en %)	18,2	17,2	16,4	-	-
Ratio des fonds propres (en %)	23,7	21,9	21,6	-	-
<b>Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)</b>					
Effectif du personnel	50 100	50 100	48 300	0	4

<sup>1</sup> Pour des informations complémentaires sur les résultats de base, se reporter au Rapport trimestriel 1T11 (en anglais): 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 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

Païement de la distribution en capital	Vendredi 6 mai 2011
Résultats du 2 <sup>e</sup> trimestre 2011	Jeudi 28 juillet 2011
Résultats du 3 <sup>e</sup> trimestre 2011	Mardi 1 <sup>er</sup> novembre 2011

### 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 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 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 des 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».