



Lettre aux actionnaires
1T 07

Chiffres-clés

	au			variation en %	
	1T07	4T06	1T06	Sur 4T06	Sur 1T06
Bénéfice net (en mio. CHF)					
Résultat des activités poursuivies	2 729	2 599	2 342	5	17
Bénéfice net	2 729	4 673	2 604	(42)	5
Bénéfice par action (en CHF)					
Bénéfice net par action des activités poursuivies	2,56	2,42	2,08	6	23
Bénéfice net par action	2,56	4,35	2,31	(41)	11
Bénéfice net dilué par action des activités poursuivies	2,42	2,29	1,99	6	22
Bénéfice net dilué par action	2,42	4,12	2,21	(41)	10
Rendement des fonds propres (en %)					
Rendement des fonds propres	25,2	44,1	24,4	-	-
Résultats de base (en mio. CHF)					
Produits nets	10 669	9 816	9 641	9	11
Provisions pour pertes sur crédit	53	(20)	(61)	-	-
Charges d'exploitation totales	7 040	6 449	6 629	9	6
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	3 576	3 387	3 073	6	16
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)					
Rapport coûts/revenus	66,0	65,7	68,8	-	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	33,5	34,5	31,9	-	-
Taux d'imposition	23,0	23,8	23,3	-	-
Marge sur le bénéfice net des activités poursuivies	25,6	26,5	24,3	-	-
Marge sur le bénéfice net	25,6	47,6	27,0	-	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)					
Actifs gérés	1 551,5	1 485,1	1 382,3	4,5	12,2
Nouveaux capitaux nets	43,0	6,9	27,2	> 500	58,1
Extrait du bilan (en mio. CHF)					
Total du bilan	1 359 687	1 255 956	1 433 621	8	(5)
Prêts nets	212 831	208 127	215 496	2	(1)
Total fonds propres	44 004	43 586	42 630	1	3
Valeur comptable par action (en CHF)					
Total valeur comptable par action	41,97	41,02	38,54	2	9
Valeur comptable corporelle de l'action	30,97	30,20	23,85	3	30
Actions en circulation (en mio.)					
Actions émises	1 215,5	1 214,9	1 247,8	0	(3)
Total propres actions	(167,0)	(152,4)	(141,8)	10	18
Actions en circulation	1 048,5	1 062,5	1 106,0	(1)	(5)
Capitalisation boursière					
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	101 297	99 949	88 779	1	14
Capitalisation boursière (en mio. USD)	83 442	81 894	67 795	2	23
Chiffres-clés BRI					
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF)	271 293	253 676	248 116	7	9
Ratio des fonds propres de base (en %)	13,2	13,9	10,8	-	-
Ratio des fonds propres (en %)	17,3	18,4	13,5	-	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	45 300	44 900	43 600	1	4

Chers actionnaires, clients et collègues,



Walter B. Kielholz

Président du Conseil d'administration
Credit Suisse Group

Oswald J. Grübel

Chief Executive Officer
Credit Suisse Group

Au premier trimestre 2007, nous avons continué sur notre lancée, portés par la dynamique initiée au cours de notre première année comme banque intégrée. Notre rentabilité reste forte. Le bénéfice net totalise 2,7 milliards de francs pour les trois premiers mois de l'année. Le résultat des activités poursuivies s'est accru de 17% et le rendement des fonds propres s'est amélioré, passant à 25,2%. Le bénéfice net dilué par action s'est établi à 2.42 francs. Nous avons généré un afflux net de nouveaux capitaux de 15,2 milliards de francs à Wealth Management et de 29,0 milliards de francs à Asset Management.

La robustesse de nos volumes d'activité et la bonne santé du système macro-économique au niveau international nous rendent optimistes quant à nos perspectives à long terme. Ces dernières années, la croissance de l'économie globale a été largement stimulée par la mondialisation et portée par les progrès réalisés dans les technologies de l'information. En outre, les mutations démographiques ont augmenté la demande de produits de base, ainsi que celle de biens de consommation et d'équipement. Ce phénomène, associé aux investissements en infrastructures, a favorisé la création de richesse à l'échelle planétaire et amplifié les flux de capitaux, renforçant la demande de produits et de services financiers. Nous pensons que la croissance de l'économie mondiale devrait se poursuivre et offrir au secteur bancaire de nombreuses nouvelles possibilités de réaliser des revenus.

