

## 4T09 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Notre environnement et la manière de conduire nos affaires ont fondamentalement changé au cours de ces deux dernières années. Le Credit Suisse a réagi de façon rapide et responsable à ces changements en mettant en place une stratégie orientée clientèle et efficiente en termes de capital ainsi qu'un modèle commercial nous permettant de générer des revenus moins volatils. Ainsi, nous avons pu réaliser une très bonne performance en 2009, avec un bénéfice net de 6,7 mrd CHF, un rendement des fonds propres de 18,3% et un afflux net de nouveaux capitaux de plus de 44 mrd CHF. Nous avons également considérablement accru notre part de marché et maintenu notre position de leader du secteur en matière de fonds propres, puisque le ratio des fonds propres de base a atteint 16,3% à la fin de 2009.

Nos affaires ont bien résisté au 4<sup>e</sup> trimestre, malgré une baisse des activités de négoce de la clientèle en novembre et en décembre. Nous avons enregistré un bénéfice net de 0,8 mrd CHF, un rendement des fonds propres de 8,3% et un afflux net de nouveaux capitaux de 12,5 mrd CHF.

Les résultats du 4<sup>e</sup> trimestre comprennent des charges nettes de valeur juste sur la dette du Credit Suisse de 0,3 mrd CHF (avant impôts) découlant du resserrement des écarts de crédit, ainsi que des charges additionnelles de 0,5 mrd CHF (avant impôts) liées à un accommodement avec les autorités américaines au sujet de paiements en dollars US et d'autres pratiques impliquant des parties soumises à des sanctions économiques de la part des Etats-Unis. Abstraction faite de ces éléments, le bénéfice net après impôts se serait élevé à 1,4 mrd CHF et le rendement des fonds propres à 14,6%.

### Performance de nos affaires

Dans un marché qui connaît d'importants changements structurels, notre division Private Banking a enregistré une performance supérieure à la moyenne. L'afflux net de nouveaux capitaux – fort dans la plupart de nos affaires – a atteint 12,0 mrd CHF si l'on exclut des sorties nettes de capitaux de 5,6 mrd CHF en relation avec une amnistie fiscale en Italie. Au 4<sup>e</sup> trimestre, Private Banking a ainsi enregistré un afflux net total de 6,4 mrd CHF. Nos activités de Wealth Management Clients ont atteint une marge brute de 130 points de base au 4<sup>e</sup> trimestre, un chiffre élevé. Le wealth management reste un marché de croissance particulièrement attrayant. Ayant investi dans nos activités de private banking durant toute la crise financière, nous disposons maintenant d'un levier d'exploitation pour améliorer encore notre rentabilité lorsque les marchés et la demande pour des solutions globales se rétabliront. Par ailleurs, notre présence internationale et notre modèle commercial intégré nous placent dans une excellente



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

position pour développer nos activités et gagner de nouvelles parts de marché.

La division Investment Banking a continué de bénéficier des mesures que nous avons prises à la fin de 2008 pour repositionner nos activités dans un secteur des services financiers en mutation. Au 4<sup>e</sup> trimestre 2009, nous avons réalisé de très bons résultats dans les opérations d'émission et de conseil, ainsi que de bons résultats dans le cash equity et les prime services. Nous avons également maintenu ou accru notre part de marché pour la plupart des produits et des régions. Nous sommes satisfaits de notre bénéfice avant impôts et de nos revenus nets annuels records.

Les mesures stratégiques que nous avons prises dans la division Asset Management nous ont mis sur la bonne voie. Au 4<sup>e</sup> trimestre, le bon résultat que constitue l'afflux net de nouveaux capitaux de 4,1 mrd CHF, l'amélioration de notre performance d'exploitation et les bons produits nets sont particulièrement encourageants.

Nos clients continuent de bénéficier de l'étendue de notre expertise et de notre approche intégrée pour fournir des solutions. Les produits générés par les activités inter-divisions de la banque intégrée ont atteint 5,2 mrd CHF en 2009, dont 1,6 mrd CHF – un record – au 4<sup>e</sup> trimestre.

