

1T10 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Au 1^{er} trimestre 2010, nous avons fourni une nouvelle fois la preuve que notre stratégie orientée clientèle et efficiente en termes de capital ainsi que notre modèle commercial aux risques réduits sont en mesure de générer des revenus stables et de grande qualité. Nous relevons avec plaisir que nous avons amélioré notre performance d'exploitation par rapport au très bon 1^{er} trimestre 2009. Nous avons réalisé un bénéfice net de 2,1 mrd CHF; par ailleurs, le rendement de nos fonds propres et notre capitalisation sont parmi les meilleurs de la branche. Le rendement des fonds propres a atteint 22,3% et le ratio des fonds propres de base s'élevait à 16,4% à la fin du 1^{er} trimestre. Nous avons également enregistré un volume élevé dans les activités clientèle et continué de générer un fort afflux net de nouveaux capitaux, pour un montant de 26,0 mrd CHF au 1^{er} trimestre.

Performance de nos affaires

Private Banking a réalisé un bon bénéfice avant impôts de 0,9 mrd CHF et attiré de nouveaux capitaux nets pour un total de 18,6 mrd CHF, avec de très forts afflux particulièrement en Suisse et dans les marchés émergents. Nous estimons que nous continuerons à accroître la rentabilité des affaires de Private Banking lorsque les marchés et la demande de solutions globales se rétabliront. Nous devrions également bénéficier de l'augmentation des taux d'intérêt. Nous sommes bien positionnés pour réussir dans les affaires transfrontalières au vu du nouvel environnement réglementaire, car nous développons depuis de nombreuses années des activités multi-shore dans un cadre de compliance rigoureux. Nous poursuivons nos investissements pour renforcer et étendre notre présence internationale.

Investment Banking connaît le succès grâce aux mesures que nous avons prises pour repositionner ses activités dans un environnement des services financiers en mutation. Au 1^{er} trimestre, nous avons enregistré un bénéfice avant impôts de 1,8 mrd CHF grâce à des résultats très diversifiés dans nos activités, étant donné que les revenus des affaires clientèle ont retrouvé des niveaux plus en rapport avec ceux des trois premiers trimestres de 2009. Notre stratégie orientée clientèle et efficiente en termes de capital nous a permis de continuer à dégager des rendements importants, dont un rendement sur le capital économique, avant impôts, de 37,2%. Nous avons conservé notre dynamisme en termes de parts de marché dans nos activités bancaires et sur titres et nos transactions en gestation demeurent soutenues. Les progrès accomplis par Investment Banking se reflètent dans nos bon-



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

nes performances dans les classements internationaux: nous sommes n° 1 pour les fusions et acquisitions annoncées sur le continent américain et n° 3 dans le monde; nous faisons partie des cinq meilleurs pour ce qui est de l'émission d'actions dans le monde entier et occupons le deuxième rang pour l'Europe, le Moyen-Orient et l'Afrique; nous sommes dans les cinq premiers en ce qui concerne les émissions de titres investment grade et high yield, et occupons la première place pour la part de portefeuille des activités d'émission et de conseil sur les marchés émergents. Nous estimons disposer d'une opportunité significative d'accroître les parts de marché d'Investment Banking au fur et à mesure que nous construisons notre plateforme de distribution et étendons notre base de clientèle.

Asset Management a enregistré un bénéfice avant impôts de 0,2 mrd CHF et de forts afflux nets de nouveaux capitaux dans la plupart des classes d'actifs, pour un total de 11,2 mrd CHF. Nous nous concentrons sur les activités de base génératrices de commissions dans lesquelles nous estimons pouvoir exceller, à savoir l'allocation d'actifs, les activités suisses et les investissements alternatifs. Asset Management devrait continuer à bénéficier des mesures stratégiques prises l'an dernier et contribuer de façon significative à la création de valeur, pour la banque et pour nos clients, en 2010 et au-delà.

Répondre aux nouveaux défis

La solide position qu'occupe aujourd'hui le Credit Suisse est le résultat des mesures décisives que nous avons mises en œuvre pour nous préparer aux défis de notre nouvel environnement opérationnel. Notre position est aussi le résultat de l'engagement de nos collaborateurs. Nous sommes conscients en effet que ce sont eux – et la réputation qu'ils impriment au Credit Suisse – qui détermineront la valeur à long terme de notre entreprise pour les actionnaires et pour les clients. La continuité de notre personnel dans les postes-clés, notamment dans les fonctions de contrôle, a été extrêmement utile durant la crise. Attirer, fidéliser et développer les collaborateurs talentueux demeurera une préoccupation essentielle du Credit Suisse.

