

## 2T10 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Nos résultats pour le 2<sup>e</sup> trimestre 2010 démontrent une nouvelle fois que notre stratégie orientée clientèle et efficiente en termes de capital et notre modèle commercial aux risques réduits nous permettent de dégager des bénéfices durables, même dans un environnement de marché plus difficile. Malgré une volatilité persistante et une activité clientèle ralentie, nous avons continué à générer d'importants nouveaux capitaux nets au sein de Private Banking et maintenu notre dynamisme en termes de parts de marché, en particulier dans Investment Banking. Nous avons enregistré un bénéfice net de 1,6 mrd CHF, un rendement des fonds propres de 17,8% et bénéficions d'une capitalisation leader dans notre secteur: notre ratio des fonds propres de base était de 16,3% à la fin du 2<sup>e</sup> trimestre.

### Performance de nos affaires

Private Banking a enregistré un bon bénéfice avant impôts de 874 mio. CHF et acquis de nouveaux capitaux nets pour un total de 13,8 mrd CHF, avec de forts afflux dans nos affaires internationales. Nous sommes parvenus à ces résultats en dépit des préoccupations persistantes concernant l'environnement macroéconomique. Ce climat d'incertitude a amené les clients à réduire leurs expositions aux risques et à se détourner des placements dans les produits complexes. A long terme, les perspectives du conseil financier global (wealth management) demeurent attractives, car le développement économique – notamment le potentiel de création de fortune dans les marchés émergents et le transfert de fortune intergénérationnel en cours – est source d'opportunités pour le Credit Suisse. Durant le trimestre écoulé, Corporate & Institutional Clients en Suisse a réalisé une performance élevée, avec des gains de parts de marché dans nos affaires avec les clients institutionnels et un bon afflux net de nouveaux capitaux.

Investment Banking a démontré sa résistance dans un environnement de marché difficile, réalisant un bénéfice avant impôts de 784 mio. CHF. Le total des produits a diminué du fait d'un recul des produits de la vente et du négoce des titres à revenu fixe. En revanche, nous avons connu une très bonne performance dans les affaires equity – où nous avons continuellement gagné des parts de marché – et une bonne performance dans les affaires d'émission et de conseil. Au cours du trimestre, nous avons continué à nous concentrer sur une allocation disciplinée du capital et sur les investissements dans les activités clients. Nous avons par exemple conclu un accord en vue d'acquérir des activités de prime fund solutions, ce qui renforcera encore notre domaine prime services en nous per-



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

mettant d'offrir un éventail plus complet de produits à nos clients dans le domaine des hedge funds. Nous avons maintenu notre dynamisme en termes de parts de marché dans la plupart des produits et des régions, et fait des progrès significatifs dans l'extension de nos capacités de distribution dans les affaires de titres. En outre, nous avons amélioré notre position déjà très bonne dans les actions, renforcé nos affaires d'émission et de conseil et continué à nous concentrer sur la croissance de notre plate-forme marchés émergents, leader en la matière.

Asset Management affiche un bénéfice avant impôts de 22 mio. CHF et conserve, pour le quatrième trimestre de suite, sa dynamique positive en matière d'afflux d'argent, avec des nouveaux capitaux nets de 1,3 mrd CHF au 2<sup>e</sup> trimestre. Nous nous attacherons à tirer parti de cette tendance encourageante et à faire croître cette activité de base.

### Bien positionné dans le nouvel environnement

Le Credit Suisse a été désigné «Best Global Bank» par le magazine Euromoney en 2010, une distinction qui témoigne du succès avec lequel nous déployons notre stratégie et de notre capacité à générer des revenus élevés grâce à un modèle commercial aux risques réduits. Nous avons égale-

ment reçu le titre de «Best Emerging Markets Investment Bank» ainsi que quatorze autres distinctions régionales et nationales dans les régions Suisse, Europe, Middle East and Africa, Americas et Asia Pacific, ce qui souligne l'ampleur de notre présence mondiale.

La forte position du Credit Suisse, notamment ses bonnes capitalisation et base de liquidités, reflètent les mesures décisives que nous avons prises en réponse au nouvel environnement opérationnel. Nous avons anticipé tôt de nombreux changements réglementaires et avons rapidement pris des mesures énergiques pour réaligner notre stratégie et notre modèle commercial. Nous avons notamment réduit les expositions aux risques, abandonné un certain nombre de domaines intensifs en capital et développé des approches très rigoureuses en matière de compliance, d'activités transfrontières et de protection des investisseurs. Nous mettons l'accent sur des performances, des produits et des solutions clients que seule une banque intégrée globale peut proposer. Les tendances enregistrées par les nouveaux capitaux nets au 2<sup>e</sup> trimestre ont confirmé l'efficacité de notre plate-forme multi-shore internationale, qui nous permet de répondre aux besoins des clients à domiciles multiples – pour lesquels les solutions alliant prestations onshore et offshore sont les plus adaptées – et des clients particulièrement axés sur la diversification géo-

graphique des risques. Nous contribuons activement aux efforts de notre secteur pour édifier un système financier plus robuste et plus stable en aidant nos clients dans des conditions de marché défavorables et en participant à un dialogue ouvert et constructif avec les régulateurs, en vue de promouvoir une approche globale coordonnée de la supervision bancaire.