Notre stratégie et notre modèle de banque intégrée doivent nous permettre de saisir ces opportunités. En effet, l'expertise d'Investment Banking, de Private Banking et d'Asset Management à l'échelle mondiale nous donne les moyens de développer des produits qui tirent parti de notre forte capacité d'origination et de distribution. Celle-ci nous ouvre par ailleurs l'accès aux investisseurs institutionnels, aux particuliers fortunés, aux entreprises et aux gouvernements. Grâce à notre modèle de banque intégrée, nous sommes en mesure de faire interagir notre pénétration des marchés avec nos compétences en affaires bancaires et en gestion de fortune pour élaborer

des solutions novatrices, conçues spécifiquement pour répondre aux besoins de nos clients institutionnels et privés.

Nous avons poursuivi notre expansion internationale au premier trimestre 2007, en prenant pied sur de nouveaux marchés et en développant notre modèle intégré dans nos marchés traditionnels. Nous avons renforcé notre présence on-shore dans la gestion de patrimoine et d'actifs et nous nous concentrons principalement sur les régions à forte croissance et sur les marchés où nous sommes déjà fortement implantés en termes d'investment banking. Nous avons également continué d'étendre notre offre de produits innovants tels que les placements alternatifs et les instruments structurés, ainsi que le leveraged finance et les titres garantis par des créances hypothécaires commerciales.

L'expansion de notre activité sur les marchés émergents est un élément-clé de notre stratégie de croissance. Au premier trimestre, nous avons lancé des activités de courtage de titres en Inde. Notre expansion en Asie du Sud vient compléter nos activités soutenues dans les marchés émergents et notre présence prédominante au Brésil, en Chine, au Mexique et en Russie.

Réussir à l'échelle mondiale nécessite des infrastructures globales et intégrées, à forte rationalité économique. Nous travaillons donc à nous améliorer à cet égard afin d'être plus à même de gérer nos ressources et de fournir à notre organisation des services internes de premier ordre à un coût compétitif. La mise en place de «Centers of Excellence» nous aidera à réaliser cet objectif. Nous avons accompli de grands progrès au cours du premier trimestre et inauguré un Center of Excellence à Pune, en Inde. Ce site vient s'ajouter aux deux centres existants, l'un aux Etats-Unis et l'autre à Singapour.

Suite à la décision d'Oswald J. Grübel de se retirer à l'occasion de l'Assemblée générale ordinaire de cette année, le Conseil d'administration a annoncé au premier trimestre 2007 la nomination de Brady Dougan au poste de Chief Executive Officer du Credit Suisse Group, avec effet au 5 mai 2007. Ce changement à la tête de notre entreprise intervient à une période très propice de notre histoire. Nous avons accompli beaucoup de choses ces dernières années et nous sommes convaincus que, sous la conduite de Brady Dougan, le Credit Suisse continuera à croître et à prospérer, se rapprochant toujours plus de sa vision qui est de devenir l'une des premières banques du monde.

Avec nos meilleures salutations

Walter B. Kielholz
Mai 2007

Oswald J. Grübel

Credit Suisse

Au premier trimestre 2007 (1T07), notre bénéfice net a été de 2729 mio. CHF, en hausse de 5% comparé au 1T06. Nos résultats reflètent le maintien d'un contexte général favorable, caractérisé par des activités clients soutenues sur des marchés plus volatils. Le résultat des activités poursuivies s'est établi également à 2729 mio. CHF, en progression de 387 mio. CHF (+17%). Le bénéfice net dilué par action des activités poursuivies s'est inscrit à 2.42 CHF contre 1.99 CHF au 1T06. Le rendement des fonds propres a atteint 25,2%, contre 24,4% au 1T06.

