

3T10 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Au 3^e trimestre 2010, nous avons enregistré de bons résultats dans un contexte exigeant, caractérisé par de faibles volumes d'échanges sur les marchés et par une activité clientèle ralentie. Nous continuons à investir de manière disciplinée dans des activités orientées clientèle, efficaces en termes de capital et à rendement élevé, qui se traduisent déjà par de forts afflux nets de nouveaux capitaux et des gains de parts de marché. Notre stratégie avait déjà anticipé les conséquences d'un durcissement de la réglementation, tant au sein d'Investment Banking, où nous nous sommes retirés d'activités insuffisamment efficaces en termes de capital, que dans Private Banking, où nous avons renforcé notre présence mondiale multishore. Nous avons enregistré un bénéfice net de 609 mio. CHF avec un afflux net de nouveaux capitaux totalisant 14,6 mrd. CHF et un ratio des fonds propres de base de 16,7%.

Performance de nos affaires

Private Banking a réalisé un bénéfice avant impôts de 836 mio. CHF et acquis 12,6 mrd CHF de nouveaux capitaux nets, avec une performance particulièrement encourageante de la région Asia Pacific, où la croissance annualisée des nouveaux capitaux nets a atteint plus de 20%, des chiffres qui démontrent la confiance que les clients placent dans le Credit Suisse. Les produits sont restés relativement modérés et, à notre avis, les affaires se situent à un niveau proche du creux du cycle caractérisé par un environnement de taux d'intérêt bas et un faible niveau d'activité clientèle. Nous estimons cependant que les perspectives de croissance demeurent très attractives et que nous sommes bien positionnés pour tirer parti du redressement à venir des marchés, grâce à nos investissements disciplinés dans notre plate-forme mondiale. En Suisse, nos activités de Corporate & Institutional Clients, qui sont un important fournisseur en matière de financement et de services pour l'économie suisse, ont une nouvelle fois réalisé de très bons résultats et conservent une marge bénéficiaire avant impôts importante.

Investment Banking a démontré sa résistance dans un environnement de marché difficile en enregistrant un bénéfice avant impôts de 395 mio. CHF, avec des produits nets de 3421 mio. CHF, ses affaires ayant été affectées par le recul de l'activité clientèle, phénomène accentué par le ralentissement saisonnier. Les résultats de la vente et du négoce de titres à revenu fixe ont été supérieurs à ceux du trimestre précédent en raison de revenus élevés dans le négoce de titres américains garantis par des créances hypothécaires résidentielles (RMBS), les opérations globales sur taux et les marchés



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.

émérgents, tandis que les résultats de la vente et du négoce d'actions reflétaient une baisse des volumes de négoce de la clientèle. Dans le domaine des actions, la performance de notre activité orientée clientèle a été en phase avec le volume enregistré à l'échelle de toute la branche. Les résultats des affaires d'émission et de conseil sont bons et correspondent aux niveaux d'émission de capitaux et d'activité de fusions et d'acquisitions prévalant dans la branche. Les produits des émissions d'emprunts ont été importants grâce à des niveaux d'émission élevés à l'échelle de toute la branche, en particulier pour les titres high yield, tandis que les revenus des affaires d'émission d'actions et de conseil ont reflété la faiblesse persistante des niveaux d'émission d'actions et des volumes de fusions et d'acquisitions réalisées.

Asset Management fait état d'un bénéfice avant impôts de 135 mio. CHF et conserve, pour le cinquième trimestre d'affilée, sa dynamique positive en matière d'afflux d'argent, avec de nouveaux capitaux nets de 3,6 mrd CHF au 3^e trimestre. Nous nous attacherons à tirer parti de cette tendance encourageante et à faire croître cette activité de base. Au 3^e trimestre 2010, Asset Management a conclu un accord en vue d'acquérir des intérêts sans parts de contrôle dans York Capital Management (York), un gérant de hedge funds «event-driven»

leader au niveau mondial. L'acquisition d'une participation sans contrôle dans York est un jalon important dans la poursuite de la mise en œuvre d'une stratégie axée sur des activités à marge élevée et efficaces en termes de capital, capables d'exploiter les atouts de notre plate-forme mondiale.

