

3T09 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Ces deux dernières années, notre secteur a subi de profonds changements, qui ont particulièrement affecté l'investissement banking. Nous avons pris des mesures pour y faire face et nous nous sommes davantage concentrés sur les activités clientèle et basées sur les flux, nous avons amélioré l'efficacité du capital, réduit la volatilité et géré activement notre risque. L'an dernier, en réponse aux bouleversements des marchés, nous avons accéléré la mise en œuvre de notre stratégie à long terme. Grâce à cette décision, nous pensons aujourd'hui être bien positionnés pour prospérer dans le nouvel environnement concurrentiel.

La très bonne performance du Credit Suisse au 3^e trimestre confirme la force de notre stratégie orientée clientèle et efficiente en termes de capital et de notre modèle commercial aux risques réduits. Notre rendement des fonds propres de 25,1% et notre bénéfice net de 2,4 mrd CHF montrent que notre approche continue de bien fonctionner et fournit les bases pour réaliser des gains durables, de qualité et moins volatils. Notre performance du 3^e trimestre est venue compléter un très bon premier semestre: notre rendement des fonds propres pour les neuf premiers mois s'élève ainsi à 21,8% et notre bénéfice net à 5,9 mrd CHF. Nous avons encore amélioré notre capitalisation, qui constitue déjà une référence dans notre secteur: notre ratio des fonds propres de base était de 16,4% à la fin du 3^e trimestre, contre 13,3% fin 2008.

Nous avons enregistré des afflux nets de nouveaux capitaux de plus de 31 mrd CHF durant les neuf premiers mois de l'année, ce qui reflète la confiance que nos clients nous accordent. Notre capitalisation, mais aussi notre approche intégrée, la qualité de notre conseil et notre présence internationale, se sont révélés de vrais avantages. Malgré un ralentissement saisonnier, Private Banking a connu un afflux net de nouveaux capitaux de plus de 13 mrd CHF au 3^e trimestre, provenant tant des affaires suisses qu'internationales.

Notre modèle commercial au sein de la gestion de fortune nous permet de fournir notre expertise en tant que banque intégrée à partir d'une plate-forme globale évolutive et nous aidera à tirer parti d'une reprise des marchés. La gestion de fortune est un marché de croissance très attractif et, bien que les activités clientèle aient progressé dans une série de domaines, la disposition à assumer des risques s'est seulement améliorée de manière modérée; nous pensons toutefois que les niveaux de demande de solutions d'investissement globales en général connaîtront une reprise à moyen terme. Nous continuerons donc d'investir dans notre expansion internationale ainsi que sur notre marché domestique.



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

En Suisse, notre modèle intégré produit de très bons résultats. Les clients bénéficient de la grande étendue de notre expertise et de notre approche intégrée pour fournir des solutions. Nous mettons tout en œuvre afin de développer nos affaires en Suisse, où nous disposons d'une très bonne plateforme et où nous sommes bien positionnés pour gagner de nouvelles parts de marché. Nos prêts aux entreprises et aux institutions suisses ont légèrement augmenté aux cours des neuf premiers mois de l'année, mettant en évidence notre rôle de partenaire financier de confiance pour les clients.

Au sein d'Investment Banking, notre stratégie différenciée a été validée par les très bons résultats du trimestre, notamment par un rendement sur le capital élevé. Nos activités clientèle et basées sur les flux, tout comme nos affaires repositionnées, affichent de très bonnes performances. Le repositionnement de nos activités opéré l'an passé dans un environnement en pleine mutation porte clairement ses fruits. Nous pensons que nous continuerons de générer des résultats durables et moins volatils ainsi que de très bons rendements sur le capital, et nous escomptons la croissance d'un certain nombre d'activités dans notre portefeuille.

Nous avons continué à être disciplinés en ce qui concerne le risque et l'allocation des capitaux. Au 3^e trimestre, au sein d'Investment Banking, nous avons continué à réallouer vers les activités clientèle et basées sur les flux des capitaux provenant des activités dont nous nous retirons. Nos actifs pondérés en fonction des risques ont reculé au cours du 3^e trimestre à 137 mrd USD et leur composition a été modifiée afin de soutenir la croissance dans nos activités orientées clientèle. La valeur moyenne exposée au risque en CHF sur un jour, égale à 99%, a diminué de 25% au cours du 3^e trimestre.

Ces douze derniers mois, nous avons aligné nos activités d'Asset Management sur la banque intégrée. Notre progression montre que notre concentration sur l'allocation des actifs, les affaires suisses et les stratégies d'investissement alternatives profitent à notre modèle intégré. Asset Management a généré un afflux net de nouveaux capitaux de 3,9 mrd CHF au 3^e trimestre, grâce à un très bon apport dans des secteurs cibles tels que les multi-asset class solutions, les activités de conseil en Suisse et les stratégies d'investissement alternatives. Il s'agit d'une performance encourageante et nous pensons qu'Asset Management dispose du potentiel pour contribuer de manière significative à nos revenus dans l'avenir.

Nous avons continué de tirer parti de la plate-forme de banque intégrée. Les produits générés par les activités inter-divisions étaient de 1,1 mrd CHF au 3^e trimestre, ce qui porte le total à 3,6 mrd CHF pour les neuf premiers mois de l'année.

Notre capitalisation nous permet d'être très bien positionnés. Elle nous offre également la flexibilité nécessaire pour faire croître nos activités, à la fois sur le plan organique et par des acquisitions tactiques, et pour fournir des rendements attrayants à nos actionnaires.

