

4T10 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

En 2010, nous avons poursuivi la mise en œuvre de notre stratégie orientée clientèle et efficiente en termes de capital, avec pour résultat un rendement des fonds propres de 14,4%, un chiffre parmi les plus élevés de la branche. Cette stratégie nous a bien réussi tout au long de 2010, année de transition avant le nouveau cadre réglementaire. Notre modèle commercial intégré avec ses flux de revenus équilibrés a bien résisté et nous permet de disposer d'une bonne capitalisation et de continuer à gagner des parts de marché dans l'ensemble de nos affaires. Nous avons réalisé un bénéfice net distribuable aux actionnaires de 5,1 mrd CHF, avec un afflux net total de nouveaux capitaux de 69,0 mrd CHF et un ratio des fonds propres de base de 17,2%.

Performance de nos affaires au 4^e trimestre

Private Banking a attiré de nouveaux capitaux nets pour un total de 9,6 mrd CHF au 4^e trimestre 2010, un chiffre certes élevé mais soumis à un recul saisonnier; le bénéfice net avant impôts s'élève à 824 mio. CHF. Pour l'ensemble de l'année 2010, le bénéfice avant impôts atteint 3426 mio. CHF, en baisse de 6% par rapport à 2009. Nous avons généré des afflux nets de nouveaux capitaux pour un total de 54,6 mrd CHF, contre 41,6 mrd CHF en 2009. Les succès répétés que nous enregistrons dans l'afflux d'argent frais soulignent notre forte proposition de valeur ainsi que la confiance que nous accordent les clients. Parmi les sociétés de gestion de fortune du monde entier, notre Private Banking occupe une position concurrentielle unique en termes de génération de nouveaux capitaux nets, de rentabilité et de satisfaction de la clientèle. Au 4^e trimestre 2010, les produits ont progressé de 3% pour atteindre 2914 mio. CHF, en raison de l'accroissement de l'activité clientèle. Comme nous continuons d'investir dans nos collaborateurs, nos compétences de conseil et notre plateforme multishore, notre Private Banking est très bien positionné pour profiter du redressement de l'activité clientèle. En Suisse, Corporate & Institutional Clients, qui est un prestataire important de financement et de services pour l'économie helvétique, a une nouvelle fois enregistré un très bon résultat et attiré de nouveaux capitaux nets pour un total de 1,5 mrd CHF au 4^e trimestre 2010.

Investment Banking a dégagé un bénéfice avant impôts de 558 mio. CHF au 4^e trimestre 2010, avec des produits nets de 3478 mio. CHF. Pour l'ensemble de 2010, le bénéfice avant impôts s'est élevé à 3531 mio. CHF, contre 6845 mio. CHF en 2009. Investment Banking a continué de faire preuve de dynamisme en termes de parts de marché et a entamé une



Brady W. Dougan, Chief Executive Officer (gauche),
Hans-Ulrich Doerig, président du Conseil d'administration (droite)
A l'arrière-plan, un portrait d'Alfred Escher, fondateur du
Credit Suisse en 1856.

transition rapide vers un modèle axé sur la clientèle. Les affaires de cash equity et de prime services ont conservé leurs positions de leaders sur le marché.

Asset Management a dégagé un bénéfice avant impôts de 180 mio. CHF au 4^e trimestre 2010, avec des produits nets de 617 mio. CHF. Pour 2010, le bénéfice avant impôts s'est élevé à 503 mio. CHF, contre 35 mio. CHF en 2009. En 2010, Asset Management s'est appuyé sur les progrès déjà réalisés et a maintenu la tendance positive en termes d'afflux de nouveaux capitaux, avec un volume net de 4,5 mrd CHF au 4^e trimestre. Les forts afflux nets d'argent frais reflètent l'accent mis par la division sur l'allocation d'actifs et les placements alternatifs. Nous constatons avec satisfaction que la mise en œuvre systématique de notre stratégie se poursuit avec dynamisme.

Bien positionné dans le nouvel environnement du secteur financier

Nos résultats pour l'ensemble de l'année, avec un rendement des fonds propres de 14,4%, mettent en évidence le fait que notre modèle commercial est à même de dégager des rendements durables sur le cycle tout entier. Nous disposons d'un bilan fort; notre base de capital est solide et nous sommes particulièrement transparents sur la façon dont nous entendons nous conformer aux nouvelles exigences. Nous restons attentifs à la gestion des coûts et prouvons que nous sommes en mesure de réagir rapidement à l'évolution du marché. Nos activités maintiennent leur dynamisme en termes de parts de marché et nous sommes très bien positionnés pour offrir des rendements durables et un accroissement conséquent de la valeur comptable à nos actionnaires et à nos clients.