Résultat du Groupe et résultats de base

pour la période	Résultats de base			Part des minoritaires ¹			Credit Suisse		
	1T07	4T06	1T06	1T07	4T06	1T06	1T07	4T06	1T06
Compte de résultats (en mio. CHF)									
Produits nets	10 669	9 816	9 641	951	998	1 284	11 620	10 814	10 925
Provisions pour pertes sur crédit	53	(20)	(61)	0	0	0	53	(20)	(61)
Rémunérations et indemnités	4 906	4 047	4 473	44	53	0	4 950	4 100	4 473
Frais généraux et frais administratifs	1 525	1 797	1 613	7	18	9	1 532	1 815	1 622
Charges de commissions	609	605	543	0	0	0	609	605	543
Total autres charges d'exploitation	2 134	2 402	2 156	7	18	9	2 141	2 420	2 165
Charges d'exploitation totales	7 040	6 449	6 629	51	71	9	7 091	6 520	6 638
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	3 576	3 387	3 073	900	927	1 275	4 476	4 314	4 348
Impôts sur les bénéfices	822	805	715	0	0	0	822	805	715
Part des minoritaires	25	(17)	16	900	927	1 275	925	910	1 291
Résultat des activités poursuivies	2 729	2 599	2 342	0	0	0	2 729	2 599	2 342
Résultat des activités abandonnées	0	2 074	286	0	0	0	0	2 074	286
Résultats extraordinaires	0	0	(24)	0	0	0	0	0	(24)
Bénéfice net	2 729	4 673	2 604	0	0	0	2 729	4 673	2 604
Chiffres-clés du compte de résultats (en %)									
Rapport coûts/revenus	66,0	65,7	68,8	–	–	–	61,0	60,3	60,8
Marge avant impôts sur le bénéfice	33,5	34,5	31,9	–	–	–	38,5	39,9	39,8
Taux d'imposition	23,0	23,8	23,3	–	–	–	18,4	18,7	16,4
Marge sur le bénéfice net des activités poursuivies	25,6	26,5	24,3	–	–	–	23,5	24,0	21,4
Bénéfice net	25,6	47,6	27,0	–	–	–	23,5	43,2	23,8

¹ dans laquelle le Credit Suisse n'a pas d'intérêt économique important

Les résultats du Credit Suisse comprennent les résultats de base de nos trois divisions et du Corporate Center ainsi que la part des minoritaires sans intérêt économique important. Celle-ci inclut les charges et les produits en lien avec la consolidation de certains fonds de private equity et d'autres unités dans lesquels nous n'avons pas d'intérêt économique important eu égard à ces charges et ces produits. La consolidation de ces unités n'a pas d'effet sur le bénéfice net étant donné que les montants enregistrés dans les produits nets et les charges d'exploitation totales sont compensés par les montants correspondants déclarés comme part des minoritaires. En outre, nos impôts sur les bénéfices ne sont affectés ni par ces charges ni par ces produits.

Changements au sein du management

Le Conseil d'administration a annoncé la nomination de Brady W. Dougan au poste de Chief Executive Officer du Credit Suisse Group avec effet au 5 mai 2007 pour succéder à Oswald J. Grübel, qui se retire après 38 ans d'une brillante carrière au Credit Suisse. Brady W. Dougan, qui travaille au Credit Suisse depuis 17 ans, remettra ses responsabilités de Chief Executive Officer Investment Banking à Paul Calello et celles de Chief Executive Officer Credit Suisse Americas à Robert Shafir, qui rejoindra le Credit Suisse en août 2007.

Résultats de base

Au 1T07, le bénéfice net s'est inscrit à 2729 mio. CHF, en hausse de 125 mio. CHF (+5%) comparé au 1T06. Le résultat des activités poursuivies s'est établi également à 2729 mio. CHF, en progression de 387 mio. CHF (+17%). Les produits nets ont gagné 1028 mio. CHF (+11%), passant à 10 669 mio. CHF, principalement en raison de l'accroissement du résultat des opérations d'intérêts tout comme des commissions et des frais, atténué toutefois par une diminution des produits du négoce. Les charges d'exploitation totales se sont chiffrées à 7040 mio. CHF, augmentant de 411 mio. CHF (+6%), sous l'effet surtout de l'évolution des rémunérations et des indemnités, liée en particulier à la hausse des produits.