#### **Perspectives**

En dépit de la persistance d'un climat d'incertitude au niveau macroéconomique, nous avons enregistré un rendement des fonds propres de 20% au 1<sup>er</sup> semestre 2010, tout en progressant considérablement dans le développement de nos activités. Nous sommes convaincus que notre stratégie est appropriée et résistera bien dans un contexte économique et un environnement de marché incertains et difficiles.

Avec nos meilleures salutations

Hans-Ulrich Doerig  
Juillet 2010

Brady W. Dougan

## Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin		variation en %
	2T10	1T10	2T09	sur 1T10	sur 2T09	6M10	6M09	sur 2T09
<b>Bénéfice net (en mio. CHF)</b>								
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	1 593	2 055	1 571	(22)	1	3 648	3 577	2
dont découlant des activités poursuivies	1 593	2 074	1 558	(23)	2	3 667	3 596	2
<b>Bénéfice par action (en CHF)</b>								
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	1,15	1,66	1,19	(31)	(3)	2,84	2,82	1
Bénéfice/(perte) net par action	1,15	1,64	1,20	(30)	(4)	2,82	2,80	1
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	1,15	1,65	1,17	(30)	(2)	2,83	2,79	1
Bénéfice/(perte) net dilué par action	1,15	1,63	1,18	(29)	(3)	2,81	2,77	1
<b>Rendement des fonds propres (en %)</b>								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	17,8	22,3	17,5	-	-	20,1	20,1	-
<b>Résultats de base (en mio. CHF)</b>								
Produits nets	8 420	8 961	8 610	(6)	(2)	17 381	18 167	(4)
Provisions pour pertes sur crédit	20	(50)	310	-	(94)	(30)	493	-
Charges d'exploitation totales	6 594	6 077	6 736	9	(2)	12 671	13 056	(3)
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	1 806	2 934	1 564	(38)	15	4 740	4 618	3
<b>Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)</b>								
Rapport coûts/revenus	78,3	67,8	78,2	-	-	72,9	71,9	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	21,4	32,7	18,2	-	-	27,3	25,4	-
Taux d'imposition effectif	10,4	28,6	(2,2)	-	-	21,6	20,5	-
Marge sur le bénéfice net <sup>1</sup>	18,9	22,9	18,2	-	-	21,0	19,7	-
<b>Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)</b>								
Actifs gérés des activités poursuivies	1 242,6	1 270,9	1 175,2	(2,2)	5,7	1 242,6	1 175,2	5,7
Nouveaux capitaux nets	14,5	26,0	6,2	-	-	40,5	15,0	-
<b>Extrait du bilan (en mio. CHF)</b>								
Total du bilan	1 137 948	1 073 803	1 092 904	6	4	1 137 948	1 092 904	4
Prêts nets	227 205	228 741	243 191	(1)	(7)	227 205	243 191	(7)
Total fonds propres	35 633	36 815	36 348	(3)	(2)	35 633	36 348	(2)
Fonds propres réels des actionnaires <sup>2</sup>	25 674	27 018	26 356	(5)	(3)	25 674	26 356	(3)
<b>Valeur comptable par action en circulation (CHF)</b>								
Total valeur comptable par action	30,04	31,88	31,02	(6)	(3)	30,04	31,02	(3)
<b>Actions en circulation (en mio.)</b>								
Actions émises	1 186,1	1 185,8	1 184,8	0	0	1 186,1	1 184,8	0
Propres actions	0,0	(30,9)	(13,2)	100	100	0,0	(13,2)	100
Actions en circulation	1 186,1	1 154,9	1 171,6	3	1	1 186,1	1 171,6	1
<b>Capitalisation boursière</b>								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	48 535	64 450	58 765	(25)	(17)	48 535	58 765	(17)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	44 395	60 928	54 180	(27)	(18)	44 395	54 180	(18)
<b>Chiffres-clés BRI</b>								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	232 964	229 111	234 884	2	(1)	232 964	234 884	(1)
Ratio des fonds propres de base (en %)	16,3	16,4	15,5	-	-	16,3	15,5	-
Ratio des fonds propres (en %)	21,8	21,6	20,0	-	-	21,8	20,0	-
<b>Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)</b>								
Effectif du personnel	49 200	48 300	46 700	2	5	49 200	46 700	5

<sup>1</sup> Sur la base des montants distribuables aux actionnaires <sup>2</sup> 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

Résultats du 3 <sup>e</sup> trimestre 2010	Jeudi 21 octobre 2010
Résultats du 4 <sup>e</sup> trimestre et de l'année 2010	Jeudi 10 février 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 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-line (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».