Nos activités en Suisse continuent d'apporter une contribution très solide et stable à notre résultat global. Elles représentent 11,8 mrd CHF sur les 41,6 mrd CHF d'afflux net de nou-

veaux capitaux générés par Private Banking en 2009. Nous poursuivrons nos investissements aussi bien dans notre marché domestique que dans notre expansion internationale.

### **Notre responsabilité envers le secteur financier et la société**

Dans le cadre de notre engagement à jouer un rôle responsable pour contribuer à la reprise économique, nous aidons nos clients à investir dans la croissance et à gérer des situations difficiles de restructuration et de liquidité. Nous sommes un important bailleur de fonds au service de notre clientèle; nous en voulons pour preuve le maintien de nos prêts en Suisse à hauteur de 136,7 mrd CHF. Nous continuons également de participer activement aux discussions avec les autorités de surveillance afin de favoriser une approche globale coordonnée en matière de régulation pour établir un système financier plus solide, condition essentielle à la croissance économique.

Si nous devons agir de manière responsable dans nos activités bancaires et maintenir un dialogue étroit avec nos stakeholders, nous avons également une importante responsabilité envers nos collaborateurs, l'environnement et la société. En tant qu'un des plus grands employeurs et formateurs de Suisse par exemple, nous avons le devoir de renforcer la position du pays comme centre de savoir-faire et de promouvoir l'esprit d'entreprise. Dans cette optique, nous sommes en train de prendre des mesures à long terme: nous prévoyons la création de 150 places d'apprentissage supplémentaires en Suisse et nous entendons investir 30 mio. CHF au cours des cinq prochaines années dans des programmes de formation mis sur pied par des institutions à but non lucratif qui aident les jeunes à trouver un apprentissage et à entrer sur le marché du travail. Par ailleurs, en association avec le Swiss Venture Club, nous fournirons jusqu'à 100 mio. CHF de capital risque à de petites et moyennes entreprises ainsi qu'à de jeunes entrepreneurs, en vue essentiellement de favoriser la création d'emplois en Suisse. En outre, dans le cadre du programme lancé par l'association faïtière suisse des technologies de l'information et des télécommunications, nous planifions d'investir jusqu'à 10 mio. CHF dans la promotion de la formation professionnelle dans le secteur IT, afin de contribuer à la création de plus de 1000 nouvelles places d'apprentissage en Suisse d'ici à 2015. Nous estimons que cet investissement dans l'emploi et dans la croissance est dans l'intérêt de nos actionnaires.

Par ailleurs, par le biais des mesures que nous avons prises pour la formation, nous avons contribué à favoriser l'accès à l'école pour des enfants et des jeunes gens dans le monde entier. Grâce à notre fonds d'aide, nous avons aussi fourni une assistance aux personnes touchées par des catastrophes, dont le récent tremblement de terre en Haïti. Compte tenu de la situation d'urgence dans ce pays, le Credit Suisse a fait un don de 1 mio. USD, qui a été divisé entre les sociétés de la Croix-Rouge suisse et américaine. Nous avons également lancé une campagne de récolte de fonds auprès de l'ensemble de nos collaborateurs. Jusqu'ici, ces derniers ont versé plus de 1 mio. USD et

notre fonds d'aide a complété cette somme dans une proportion de 2:1. En incluant notre don initial, nous avons ainsi récolté au total plus de 4 mio. USD en faveur de nos partenaires de la Croix-Rouge. Nous continuons d'évaluer les besoins en permanence et de réfléchir aux moyens d'apporter une aide supplémentaire efficace.

Nous sommes conscients du besoin, pour les établissements du secteur financier, de changer la manière dont les collaborateurs sont récompensés et motivés. Pendant de nombreuses années, nous avons utilisé des instruments de rémunération différés, basés sur des actions; en 2009, nous avons été la première banque à annoncer l'adoption des directives de meilleures pratiques qui ont suivi le sommet du G20. Nous avons mis sur pied une nouvelle structure de rémunération réaffirmant l'engagement du Credit Suisse pour une politique de rémunération juste, équilibrée et axée sur la performance.