En comparaison du 4T06, le bénéfice net a perdu 1944 mio. CHF (-42%), par suite essentiellement de l'enregistrement au 4T06 du gain en capital de 1817 mio. CHF issu de la vente de la Winterthur. Le résultat des activités poursuivies a atteint 130 mio. CHF (+5%). Les produits nets ont gagné 853 mio. CHF (+9%), en raison principalement d'une augmentation du résultat des opérations d'intérêts et des produits du négoce. Les charges d'exploitation totales ont augmenté de 591 mio. CHF (+9%), sous l'effet de la progression des rémunérations et des indemnités, partiellement compensée par un recul des frais généraux et des frais administratifs.

Dans un contexte de flux clients positifs, nous avons bien démarré l'année 2007. Nous avons réussi à poursuivre une croissance rentable, même si nous avons constaté une réduction des volumes des transactions sur titres garantis par des créances hypothécaires résidentielles et sur ceux garantis par des actifs suite aux perturbations sur le marché américain des prêts immobiliers à surprime. Les actifs gérés ont fortement progressé, principalement sous l'impulsion d'un drainage de fonds efficace par Wealth Management et Asset Management. Les nouveaux capitaux nets se sont établis à 43 mrd CHF, enregistrant un taux de croissance annualisé de 11,6% contre 8,2% au 1T06. La bonne performance témoigne de nos efforts de croissance et de diversification accrue de nos sour-

ces de revenus, efforts accomplis dans un esprit de rigueur dans la gestion des coûts et des risques.

Activités

Nous avons poursuivi la mise en œuvre de notre stratégie et franchi quelques étapes notoires.

Nous avons continué à tirer parti de notre organisation de banque intégrée.

Nous sommes convaincus que notre organisation intégrée globale constitue une plate-forme solide nous permettant de générer de la croissance tout en réalisant encore des gains d'efficacité. En outre, l'intensification de la coopération et de l'échange de savoir entre nos divisions nous donne les moyens de concevoir des solutions financières innovantes et intégrées pour nos clients. Nous avons également inauguré notre troisième Center of Excellence à Pune, en Inde. Nous prévoyons d'augmenter le nombre de collaborateurs de support spécialisés à environ 2500 d'ici à 2008. En outre, nous avons signé un accord avec British Telecom et Swisscom pour externaliser nos infrastructures de télécommunications. Cette mesure devrait générer des gains d'efficacité considérables et favoriser l'innovation.

Nous avons continué à accroître notre présence dans les activités-clés.

Nous avons engagé de nouveaux collaborateurs talentueux dans le monde entier, notamment dans les marchés où nous comptons réaliser une forte croissance. Par ailleurs, le lancement d'activités de courtage en Inde en tant qu'agent de change agréé au Bombay Stock Exchange et au National Stock Exchange nous permet de mieux servir nos clients. Parmi les innovations à citer figure le CS POINTS certificate. Premier produit lié à une assurance accessible aux investisseurs privés en Suisse, il se caractérise par une corrélation limitée avec les autres catégories de placement.

Nous avons pris des mesures pour améliorer l'efficacité du capital.

Comme principale initiative pour renforcer notre base de capital, nous avons annoncé notre intention d'émettre des obligations et de refinancer nos sociétés affiliées par une seule entité, le Credit Suisse, la filiale bancaire suisse du Groupe.

Le 26 mars 2007, nous avons rejoint la Convention de Londres, une initiative coopérative de recherche soutenue par de grandes banques d'investissement, des sociétés d'analystes, de gros investisseurs institutionnels, d'importantes organisations non-gouvernementales et des universitaires. Cette adhésion témoigne de nos efforts pour réduire notre empreinte CO₂.

Investment Banking

Au 1T07, nous avons continué à enregistrer de très bons résultats sur un marché très volatil dans certains domaines et dans un environnement de négoce plus exigeant pour les titres à revenu fixe. Nous affichons des produits records, avec peu de risques supplémentaires. Le résultat des activités poursuivies avant impôts s'élève à 1990 mio. CHF.

