

1T09 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Nous sommes très satisfaits de la performance du Credit Suisse au 1^{er} trimestre 2009. Le bénéfice net distribuable aux actionnaires a atteint 2,0 mrd CHF et notre rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires s'est élevé à 22,6%. Nous pensons que ces résultats, en particulier notre bon rendement des fonds propres, sont la preuve que notre stratégie différenciée et notre modèle commercial robuste, intégré et efficient en termes de capital, alliés à un faible profil de risque, peuvent être un puissant générateur de revenus. Ces résultats montrent également que les mesures que nous avons prises l'an dernier pour l'ensemble de nos activités – dont des réductions de coûts et la poursuite du renforcement de notre capitalisation – sont efficaces.

Wealth Management et nos affaires Corporate & Retail Banking en Suisse ont prouvé leur robustesse, avec une forte rentabilité et un afflux net total de nouveaux capitaux de 11,4 mrd CHF, ce qui souligne la confiance que les clients accordent au Credit Suisse. Nous récoltons les fruits des mesures que nous avons prises ces dernières années pour étendre notre présence internationale et mettre sur pied une plateforme plus efficiente. Wealth Management est bien positionné pour réussir dans un secteur qui subit des changements caractérisés par des niveaux réduits d'activités clients, une diminution des bases d'actifs et des adaptations réglementaires. Nous nous concentrons encore plus sur les besoins de nos clients, en particulier sur notre marché national, et continuerons d'investir judicieusement dans la croissance, tant à l'échelle internationale que dans nos activités en Suisse.

Investment Banking a réalisé des progrès significatifs dans la mise en œuvre de sa stratégie d'orientation clientèle et d'efficience du capital et obtenu de très bons résultats au 1^{er} trimestre. Nous avons généré une bonne croissance en termes de revenus et de parts de marché dans nos activités clientèle clés, y compris les opérations globales sur taux et les activités liées au change, le négoce high grade, le marché secondaire des titres américains garantis par des créances hypothécaires résidentielles, les affaires de cash equities et les prime services. Simultanément, nos activités repositionnées ont enregistré des résultats nettement améliorés grâce à la modification de modèles opérationnels et à une allocation toujours disciplinée du capital-risque au sein d'Investment Banking. Concernant les affaires dont nous avons décidé de nous désengager, nous avons sensiblement réduit notre exposition au risque et restons concentrés sur la réduction de nos positions à risque. Au cours du trimestre, les charges non liées aux salaires ont fortement reculé, tandis que notre provision



Brady W. Dougan, Chief Executive Officer (gauche),
Walter B. Kielholz, président du Conseil d'administration

relative à la rémunération variable pour le trimestre reflète la rentabilité ajustée au risque d'Investment Banking.

Asset Management a continué de progresser dans le cadre de notre stratégie visant à nous concentrer sur l'allocation d'actifs, nos affaires en Suisse et les placements alternatifs, en les alignant encore davantage avec la banque intégrée. Nous avons renforcé la performance de nos placements et recruté une équipe mondiale de distribution pour servir notre base de clients institutionnels à travers le monde. Nous sommes en bonne voie pour finaliser la transaction précédemment annoncée avec Aberdeen Asset Management liée à des stratégies traditionnelles en Europe et dans la région Asia Pacific. Nos revenus des commissions d'asset management ont été robustes et notre base d'actifs a été stabilisée. Nos principaux investissements, notamment dans le private equity, ont reculé en valeur dans l'environnement difficile du 1^{er} trimestre, ce qui a conduit à une perte globale avant impôts pour la division. Nous sommes convaincus que les placements alternatifs seront une classe d'actifs importante pour nos clients, qui nous permettra d'exceller et d'offrir les meilleurs rendements dans ce domaine.

Les forces du Credit Suisse sont de plus en plus largement reconnues par les clients, tant existants que potentiels, ce qui nous procure un avantage décisif sur nos concurrents. La différenciation de notre stratégie, la grande solidité de

notre capitalisation, l'absence de participation étatique, la robustesse de notre financement et de nos liquidités, le bon positionnement de nos affaires, l'efficacité de notre modèle commercial en termes de capital et la réduction significative de notre profil de risque font du Credit Suisse un partenaire fiable pour les clients. Ces atouts nous permettent également d'attirer et de fidéliser les collaborateurs talentueux dont nous avons besoin pour la croissance de nos affaires.

Nous continuons à progresser de manière significative dans nos efforts pour accroître l'efficacité dans toute la banque et cela restera une priorité clé pour le Credit Suisse en 2009. Nous sommes en bonne voie pour réduire les coûts de 2 mrd CHF grâce aux mesures stratégiques annoncées en décembre 2008.

Durant toute cette période de turbulences, nous avons appliqué avec cohérence notre modèle intégré afin d'offrir à nos clients les solutions globales qu'ils demandent. Ce modèle nous permet de tirer parti de la complémentarité de nos trois divisions et nous fournit une plateforme de premier ordre pour exploiter toute l'étendue de notre savoir-faire. Nos clients apprécient cette approche, grâce à laquelle nous pouvons répondre à leurs besoins.

La collaboration entre nos divisions continue à apporter au Credit Suisse une source de revenus stables et à marge élevée. Les revenus de cette collaboration ont totalisé 1,0 mrd CHF au 1^{er} trimestre et devraient toujours pouvoir atteindre 10 mrd CHF en 2012.