Face aux turbulences ayant affecté les marchés financiers et du crédit, nous nous sommes trouvés en situation de force en termes de liquidités, lesquelles ont été conservées et continuellement augmentées par un financement open market, ce qui s'est traduit par des coûts supplémentaires significatifs. En conséquence, nous sommes à présent bien positionnés pour satisfaire aux nouvelles règles de gestion quantitative et qualitative des liquidités annoncées ce mois par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA) lorsqu'elles entreront en vigueur à la fin du 2^e trimestre 2010.

Perspectives

Jusqu'à présent, les conditions du marché au 2^e trimestre sont restées semblables à celles du 1^{er} trimestre et nous estimons que notre modèle commercial nous permettra de continuer à générer des résultats de grande qualité, que les conditions restent bonnes ou qu'elles deviennent plus difficiles. Nous sommes dans une position de force pour nous concentrer sur l'application de notre stratégie clairement définie et sur les prestations que nous apportons à nos clients. Disposant d'une solide assise sur le marché, nous avons désormais une occasion exceptionnelle de tirer profit de cet avantage. Nous redoublerons d'efforts pour accroître notre part de marché et être un modèle pour la branche dans le conseil et les services que nous offrons à nos clients.

Avec nos meilleures salutations

Hans-Ulrich Doerig
Avril 2010

Brady W. Dougan

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %	
	1T10	4T09	1T09	sur 4T09	sur 1T09
Bénéfice net (en mio. CHF)					
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	2 055	793	2 006	159	2
dont découlant des activités poursuivies	2 074	793	2 038	162	2
Bénéfice par action (en CHF)					
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	1,66	0,59	1,63	181	2
Bénéfice/(perte) net par action	1,64	0,59	1,60	178	2
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	1,65	0,56	1,62	195	2
Bénéfice/(perte) net dilué par action	1,63	0,56	1,59	191	3
Rendement des fonds propres (en %)					
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	22,3	8,3	22,6	-	-
Résultats de base (en mio. CHF)					
Produits nets	8 961	6 533	9 557	37	(6)
Provisions pour pertes sur crédit	(50)	(40)	183	25	-
Charges d'exploitation totales	6 077	5 228	6 320	16	(4)
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	2 934	1 345	3 054	118	(4)
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)					
Rapport coûts/revenus	67,8	80,0	66,1	-	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	32,7	20,6	32,0	-	-
Taux d'imposition effectif	28,6	34,3	32,1	-	-
Marge sur le bénéfice net ¹	22,9	12,1	21,0	-	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)					
Actifs gérés des activités poursuivies	1 270,9	1 229,0	1 121,7	3,4	13,3
Nouveaux capitaux nets	26,0	12,5	8,8	-	-
Extrait du bilan (en mio. CHF)					
Total du bilan	1 073 803	1 031 427	1 156 086	4	(7)
Prêts nets	228 741	237 180	237 510	(4)	(4)
Total fonds propres	36 815	37 517	36 009	(2)	2
Fonds propres réels des actionnaires ²	27 018	27 922	25 704	(3)	5
Valeur comptable par action en circulation (CHF)					
Total valeur comptable par action	31,88	32,09	31,19	(1)	2
Actions en circulation (en mio.)					
Actions émises	1 185,8	1 185,4	1 184,6	0	0
Propres actions	(30,9)	(16,2)	(30,0)	91	3
Actions en circulation	1 154,9	1 169,2	1 154,6	(1)	0
Capitalisation boursière					
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	64 450	60 691	41 059	6	57
Capitalisation boursière (en mio. USD)	60 928	58 273	36 120	5	69
Chiffres-clés BRI					
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	229 111	221 609	260 831	3	(12)
Ratio des fonds propres de base (en %)	16,4	16,3	14,1	-	-
Ratio des fonds propres (en %)	21,6	20,6	18,7	-	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	48 300	47 600	46 700	1	3

¹ Sur la base des montants distribuables aux actionnaires ² Les fonds propres réels des actionnaires 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 du dividende	Vendredi 7 mai 2010
Résultats du 2 ^e trimestre 2010	Jeudi 22 juillet 2010
Résultats du 3 ^e trimestre 2010	Jeudi 21 octobre 2010

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 CH-8070 Zurich Suisse

Registre des actions américain et agent de transfert

Dépositaire ADR	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. RHX CH-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;
- la conjoncture économique mondiale en général et celle, en particulier, des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations, notamment le risque d'un ralentissement durable de l'économie américaine ou mondiale en 2010 et au-delà;
- l'impact direct et indirect de la poursuite de la détérioration des marchés subprime ou d'autres marchés immobiliers;
- de nouvelles décisions défavorables en termes de rating de la part des agences de notation de crédit concernant des produits structurés de crédit ou d'autres engagements dans des crédits ou des assureurs mono-ligne (rehausseurs de crédit);
- 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 d'autres 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 2009 (en anglais) au point IX «Additional Information – Risk Factors».