

2T09 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

La très bonne performance du Credit Suisse au 2^e trimestre est la preuve que notre stratégie orientée clientèle et efficiente en termes de capital fonctionne bien et que notre modèle commercial aux risques réduits fournit les bases permettant de réaliser des gains de qualité, plus durables et moins volatils. Le bénéfice net distribuable aux actionnaires s'est élevé à 1,6 mrd CHF et le rendement des fonds propres à 17,5%.

Ces résultats incluent des charges nettes de valeur juste de 1,1 mrd CHF (avant impôts) résultant de l'amélioration des écarts de crédit sur la dette du Credit Suisse, qui ont annulé certains des gains de valeur juste enregistrés durant les trimestres précédents, des charges de 0,5 mrd CHF (avant impôts) liées à l'accord conclu avec Huntsman Corporation et un avantage fiscal ponctuel de 0,4 mrd CHF. Abstraction faite de ces éléments, le bénéfice net après impôts se serait élevé à 2,5 mrd CHF et le rendement des fonds propres à 27,4%, deux chiffres sensiblement supérieurs à ceux du 1^{er} trimestre 2009. De très bons revenus ont aussi été obtenus sur cette base, associés à un contrôle efficace des coûts.

Nous avons généré des afflux importants, ce qui témoigne de la confiance que nos clients accordent au Credit Suisse. Private Banking a enregistré pour l'ensemble des régions un fort afflux net de nouveaux capitaux de 10,7 mrd CHF.

Nous avons continué de préparer nos affaires de Wealth Management au nouvel environnement en étendant notre présence internationale et en mettant sur pied une plate-forme globale efficace en conformité avec les lois et réglementations en vigueur. Nos activités onshore et transfrontalières sont bien positionnées dans le contexte de notre banque intégrée globale. Le lancement de nos opérations de private banking au Japon durant le 2^e trimestre a constitué une étape importante dans la mise en œuvre de notre stratégie de croissance internationale et nous permet de fournir toute notre gamme de solutions intégrées à nos clients sur place.

Concernant Investment Banking, nous avons encore bien progressé dans la réalisation de notre stratégie différenciée. Nous avons enregistré de très bons résultats pour nos activités clientèle et basées sur les flux, et amélioré la performance des activités repositionnées. Nous avons aussi réduit notre engagement dans les secteurs que nous avons décidé d'abandonner. Nous avons gagné des parts de marché dans des produits clés, y compris dans les prime services, les affaires de cash equity, notre gamme d'outils de négoce algorithmiques et électroniques, ainsi que dans la méthodologie analytique, les opérations globales sur taux, les activités liées au change et le négoce high grade. Notre décision d'appliquer à un stade pré-



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

coce un modèle orienté clientèle et efficient en termes de capital pour Investment Banking dans l'environnement en mutation que nous connaissons porte nettement ses fruits.

Nous sommes convaincus que notre plate-forme Investment Banking réalignée continuera d'apporter une contribution significative à la banque en général et à la santé des économies au sein desquelles nous opérons. Ces activités devraient nous permettre d'obtenir une rentabilité durable, de bons rendements sur capitaux et une moins grande volatilité des bénéfices. Nous tablons aussi sur de nouvelles opportunités permettant de gagner des parts de marché dans certains produits.

Asset Management a conclu la vente d'une partie des activités de stratégies d'investissement traditionnelles à Aberdeen Asset Management, ce qui représente une étape importante de notre stratégie consistant à nous concentrer sur l'allocation d'actifs, nos affaires en Suisse et les stratégies d'investissement alternatives.

Les produits générés par les activités inter-divisions au sein de la banque intégrée ont atteint 1,5 mrd CHF, contre 1,3 mrd CHF pour la même période de 2008. Ces produits

proviennent essentiellement de solutions intégrées proposées à des clients très fortunés (Ultra-High Net Worth Individuals), grâce notamment à la collaboration entre Private Banking et Investment Banking.

Le ratio des fonds propres de base a augmenté à 15,5% à la fin du trimestre, se plaçant ainsi parmi les ratios les plus élevés de notre secteur. Nous sommes résolus à veiller à ce que le Credit Suisse conserve une très forte capitalisation. Nous prévoyons parallèlement d'utiliser une partie de notre capital, d'une part pour financer la croissance organique de nos affaires et effectuer des acquisitions stratégiques venant compléter notre plate-forme et, d'autre part, pour redistribuer du capital à nos actionnaires à plus ou moins longue échéance.

Nous avons maintenu notre approche disciplinée en matière d'allocation des risques. Les actifs pondérés en fonction des risques d'Investment Banking ont reculé de 10%, à 139 mrd USD, par rapport au 1^{er} trimestre 2009 et la valeur moyenne exposée au risque en CHF sur un jour, égale à 99%, a baissé de 10%.

Nous demeurons en contact étroit avec les autorités de surveillance du monde entier et sommes conscients de l'importance d'instaurer un secteur financier plus robuste et durable. Nous pensons être bien positionnés pour tirer parti de notre excellente capitalisation et de notre modèle commercial différencié dans un environnement en mutation.