Conformément à cette politique, les membres du Directoire au 31 décembre 2009 n'ont pas reçu de rémunération variable en espèces pour 2009; l'intégralité de la rémunération variable qu'ils ont reçue pour 2009 l'a été sous forme d'awards différés soumis à des critères de performance, ce qui pourrait entraîner des réajustements négatifs à l'avenir. La rémunération variable totale pour 2009 a diminué de 21% par rapport à celle de 2007; la rémunération variable moyenne a été de 144 000 CHF en 2009, contre 180 000 en 2007. 40% de la rémunération variable totale accordée au sein du Credit Suisse pour 2009 l'a été sous forme d'awards différés soumis à des critères de performance, ce qui pourrait entraîner des réajustements négatifs à l'avenir. Par ailleurs, près de 60% de la rémunération variable accordée aux managing directors pour 2009 l'a été sous forme d'awards différés soumis à des critères de performance, ce qui pourrait entraîner des réajustements négatifs à l'avenir. Au sein d'Investment Banking, le ratio frais de personnel/revenus a été de 41% en 2009, un chiffre historiquement bas. Globalement, nous avons essayé de trouver le juste milieu entre proposer des salaires compétitifs à nos collaborateurs, faire ce qui convient pour nos actionnaires et répondre de manière appropriée aux mesures de régulation ainsi qu'aux préoccupations du monde politique et du public. Nous continuerons d'avoir une approche responsable en matière de rémunération.

Le Credit Suisse s'engage à respecter les normes les plus sévères pour ce qui est de l'intégrité et du respect de la législation. Comme nous l'avons déjà mentionné, nous avons, au 4<sup>e</sup> trimestre, conclu un accommodement avec les autorités américaines au sujet de paiements en dollars US et d'autres pratiques impliquant des parties soumises à des sanctions économiques de la part des Etats-Unis. Nous prenons cette affaire très au sérieux. Nous avons amélioré nos procédures et adopté des mesures internes pour nous assurer que de tels incidents ne se reproduiront plus. Nous estimons que notre système de contrôle demeure approprié et nous permet de rester un partenaire financier digne de confiance pour nos clients.

## Perspectives

Nous avons commencé très tôt de préparer nos activités aux défis de notre nouvel environnement. Au cours des 18 derniers mois, nous avons non seulement mis en place une stratégie orientée clientèle et efficiente en termes de capital, mais avons aussi abandonné la plupart de nos affaires de négoce pour compte propre et pris des mesures décisives pour répondre aux exigences réglementaires liées aux fonds propres et au taux d'endettement. Grâce à notre sens de l'anticipation, nous avons pu aborder cette période de changements sans précédents au sein du secteur dans une position solide, en ayant accompli des progrès considérables dans la réalisation de nos plans. Nous sommes convaincus que le Credit Suisse est bien placé pour réussir, dans l'optique des mesures de réglementation actuellement débattues.

Nous avons très bien commencé le 1<sup>er</sup> trimestre 2010, avec de fortes activités clientèle. Depuis la crise, le volume de transactions en gestation et l'afflux net de capitaux n'ont jamais été aussi importants qu'à présent.

Compte tenu de la force de notre modèle commercial, de notre position concurrentielle et de notre capacité à générer des capitaux, nous sommes confiants quant à nos perspectives pour 2010. Le Conseil d'administration proposera un dividende en espèces de 2.00 CHF par action pour 2009.

Avec nos meilleures salutations

Hans-Ulrich Doerig  
Février 2010

Brady W. Dougan

## Calendrier financier et sources d'information

### Calendrier financier

Résultats du 1 <sup>er</sup> trimestre 2010	Jeudi 22 avril 2010
Assemblée générale ordinaire 2010	Vendredi 30 avril 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. 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 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 monoline (rehausseurs de crédit); la capacité de nos contreparties à honorer leurs engagements envers nous; les effets de politiques budgétaires, 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 formulaire 20-F, point 3 «Key Information – Risk Factors».