Résultats

	au			variation en %	
	1T07	4T06	1T06	Sur 4T06	Sur 1T06
Détails produits nets (en mio. CHF)					
Total produits des émissions	1 036	1 170	705	(11)	47
Commissions de conseil et autres	511	785	333	(35)	53
Produits du négoce des titres à revenu fixe	2 772	2 755	2 767	1	0
Produits du négoce des actions	2 171	1 596	2 077	36	5
Autres produits (y compris prêts)	92	(221)	(125)	-	-
Produits nets	6 582	6 085	5 757	8	14
Compte de résultats (en mio. CHF)					
Produits nets	6 582	6 085	5 757	8	14
Provisions pour pertes sur crédit	61	20	(55)	205	-
Rémunérations et indemnités	3 390	2 566	3 080	32	10
Total autres charges d'exploitation totales	1 141	1 157	1 168	(1)	(2)
Charges d'exploitation totales	4 531	3 723	4 248	22	7
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	1 990	2 342	1 564	(15)	27
Marge avant impôts sur le bénéfice (en %)	30,2	38,5	27,2	-	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	19 000	18 700	17 900	2	6

Contexte général

Sur les marchés du crédit, le niveau d'activité est resté élevé tant pour le leveraged finance que pour les affaires sur les marchés émergents. Les produits sur taux d'intérêt ont enregistré une bonne performance, en partie grâce au dynamisme des dérivés. En matière de produits structurés, les perturbations sur le marché américain des prêts immobiliers à surprime ont fait baisser les volumes d'affaires. Nous n'avons cependant pas constaté de contagion du marché hypothécaire commercial, qui a conservé une grande liquidité et de nombreuses opportunités d'affaires. D'une façon générale, le commerce des produits de base a connu une plus grande volatilité, influant positivement sur les indices durant le trimestre. Sur les marchés des actions, l'activité d'émission s'est ralentie après avoir atteint un rythme record fin 2006 et les volumes échangés sont restés importants. Les fusions et acquisitions ont continué à bénéficier de conditions favorables ainsi que d'une activité forte et durable, notamment dans les secteurs des sponsors financiers et de l'énergie.

Résumé des résultats

Au 1T07, le résultat des activités poursuivies avant impôts s'est établi à 1990 mio. CHF, soit 426 mio. CHF de plus (+27%) qu'au 1T06. Les produits nets ont atteint le chiffre record de 6582 mio. CHF, en progression de 825 mio. CHF (+14%), avec des hausses dans tous les secteurs d'activité principaux. Les charges d'exploitation totales ont été de 4531 mio. CHF, en augmentation de 283 mio. CHF (+7%), en raison surtout d'un accroissement des charges salariales liées à la performance, reflétant une amélioration des produits. L'affaiblissement de 5% du cours moyen de l'USD face au CHF par rapport au 1T06 a eu un effet négatif sur les produits et positif sur les charges.

Par comparaison avec le très bon 4T06, le résultat des activités poursuivies avant impôts a régressé de 352 mio. CHF (-15%). Les produits nets se sont accrus de 497 mio. CHF (+8%) grâce à l'émission d'emprunts, au négoce des actions et au corporate lending (inclus dans les autres produits), mais ont partiellement pâti de la baisse des produits découlant de l'émission d'actions et des commissions de conseil et autres. Les charges d'exploitation totales ont augmenté de 808 mio. CHF (+22%), principalement du fait d'un accroissement des charges salariales, reflétant une hausse des produits et des provisions pour rémunérations au 1T07 par rapport au 4T06.