Nous apprécions la confiance qu'accordent à notre banque nos clients et nos actionnaires, qui sont restés avec nous alors que nous affrontions les turbulences extrêmes des marchés. De même, nous sommes reconnaissants à nos collaborateurs d'avoir contribué de manière significative à la position actuellement solide de notre banque. Ils ont persévéré dans un contexte extrêmement difficile, afin de donner les moyens au Credit Suisse de saisir les occasions intéressantes susceptibles de se présenter.

Nous nous attendons à ce que la situation économique mondiale demeure difficile et à ce que des secousses se produisent encore. Cependant, si les marchés continuent leur amélioration, nous estimons que nos activités vont bénéficier d'un dynamisme supplémentaire et sommes convaincus que, si le scénario contraire devait se réaliser, le Credit Suisse serait bien positionné pour réaliser une bonne performance.

Avec nos meilleures salutations

Hans-Ulrich Doerig
Juillet 2009

Brady W. Dougan

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin			variation en %
	2T09	1T09	2T08	sur 1T09	sur 2T08	6M09	6M08	sur 2T08	
Bénéfice net (en mio. CHF)									
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	1 571	2 006	1 215	(22)	29	3 577	(933)	–	
dont découlant des activités poursuivies	1 558	2 038	1 220	(24)	28	3 596	(934)	–	
Bénéfice par action (en CHF)									
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	1,19	1,63	1,01	(27)	18	2,82	(1,09)	–	
Bénéfice/(perte) net par action	1,20	1,60	1,00	(25)	20	2,80	(1,09)	–	
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	1,17	1,62	0,98	(28)	19	2,79	(1,09)	–	
Bénéfice/(perte) net dilué par action	1,18	1,59	0,97	(26)	22	2,77	(1,09)	–	
Rendement des fonds propres (en %)									
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	17,5	22,6	13,2	–	–	20,1	(4,8)	–	
Résultats de base (en mio. CHF)									
Produits nets	8 610	9 557	7 743	(10)	11	18 167	10 669	70	
Provisions pour pertes sur crédit	310	183	45	69	–	493	196	152	
Charges d'exploitation totales	6 736	6 320	6 119	7	10	13 056	11 475	14	
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	1 564	3 054	1 579	(49)	(1)	4 618	(1 002)	–	
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)									
Rapport coûts/revenus	78,2	66,1	79,0	–	–	71,9	107,6	–	
Marge avant impôts sur le bénéfice	18,2	32,0	20,4	–	–	25,4	(9,4)	–	
Taux d'imposition effectif	(2,2)	32,1	19,0	–	–	20,5	15,8	–	
Marge sur le bénéfice net ¹	18,2	21,0	15,7	–	–	19,7	(8,7)	–	
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)									
Actifs gérés des activités poursuivies	1 175,2	1 121,7	1 320,5	4,8	(11,0)	1 175,2	1 320,5	(11,0)	
Nouveaux capitaux nets	6,2	8,8	11,2	–	–	15,0	6,0	–	
Extrait du bilan (en mio. CHF)									
Total du bilan	1 092 904	1 156 086	1 229 825	(5)	(11)	1 092 904	1 229 825	(11)	
Prêts nets	243 191	237 510	234 731	2	4	243 191	234 731	4	
Total fonds propres	36 348	36 009	36 848	1	(1)	36 348	36 848	(1)	
Fonds propres réels des actionnaires ²	26 356	25 704	26 457	3	–	26 356	26 457	0	
Valeur comptable par action en circulation (CHF)									
Total valeur comptable par action	31,02	31,19	35,99	(1)	(14)	31,02	35,99	(14)	
Actions en circulation (en mio.)									
Actions émises	1 184,8	1 184,6	1 174,2	0	1	1 184,8	1 174,2	1	
Propres actions	(13,2)	(30,0)	(150,5)	(56)	(91)	(13,2)	(150,5)	(91)	
Actions en circulation	1 171,6	1 154,6	1 023,7	1	14	1 171,6	1 023,7	14	
Capitalisation boursière									
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	58 765	41 059	52 740	43	11	58 765	52 740	11	
Capitalisation boursière (en mio. USD)	54 180	36 120	50 952	50	6	54 180	50 952	6	
Chiffres-clés BRI									
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	234 884	260 831	301 817	(10)	(22)	234 884	301 817	(22)	
Ratio des fonds propres de base (en %)	15,5	14,1	10,2	–	–	15,5	10,2	–	
Ratio des fonds propres (en %)	20,0	18,7	14,3	–	–	20,0	14,3	–	
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)									
Effectif du personnel	46 700	46 700	49 000	–	(5)	46 700	49 000	(5)	

¹ Sur la base des montants distribuables aux actionnaires ² 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 ^e trimestre 2009	Jeudi 22 octobre 2009
Résultats du 4 ^e trimestre et de l'année 2009	Jeudi 11 février 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 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».