## Chiffres-clés

	au / fin		variation en %		au / fin		variation en %	
	4T09	3T09	4T08	sur 3T09	sur 4T08	2009	2008	sur 2008
<b>Bénéfice net (en mio. CHF)</b>								
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	793	2 354	(6 024)	(66)	–	6 724	(8 218)	–
dont découlant des activités poursuivies	793	2 166	(5 486)	(63)	–	6 555	(7 687)	–
<b>Bénéfice par action (en CHF)</b>								
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	0,59	1,73	(4,87)	(66)	–	5,14	(7,51)	–
Bénéfice/(perte) net par action	0,59	1,88	(5,34)	(69)	–	5,28	(8,01)	–
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	0,56	1,67	(4,87)	(66)	–	5,01	(7,51)	–
Bénéfice/(perte) net dilué par action	0,56	1,81	(5,34)	(69)	–	5,14	(8,01)	–
<b>Rendement des fonds propres (en %)</b>								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	8,3	25,1	(62,0)	–	–	18,3	(21,1)	–
<b>Résultats de base (en mio. CHF)</b>								
Produits nets	6 533	8 917	(1 830)	(27)	–	33 617	11 862	183
Provisions pour pertes sur crédit	(40)	53	486	–	–	506	813	(38)
Charges d'exploitation totales	5 228	6 244	6 344	(16)	(18)	24 528	23 212	6
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	1 345	2 620	(8 660)	(49)	–	8 583	(12 163)	–
<b>Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)</b>								
Rapport coûts/revenus	80,0	70,0	–	–	–	73,0	195,7	–
Marge avant impôts sur le bénéfice	20,6	29,4	–	–	–	25,5	(102,5)	–
Taux d'imposition effectif	34,3	16,3	36,7	–	–	21,4	37,8	–
Marge sur le bénéfice net <sup>1</sup>	12,1	26,4	–	–	–	20,0	(69,3)	–
<b>Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)</b>								
Actifs gérés des activités poursuivies	1 229,0	1 225,3	1 106,1	0,3	11,1	1 229,0	1 106,1	11,1
Nouveaux capitaux nets	12,5	16,7	(12,6)	–	–	44,2	(3,0)	–
<b>Extrait du bilan (en mio. CHF)</b>								
Total du bilan	1 031 427	1 064 208	1 170 350	(3)	(12)	1 031 427	1 170 350	(12)
Prêts nets	237 180	242 186	235 797	(2)	1	237 180	235 797	1
Total fonds propres	37 517	38 191	32 302	(2)	16	37 517	32 302	16
Fonds propres réels des actionnaires <sup>2</sup>	27 922	28 520	22 549	(2)	24	27 922	22 549	24
<b>Valeur comptable par action en circulation (CHF)</b>								
Total valeur comptable par action	32,09	32,63	27,75	(2)	16	32,09	27,75	16
<b>Actions en circulation (en mio.)</b>								
Actions émises	1 185,4	1 185,0	1 184,6	0	0	1 185,4	1 184,6	0
Propres actions	(16,2)	(14,6)	(20,7)	11	(22)	(16,2)	(20,7)	(22)
Actions en circulation	1 169,2	1 170,4	1 163,9	0	0	1 169,2	1 163,9	0
<b>Capitalisation boursière</b>								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	60 691	68 137	33 762	(11)	80	60 691	33 762	80
Capitalisation boursière (en mio. USD)	58 273	65 945	33 478	(12)	74	58 273	33 478	74
<b>Chiffres-clés BRI</b>								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	221 609	221 983	257 467	0	(14)	221 609	257 467	(14)
Ratio des fonds propres de base (en %)	16,3	16,4	13,3	–	–	16,3	13,3	–
Ratio des fonds propres (en %)	20,6	20,9	17,9	–	–	20,6	17,9	–
<b>Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)</b>								
Effectif du personnel	47 600	47 400	47 800	0	0	47 600	47 800	0

<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.