

1T08 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires, clients et collègues,

Le contexte général au premier trimestre 2008 est resté extrêmement difficile pour l'ensemble du secteur financier. En mars, la situation sur les marchés s'est encore dégradée, induisant des correctifs de valeur supplémentaires dans nos affaires de leveraged finance et de produits structurés au sein d'Investment Banking. De ce fait, le Credit Suisse a enregistré une perte nette de 2148 millions CHF pour la période sous revue. Les produits nets (résultats de base) se sont établis à 3019 millions CHF, en recul de 72% par rapport au même trimestre de l'an dernier.

Ces résultats sont clairement insatisfaisants. Néanmoins, nous restons bien positionnés pour poursuivre notre stratégie et pour saisir les opportunités de croissance émergeant des perturbations qui secouent actuellement les marchés. Pendant ce trimestre, les clients ont été de plus en plus nombreux à se tourner vers les établissements financiers les mieux capitalisés et les plus stables, dont le Credit Suisse, et nous avons constaté des afflux de capitaux constants vers Private Banking et une activité clientèle soutenue dans bien des domaines. Notre ratio des fonds propres de base BRI (Bâle II) était de 9,8% fin mars, faisant de nous un partenaire attrayant pour les clients en ces temps difficiles.

Notre capacité à générer des revenus reste forte. Presque tous nos secteurs, à l'exception de ceux affectés directement par la crise du crédit, ont réalisé de bonnes performances, enregistrant des revenus comparables ou parfois supérieurs à ceux du premier trimestre 2007. La dynamique de croissance qui anime la plupart des marchés européens et les principaux

Ces résultats sont clairement insatisfaisants. Néanmoins, nous restons bien positionnés pour poursuivre notre stratégie et pour saisir les opportunités de croissance émergeant des perturbations qui secouent actuellement les marchés.



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

marchés émergents, ainsi que la robustesse du contexte économique suisse en particulier, ont aidé à atténuer les effets négatifs de cette crise sur nos activités. De plus, environ 1,2 milliard CHF de produits nets a été généré grâce à nos activités inter-divisions. Nos résultats soulignent les avantages de notre modèle de banque intégrée, centré sur les clients, en termes tant de diversification que de collaboration.

Durant le premier trimestre 2008, nous avons continué à réduire nos positions à risques dans les affaires de leveraged finance et de produits structurés, comme nous l'avons fait dès les débuts de la crise du crédit. Notre exposition dans les affaires de leveraged finance et d'hypothèques commerciales a diminué de 58% depuis le 30 septembre 2007 et de 34% au cours du premier trimestre 2008.

Résultats au premier trimestre de nos activités de base
Private Banking a enregistré un bénéfice avant impôts de 1324 millions CHF au premier trimestre 2008, en baisse de 8% par rapport au résultat du très bon premier trimestre 2007. Les produits nets ont atteint 3355 millions CHF, un

Pendant ce trimestre, les clients ont été de plus en plus nombreux à se tourner vers les établissements financiers les mieux capitalisés et les plus stables, dont le Credit Suisse.

chiffre similaire à celui du premier trimestre 2007, malgré la grande volatilité des marchés et l'attitude toujours prudente des investisseurs. L'afflux net de nouveaux capitaux s'est chiffré à 17,1 milliards CHF au premier trimestre, dont 13,5 milliards CHF pour les activités de Wealth Management au niveau mondial, avec une contribution importante des régions Suisse et Americas.

Investment Banking affiche une perte avant impôts de 3460 millions CHF au premier trimestre 2008, à comparer avec le bénéfice de 1990 millions CHF du très bon premier trimestre 2007. Les produits nets ont diminué de façon significative par rapport à l'an dernier suite aux correctifs de valeur nets de 5281 millions CHF dans les affaires de leveraged finance et de produits structurés. A part ces deux exceptions, la plupart des autres secteurs ont réalisé de bons résultats ce trimestre: les opérations globales sur taux et les activités liées aux changes ont même enregistré une performance quasiment record; nos activités avec les titres à revenu fixe ont affiché de très bons chiffres dans le négoce sur les marchés émergents. Nos affaires de cash equity ne sont pas en reste. Les prime services ont réalisé leurs meilleurs revenus trimestriels à ce jour, reflétant une forte croissance des avoirs en compte clients et des nouveaux mandats. Les perspectives de croissance restent très favorables pour ce domaine.