Nous sommes heureux d'avoir continué à renforcer notre capitalisation et notre solide base de financement. Notre ratio des fonds propres de base était de 14,1% à la fin du 1^{er} trimestre; nous y sommes parvenus sans diluer la valeur actionnariale. Notre forte capitalisation nous permet d'avoir une grande flexibilité stratégique et est un facteur décisif aux yeux des clients qui nous accordent leur confiance.

Bien que nous n'ayons pas eu besoin d'une injection en capital de la part du gouvernement, nous avons engagé un dialogue étroit avec les pouvoirs publics et les autorités de surveillance et nous soutenons activement le travail qu'ils effectuent pour restaurer la santé du secteur financier.

Orientation stratégique

Nous sommes entrés dans l'année 2009 en ayant accompli des progrès considérables dans la réalisation de notre plan stratégique pour chacune de nos activités et sommes bien positionnés pour relever les défis du nouvel environnement de marché.

Nous demeurons optimistes sur les perspectives du Credit Suisse, notamment dans le contexte du secteur financier en général. Notre approche prudente nous a bien réussi au 1^{er} trimestre et nous continuerons de gérer nos affaires de cette façon. Même s'il n'est pas exclu que nous soyons touchés par la volatilité et les turbulences des marchés si les conditions difficiles devaient se poursuivre, nous sommes convaincus d'être bien positionnés pour affronter les tempêtes et obtenir de bons résultats lorsque des opportunités se présenteront sur les marchés. Nous pensons disposer de la bonne stratégie, du bon modèle commercial et des bons collaborateurs pour y parvenir.

Nous remercions nos 46 700 collaborateurs pour les succès que nous avons atteints. Jour après jour, ils donnent le meilleur d'eux-mêmes pour la banque, les clients et les actionnaires ainsi que pour toute la communauté.

Nous nous concentrerons sur l'obtention de l'excellence pour nos clients et d'une performance constante pour nos actionnaires. Nous entendons ainsi apporter une contribution significative au rétablissement de la confiance dans le secteur financier et à la croissance des économies au sein desquelles nous opérons dans le monde.

Avec nos meilleures salutations

Walter B. Kielholz
Avril 2009

Brady W. Dougan

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %	
	1T09	4T08	1T08	sur 4T08	sur 1T08
Bénéfice net (en mio. CHF)					
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	2 006	(6 024)	(2 148)	–	–
dont découlant des activités poursuivies	2 038	(5 486)	(2 154)	–	–
Bénéfice par action (en CHF)					
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	1,63	(4,56)	(1,97)	–	–
Bénéfice/(perte) net par action	1,60	(5,00)	(1,97)	–	–
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	1,62	(4,56)	(1,97)	–	–
Bénéfice/(perte) net dilué par action	1,60	(5,00)	(1,97)	–	–
Rendement des fonds propres (en %)					
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	22,6	(62,0)	(20,8)	–	–
Résultats de base (en mio. CHF)					
Produits nets	9 557	(1 830)	2 926	–	227
Provisions pour pertes sur crédit	183	486	151	(62)	21
Charges d'exploitation totales	6 320	6 344	5 356	0	18
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	3 054	(8 660)	(2 581)	–	–
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)					
Rapport coûts/revenus	66,1	–	183,0	–	–
Marge avant impôts sur le bénéfice	32,0	–	(88,2)	–	–
Taux d'imposition effectif	32,1	36,7	17,7	–	–
Marge sur le bénéfice net ¹	21,0	–	(73,4)	–	–
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)					
Actifs gérés des activités poursuivies	1 121,7	1 106,1	1 297,5	1,4	(13,5)
Nouveaux capitaux nets	8,8	(12,6)	(5,2)	–	–
Extrait du bilan (en mio. CHF)					
Total du bilan	1 156 086	1 170 350	1 207 994	(1)	(4)
Prêts nets	237 510	235 797	229 168	1	4
Total fonds propres	36 009	32 302	37 639	11	(4)
Fonds propres réels des actionnaires ²	25 704	22 549	27 517	14	(7)
Valeur comptable par action en circulation (CHF)					
Total valeur comptable par action	31,19	27,75	37,14	12	(16)
Actions en circulation (en mio.)					
Actions émises	1 184,6	1 184,6	1 162,5	0	2
Propres actions	(30,0)	(20,7)	(149,0)	45	(80)
Actions en circulation	1 154,6	1 163,9	1 013,5	(1)	14
Capitalisation boursière					
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	41 059	33 762	56 251	22	(27)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	36 120	33 478	56 618	8	(36)
Chiffres-clés BRI					
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	260 831	257 467	301 009	1	(13)
Ratio des fonds propres de base (en %)	14,1	13,3	9,8	–	–
Ratio des fonds propres (en %)	18,7	17,9	13,6	–	–
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	46 700	47 800	48 700	(2)	(4)

¹ Sur la base des montants distribuables aux actionnaires ² Les fonds propres réels des actionnaires sont calculés en déduisant le goodwill et d'autres valeurs incorporelles du total des fonds propres.

Calendrier financier et sources d'information

Calendrier financier

Paiement du dividende	Jeudi 30 avril 2009
Résultats du 2 ^e trimestre 2009	Jeudi 23 juillet 2009
Résultats du 3 ^e trimestre 2009	Jeudi 22 octobre 2009

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 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 Broker Service Desk
Adresse	Credit Suisse c/o Mellon Investor Services P.O. Box 3316 So. Hackensack, NJ 07606 Etats-Unis
Téléphone Etats-Unis et Canada	+1 800 301 35 17
Téléphone autres pays	+1 201 680 66 26
E-mail	shrrelations@mellon.com

Registre des actions suisse et agent de transfert

Adresse	Credit Suisse Group AG Département GHBS 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 2009 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 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».