Le Conseil d'administration proposera pour 2010 une distribution fiscalement privilégiée de 1.30 CHF par action, provenant des réserves de contributions en capital.

Perspectives

Des progrès importants ont été réalisés en 2010 dans la détermination du nouveau cadre réglementaire. Dans ce contexte, nous avons ajusté certains de nos objectifs, notamment celui visant un rendement des fonds propres supérieur à 15%. Ces objectifs constituent une estimation prudente de ce que nous pouvons générer à long terme. Si nous sommes en mesure de les atteindre systématiquement, nous sommes persuadés de pouvoir faire du Credit Suisse un des meilleurs établissements de la branche.

Avec nos meilleures salutations

Hans-Ulrich Doerig
Février 2011

Brady W. Dougan

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin		variation en %
	4T10	3T10	4T09	sur 3T10	sur 4T09	2010	2009	sur 2009
Bénéfice net (en mio. CHF)								
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	841	609	793	38	6	5 098	6 724	(24)
dont découlant des activités poursuivies	841	609	793	38	6	5 117	6 555	(22)
Bénéfice par action (en CHF)								
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	0,59	0,48	0,59	23	-	3,93	5,14	(24)
Bénéfice/(perte) net par action	0,59	0,48	0,59	23	-	3,91	5,28	(26)
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	0,59	0,48	0,56	23	5	3,91	5,01	(22)
Bénéfice/(perte) net dilué par action	0,59	0,48	0,56	23	5	3,89	5,14	(24)
Rendement des fonds propres (en %)								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	9,8	7,0	8,3	-	-	14,4	18,3	-
Résultats de base (en mio. CHF) ¹								
Produits nets	6 960	6 284	6 533	11	7	30 625	33 617	(9)
Provisions pour pertes sur crédit	(23)	(26)	(40)	(12)	(43)	(79)	506	-
Charges d'exploitation totales	5 676	5 557	5 228	2	9	23 904	24 528	(3)
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	1 307	753	1 345	74	(3)	6 800	8 583	(21)
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) ¹								
Rapport coûts/revenus	81,6	88,4	80,0	-	-	78,1	73,0	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	18,8	12,0	20,6	-	-	22,2	25,5	-
Taux d'imposition effectif	31,0	15,5	34,3	-	-	22,8	21,4	-
Marge sur le bénéfice net ²	12,1	9,7	12,1	-	-	16,6	20,0	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)								
Actifs gérés des activités poursuivies	1 253,0	1 251,2	1 229,0	0,1	2,0	1 253,0	1 229,0	2,0
Nouveaux capitaux nets	13,9	14,6	12,5	(4,8)	11,2	69,0	44,2	56,1
Extrait du bilan (en mio. CHF)								
Total du bilan	1 032 005	1 067 388	1 031 427	(3)	0	1 032 005	1 031 427	0
Prêts nets	218 842	222 660	237 180	(2)	(8)	218 842	237 180	(8)
Total fonds propres	33 282	34 088	37 517	(2)	(11)	33 282	37 517	(11)
Fonds propres réels des actionnaires ³	24 385	24 874	27 922	(2)	(13)	24 385	27 922	(13)
Valeur comptable par action en circulation (CHF)								
Total valeur comptable par action	28,35	28,78	32,09	(1)	(12)	28,35	32,09	(12)
Actions en circulation (en mio.)								
Actions émises	1 186,1	1 186,1	1 185,4	0	0	1 186,1	1 185,4	0
Propres actions	(12,2)	(1,8)	(16,2)	-	(25)	(12,2)	(16,2)	(25)
Actions en circulation	1 173,9	1 184,3	1 169,2	(1)	0	1 173,9	1 169,2	0
Capitalisation boursière								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	44 683	49 818	60 691	(10)	(26)	44 683	60 691	(26)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	47 933	50 483	58 273	(5)	(18)	47 933	58 273	(18)
Chiffres-clés BRI								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	218 702	227 683	221 609	(4)	(1)	218 702	221 609	(1)
Ratio des fonds propres de base (en %)	17,2	16,7	16,3	-	-	17,2	16,3	-
Ratio des fonds propres (en %)	21,9	21,9	20,6	-	-	21,9	20,6	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)								
Effectif du personnel	50 100	50 500	47 600	(1)	5	50 100	47 600	5

¹ Pour des informations complémentaires sur les résultats de base, se reporter au Rapport trimestriel 3T10 (en anglais): Credit Suisse results – Credit Suisse – Credit Suisse reporting structure – Core Results. ² Sur la base des montants distribuables aux actionnaires. ³ 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 1 ^{er} trimestre 2011	Mercredi 27 avril 2011
Assemblée générale ordinaire	Vendredi 29 avril 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 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 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 2011 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».