Dans l'ensemble, nous avons bien commencé l'année, avec des produits trimestriels records dans l'émission d'emprunts et dans le négoce des actions et des titres à revenu fixe. En outre, nous avons été avantagés par notre solide positionnement dans les affaires de crédit, y compris le leveraged

finance, les marchés émergents et les marchés obligataires de tout premier ordre. Les résultats du négoce d'actions ont été tirés à la hausse par nos opérations au comptant et par nos affaires pour compte propre sur actions. L'impact négatif des perturbations sur le marché américain des prêts immobiliers à surprime a pu être contenu, et la baisse des produits qui en a résulté dans nos activités sur titres garantis par des actifs et sur ceux garantis par des créances hypothécaires résidentielles a été plus que compensée par d'importants produits dans d'autres segments de nos affaires sur titres à revenu fixe. Nous continuons à enregistrer des progrès dans le cadre de nos initiatives de gestion des coûts, les frais généraux et les frais administratifs ayant reculé malgré l'accroissement des produits. Nos efforts concernant les frais fixes nous ont permis d'abaisser notre taux de frais au 1T07 par rapport au 4T06, et ce malgré la progression de nos volumes et l'intensification de notre activité.

Transactions et réalisations majeures

Nous avons exécuté un certain nombre de transactions importantes au 1T07, qui démontrent l'étendue et la diversité de notre activité de banque d'investissement:

Debt capital markets Nous avons organisé des financements-clés pour différents clients, dont Calpine Corporation (compagnie d'électricité américaine), Univision Communications (chaîne de télévision hispanophone) et Riverdeep Holdings Ltd. (société technologique irlandaise).

Equity capital markets Nous avons introduit en Bourse (IPO) Indochina Capital Vietnam Holdings Ltd. (fonds de placement au Vietnam) et National CineMedia (réseaux numériques de cinéma en Amérique du Nord) et procédé au placement de notes convertibles pour Cypress Semiconductor (société technologique américaine).

Fusions et acquisitions Nous avons fourni des conseils dans le cadre de plusieurs transactions majeures annoncées durant le trimestre, notamment lors de la vente du groupe TXU à KKR et à Texas Pacific Group. D'autres transactions importantes ont porté sur les acquisitions de Triad Hospitals par Community Health Systems, d'Investor Financial Services Corporation par State Street Corporation et de Fastweb par Swisscom.

Private Banking

Nous avons évolué dans un contexte général favorable ce trimestre, avec un total record d'actifs gérés de 973,7 mrd CHF, comprenant un afflux net de nouveaux capitaux de 18,4 mrd CHF. Le résultat des activités poursuivies avant impôts a, lui aussi, atteint un chiffre record, à savoir 1439 mio. CHF.

Résultats

	au			variation en %	
	1T07	4T06	1T06	Sur 4T06	Sur 1T06
Détails produits nets (en mio. CHF)					
Wealth Management	2 379	2 077	2 227	15	7
Corporate & Retail Banking	987	896	883	10	12
Produits nets	3 366	2 973	3 110	13	8
Compte de résultats (en mio. CHF)					
Produits nets	3 366	2 973	3 110	13	8
Provisions pour pertes sur crédit	(7)	(41)	(8)	(83)	(13)
Rémunérations et indemnités	1 152	1 037	1 071	11	8
Total autres charges d'exploitation	782	834	739	(6)	6
Charges d'exploitation totales	1 934	1 871	1 810	3	7
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	1 439	1 143	1 308	26	10
Marge avant impôts sur le bénéfice (en %)	42,8	38,4	42,1	-	-
Nouveaux capitaux nets Wealth Management					
Nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)	15,2	8,6	14,5	76,7	4,8
Taux de croissance des nouveaux capitaux nets (en %)	7,8	4,6	8,4	-	-
Taux de croissance des nouveaux capitaux nets (moyenne glissante sur quatre trimestres, en %)	7,0	7,3	7,8	-	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	22 400	22 200	21 800	1	3