Bien positionnés pour réussir

Nos résultats pour les neuf premiers mois, avec un rendement des fonds propres de 15,9%, soulignent que notre modèle commercial est à même de générer d'importants revenus tout au long du cycle. Nous avons anticipé une grande partie des changements réglementaires en matière d'exigences de capital et de nouveau régime des affaires transfrontières. Le Comité de Bâle a récemment présenté ses recommandations concernant le nouveau cadre réglementaire de Bâle III et la Commission d'experts du gouvernement suisse a fait part de ses recommandations en ce qui concerne la résolution de la problématique «too big to fail» en Suisse. Les nouvelles mesures exigeront des liquidités renforcées et des coussins de fonds propres substantiels. Nous avons déjà mis en place le nouveau

régime de liquidités et pensons être en mesure de respecter le nouveau régime en matière de capitaux en retenant des revenus et sans avoir à changer de manière significative nos plans de croissance ou notre politique de dividendes.

Perspectives

Notre modèle commercial, notre stratégie de croissance et les mesures prises durant les trois dernières années nous placent en bonne position pour satisfaire à ces nouvelles normes tout en continuant à développer notre compétitivité et à apporter des rendements attractifs à nos actionnaires.

Avec nos meilleures salutations

Hans-Ulrich Doerig
Octobre 2010

Brady W. Dougan

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin		
	3T10	2T10	3T09	sur 2T10	sur 3T09	9M10	9M09	sur 3T09
Bénéfice net (en mio. CHF)								
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	609	1 593	2 354	(62)	(74)	4 257	5 931	(28)
dont découlant des activités poursuivies	609	1 593	2 166	(62)	(72)	4 276	5 762	(26)
Bénéfice par action (en CHF)								
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	0,48	1,15	1,73	(58)	(72)	3,33	4,55	(27)
Bénéfice/(perte) net par action	0,48	1,15	1,88	(58)	(74)	3,31	4,69	(29)
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	0,48	1,15	1,67	(58)	(71)	3,31	4,46	(26)
Bénéfice/(perte) net dilué par action	0,48	1,15	1,81	(58)	(73)	3,29	4,59	(28)
Rendement des fonds propres (en %)								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	7,0	17,8	25,1	-	-	15,9	21,8	-
Résultats de base (en mio. CHF) ¹								
Produits nets	6 284	8 420	8 917	(25)	(30)	23 665	27 084	(13)
Provisions pour pertes sur crédit	(26)	20	53	-	-	(56)	546	-
Charges d'exploitation totales	5 557	6 594	6 244	(16)	(11)	18 228	19 300	(6)
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	753	1 806	2 620	(58)	(71)	5 493	7 238	(24)
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %) ¹								
Rapport coûts/revenus	88,4	78,3	70,0	-	-	77,0	71,3	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	12,0	21,4	29,4	-	-	23,2	26,7	-
Taux d'imposition effectif	15,5	10,4	16,3	-	-	20,8	19,0	-
Marge sur le bénéfice net ²	9,7	18,9	26,4	-	-	18,0	21,9	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)								
Actifs gérés des activités poursuivies	1 251,2	1 242,6	1 225,3	0,7	2,1	1 251,2	1 225,3	2,1
Nouveaux capitaux nets	14,6	14,5	16,7	-	-	55,1	31,7	-
Extrait du bilan (en mio. CHF)								
Total du bilan	1 067 388	1 137 948	1 064 208	(6)	0	1 067 388	1 064 208	0
Prêts nets	222 660	227 205	242 186	(2)	(8)	222 660	242 186	(8)
Total fonds propres	34 088	35 633	38 191	(4)	(11)	34 088	38 191	(11)
Fonds propres réels des actionnaires ³	24 874	25 674	28 520	(3)	(13)	24 874	28 520	(13)
Valeur comptable par action en circulation (CHF)								
Total valeur comptable par action	28,78	30,04	32,63	(4)	(12)	28,78	32,63	(12)
Actions en circulation (en mio.)								
Actions émises	1 186,1	1 186,1	1 185,0	0	0	1 186,1	1 185,0	0
Propres actions	(1,8)	0,0	(14,6)	-	(88)	(1,8)	(14,6)	(88)
Actions en circulation	1 184,3	1 186,1	1 170,4	0	1	1 184,3	1 170,4	1
Capitalisation boursière								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	49 818	48 535	68 137	3	(27)	49 818	68 137	(27)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	50 483	44 395	65 945	14	(23)	50 483	65 945	(23)
Chiffres-clés BRI								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	227 683	232 964	221 983	(2)	3	227 683	221 983	3
Ratio des fonds propres de base (en %)	16,7	16,3	16,4	-	-	16,7	16,4	-
Ratio des fonds propres (en %)	21,9	21,8	20,9	-	-	21,9	20,9	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)								
Effectif du personnel	50 500	49 200	47 400	3	7	50 500	47 400	7

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 4 ^e trimestre et de l'année 2010	Jeudi 10 février 2011
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 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».