Asset Management fait état d'une perte avant impôts de 468 millions CHF au premier trimestre, à comparer avec le bénéfice de 257 millions CHF au premier trimestre 2007, ce qui reflète les correctifs de valeur nets de 566 millions CHF liés aux titres achetés à nos fonds du marché monétaire et à la baisse des bénéfices de private equity ainsi que d'autres bénéfices résultant d'investissements. Pour accroître la dynamique et pour pouvoir nous concentrer sur nos forces, nous avons réorganisé notre plate-forme autour de trois axes: Global Investment Strategies, Multi-Asset Class Solutions et Alternative Investment Strategies. Durant ce trimestre, Rob Shafir, CEO de la région Americas, a été nommé CEO d'Asset Management, fonction qu'il exerce en plus de ses responsabilités actuelles.

En bonne position dans un environnement difficile

Notre modèle commercial a fait ses preuves et nous restons bien positionnés pour saisir les opportunités de croissance émergeant du paysage financier en pleine mutation. Nous continuerons à prendre les mesures nécessaires pour nous assurer que nos activités soient adaptées à l'environnement de marché et que nos ressources soient concentrées sur les secteurs à fort potentiel. Nous pensons pouvoir préserver notre forte capitalisation et nous poursuivrons la gestion conservatrice de notre liquidité. Dans des marchés incertains et volatils, il s'agit là d'atouts déterminants car, non seulement, ils nous permettent de servir de refuge pour les clients et d'accroître notre part de marché, mais ils contribuent aussi à une croissance rentable.

Avec nos meilleures salutations

Walter B. Kielholz
Avril 2008

Brady W. Dougan

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %	
	1T08	4T07	1T07	sur 4T07	sur 1T07
Bénéfice net (en mio. CHF)					
Bénéfice net/(perte nette)	(2 148)	540	2 729	-	-
Bénéfice par action (en CHF)					
Bénéfice net par action	(2,10)	0,53	2,56	-	-
Bénéfice net dilué par action	(2,10)	0,49	2,42	-	-
Rendement des fonds propres (en %)					
Rendement des fonds propres	(20,8)	5,1	25,2	-	-
Résultats de base (en mio. CHF)					
Produits nets	3 019	6 561	10 669	(54)	(72)
Provisions pour pertes sur crédit	151	203	53	(26)	185
Charges d'exploitation totales	5 440	6 155	7 040	(12)	(23)
Bénéfice/(perte) avant impôts	(2 572)	203	3 576	-	-
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)					
Rapport coûts/revenus	180,2	93,8	66,0	-	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	(85,2)	3,1	33,5	-	-
Taux d'imposition effectif	17,7	(198,5)	23,0	-	-
Marge sur le bénéfice net	(71,1)	8,2	25,6	-	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)					
Actifs gérés	1 380,5	1 554,7	1 551,5	(11,2)	(11,0)
Nouveaux capitaux nets	(4,2)	(10,5)	43,0	-	-
Extrait du bilan (en mio. CHF)					
Total du bilan	1 207 994	1 360 680	1 359 687	(11)	(11)
Prêts nets	229 168	240 534	212 831	(5)	8
Total fonds propres	37 639	43 199	44 004	(13)	(14)
Valeur comptable par action (en CHF)					
Total valeur comptable par action	37,14	42,33	41,97	(12)	(12)
Valeur comptable corporelle de l'action ¹	27,15	31,23	30,97	(13)	(12)
Actions en circulation (en mio.)					
Actions émises	1 162,5	1 162,4	1 215,5	0	(4)
Propres actions	(149,0)	(141,8)	(167,0)	5	(11)
Actions en circulation	1 013,5	1 020,6	1 048,5	(1)	(3)
Capitalisation boursière					
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	56 251	76 024	101 297	(26)	(44)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	56 618	67 093	83 442	(16)	(32)
Chiffres-clés BRI					
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF) ²	301 009	312 068	271 293	(4)	11
Ratio des fonds propres de base (en %) ²	9,8	11,1	13,2	-	-
Ratio des fonds propres (en %) ²	13,6	14,5	17,3	-	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	48 700	48 100	45 300	1	8

¹ Sur la base des fonds propres réels, calculés en déduisant le goodwill et les autres valeurs incorporelles du total des fonds propres. Le management estime que le rendement sur les fonds propres réels est significatif car il permet une mesure cohérente de la performance des activités indépendamment du fait que ces activités ont été acquises ou non. ² D'après Bâle II depuis le 1er janvier 2008. Les ratios des périodes précédentes sont calculés d'après Bâle I et ne sont pas comparables. Calculé d'après Bâle II, le ratio des fonds propres de base (BRI) du 4T07 se serait s'établir à 10,0%. Pour plus de détails se référer à la section IV, «Treasury and Risk management – Treasury management».

Calendrier financier et sources d'information

Calendrier financier

Païement du dividende	Vendredi 2 mai 2008
Résultats du deuxième trimestre 2008	Jeudi 24 juillet 2008
Résultats du troisième trimestre 2008	Jeudi 23 octobre 2008

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 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 mots 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 par 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;
- 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 de 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 retenir et de recruter 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; 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».