L'une de nos priorités est de jouer un rôle responsable dans la reprise économique, aussi bien en Suisse que comme force positive sur les marchés mondiaux des capitaux. Dans le cadre de cette approche réfléchie, nous avons récemment annoncé des changements dans la structure de notre système de rémunération pour les Managing Directors et les Directors. Cette nouvelle structure est en adéquation avec les directives

de meilleures pratiques qui ont été récemment annoncées au sommet du G20 et réaffirme l'engagement du Credit Suisse en faveur de principes de rémunération équitables, équilibrés et axés sur la performance, qui alignent les intérêts à long terme des collaborateurs et ceux des actionnaires. Nos nouveaux instruments de rémunération variable différée adoptent une approche sur le long terme, avec des périodes de report de trois à quatre ans. Ils sont basés sur la performance des actions et sur le rendement des fonds propres et sont assortis de mécanismes d'ajustement à la baisse. Ces changements nous permettent de trouver un juste équilibre entre rémunération compétitive de nos collaborateurs, respect des intérêts de nos actionnaires, et réponse appropriée aux initiatives réglementaires et aux inquiétudes politiques et publiques. Nous participons activement aux discussions avec les autorités de surveillance afin de favoriser une approche globale coordonnée en matière de régulation pour établir un secteur financier plus solide permettant la prospérité économique mondiale.

Aujourd'hui, nous récoltons les fruits de notre stratégie: nous avons adapté notre modèle commercial, renforcé notre capitalisation et réduit notre profil de risque. Nous tirons également avantage d'avoir su cibler nos efforts pour apporter de l'aide à nos clients pendant une période de turbulences extrêmes sur les marchés, sans nous laisser déconcentrer par des changements au sein de la banque ou du secteur. Nous sommes confiants quant à notre modèle commercial et à notre position concurrentielle. Si l'activité sur les marchés reste constructive, nous devrions être en mesure de conserver notre dynamisme. Même si la situation devient plus difficile, nous pensons que le Credit Suisse est bien positionné pour obtenir de bons résultats.

Avec nos meilleures salutations

Hans-Ulrich Doerig
Octobre 2009

Brady W. Dougan

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin		
	3T09	2T09	3T08	sur 2T09	sur 3T08	9M09	9M08	sur 3T08
Bénéfice net (en mio. CHF)								
Bénéfice/(perte) net distribuable aux actionnaires	2 354	1 571	(1 261)	50	-	5 931	(2 194)	-
dont découlant des activités poursuivies	2 166	1 558	(1 267)	39	-	5 762	(2 201)	-
Bénéfice par action (en CHF)								
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	1,73	1,19	(1,23)	45	-	4,55	(2,32)	-
Bénéfice/(perte) net par action	1,88	1,20	(1,22)	57	-	4,69	(2,31)	-
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	1,67	1,17	(1,23)	43	-	4,46	(2,32)	-
Bénéfice/(perte) net dilué par action	1,81	1,18	(1,22)	53	-	4,59	(2,31)	-
Rendement des fonds propres (en %)								
Rendement des fonds propres distribuable aux actionnaires (annualisé)	25,1	17,5	(13,1)	-	-	21,8	(7,5)	-
Résultats de base (en mio. CHF)								
Produits nets	8 917	8 610	3 023	4	195	27 084	13 692	98
Provisions pour pertes sur crédit	53	310	131	(83)	(60)	546	327	67
Charges d'exploitation totales	6 244	6 736	5 393	(7)	16	19 300	16 868	14
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	2 620	1 564	(2 501)	68	-	7 238	(3 503)	-
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)								
Rapport coûts/revenus	70,0	78,2	178,4	-	-	71,3	123,2	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	29,4	18,2	(82,7)	-	-	26,7	(25,6)	-
Taux d'imposition effectif	16,3	(2,2)	50,5	-	-	19,0	40,6	-
Marge sur le bénéfice net ¹	26,4	18,2	(41,7)	-	-	21,9	(16,0)	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)								
Actifs gérés des activités poursuivies	1 225,3	1 175,2	1 283,4	4,3	(4,5)	1 225,3	1 283,4	(4,5)
Nouveaux capitaux nets	16,7	6,2	3,6	-	-	31,7	9,6	-
Extrait du bilan (en mio. CHF)								
Total du bilan	1 064 208	1 092 904	1 393 599	(3)	(24)	1 064 208	1 393 599	(24)
Prêts nets	242 186	243 191	248 659	0	(3)	242 186	248 659	(3)
Total fonds propres	38 191	36 348	39 023	5	(2)	38 191	39 023	(2)
Fonds propres réels des actionnaires ²	28 520	26 356	27 786	8	3	28 520	27 786	3
Valeur comptable par action en circulation (CHF)								
Total valeur comptable par action	32,63	31,02	37,47	5	(13)	32,63	37,47	(13)
Actions en circulation (en mio.)								
Actions émises	1 185,0	1 184,8	1 134,2	0	4	1 185,0	1 134,2	4
Propres actions	(14,6)	(13,2)	(92,8)	11	(84)	(14,6)	(92,8)	(84)
Actions en circulation	1 170,4	1 171,6	1 041,4	0	12	1 170,4	1 041,4	12
Capitalisation boursière								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	68 137	58 765	56 596	16	20	68 137	56 596	20
Capitalisation boursière (en mio. USD)	65 945	54 180	54 759	22	20	65 945	54 759	20
Chiffres-clés BRI								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	221 983	234 884	308 142	(5)	(28)	221 983	308 142	(28)
Ratio des fonds propres de base (en %)	16,4	15,5	10,4	-	-	16,4	10,4	-
Ratio des fonds propres (en %)	20,9	20,0	14,6	-	-	20,9	14,6	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)								
Effectif du personnel	47 400	46 700	50 300	1	(6)	47 400	50 300	(6)

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 4 ^e trimestre et de l'année 2009	Jeudi 11 février 2010
Assemblée générale ordinaire 2009	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 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».