Private Banking

Au 1T07, notre croissance a été bonne, et nous avons continué à améliorer nos structures d'exploitation grâce au lancement de Clariden Leu et de BANK-now. Le résultat des activités poursuivies avant impôts a été de 1439 mio. CHF, soit une hausse de 131 mio. CHF (+10%) par rapport au 1T06, qui avait déjà enregistré un record. Les produits nets s'élèvent à 3366 mio. CHF, en progression de 256 mio. CHF (+8%), notamment grâce à une augmentation du résultat des opérations d'intérêts, conséquence d'une baisse des coûts de financement et d'un accroissement des marges sur les engagements. Les produits non liés aux intérêts ont également atteint un niveau record du fait de l'augmentation des revenus basés sur les actifs, en particulier des commissions générées par la gestion des actifs. Les charges d'exploitation totales se montent à 1934 mio. CHF, soit une hausse de 124 mio. CHF (+7%), sous l'effet de la progression des rémunérations et des indemnités entraînée par notre expansion internationale sur les marchés stratégiques de croissance à Wealth Management et compensée en partie par la dissolution de provisions non liées à des crédits à Corporate & Retail Banking. L'afflux net de nouveaux capitaux est de 18,4 mrd CHF, soit un accroissement de 3,6 mrd CHF, avec une forte participation de tous les marchés stratégiques, en particulier ceux d'Asie, des Etats-Unis et d'Europe. Les actifs gérés se sont établis à 973,7 mrd CHF, en hausse de 91,0 mrd CHF (+10%), ce qui reflète à la fois un solide apport de nouveaux capitaux nets et des fluctuations de marché favorables.

Wealth Management

Dans un contexte économique sain, nous avons constaté un état d'esprit positif sur les marchés, la poursuite des perspectives de croissance et une importante accumulation de fortune sur nos marchés stratégiques. Nos activités clients ont été bonnes mais sont restées en deçà des très hauts niveaux du 1T06, à cause des replis temporaires sur le marché des actions. Les flux de liquidités se sont maintenus et nous avons enregistré une forte demande de produits structurés. Nos activités d'émission se sont considérablement améliorées par comparaison avec le 4T06, même si elles ont baissé par rapport au départ en force du 1T06. Avec en toile de fond des marchés à la volatilité accrue, nous avons su développer nos activités avec une participation plus soutenue des revenus récurrents. Les actifs gérés ont atteint un niveau record, grâce à un solide apport de nouveaux capitaux nets et à des fluctuations de marché favorables.

Au 1T07, le résultat des activités poursuivies avant impôts s'est établi à 988 mio. CHF, soit 25 mio. CHF de plus (+3%) que le résultat record du 1T06. Les produits nets ont atteint

2379 mio. CHF, soit une hausse de 152 mio. CHF (+7%), du fait de l'amélioration des revenus récurrents, principalement grâce à une baisse des coûts de financement et à l'accroissement de la base d'actifs gérés avec une augmentation des commissions de gestion. Les revenus basés sur les transactions ont diminué, les commissions d'émission de produits n'ayant pas atteint les niveaux élevés du 1T06; ce recul a néanmoins été compensé en partie par une augmentation des commissions de courtage. Les charges d'exploitation totales se montent à 1388 mio. CHF, ce qui représente une hausse de 124 mio. CHF (+10%). Notre expansion internationale sur les marchés stratégiques de croissance est restée le principal facteur déterminant les rémunérations et les indemnités. Les coûts liés aux locaux supplémentaires, aux systèmes informatiques pour le front et le back-office, et à la vente et au marketing illustrent le développement permanent de notre organisation de banque intégrée. Avec 15,2 mrd CHF, l'afflux net de nouveaux capitaux a été très soutenu, avec la participation de tous les marchés stratégiques, en particulier ceux d'Asie, des Etats-Unis et d'Europe.

Corporate & Retail Banking

Au cours du 1T07, l'économie suisse est montée en puissance, le moral des consommateurs étant porté par l'amélioration du marché de l'emploi. La Banque nationale suisse a poursuivi sa politique d'augmentation progressive des taux directeurs. L'environnement de crédit est resté favorable, ce qui se traduit par les faibles niveaux des nouvelles provisions. Nous avons constaté que la pression subsistait sur les spreads et sur les primes de risque, mais nous avons gardé notre esprit de rigueur en matière de risque de crédit, avec un taux de refus en hausse vers la fin du trimestre.

Au 1T07, le résultat des activités poursuivies avant impôts s'est établi à 451 mio. CHF, soit 106 mio. CHF de plus (+31%) qu'au 1T06. Les produits nets se sont chiffrés à 987 mio. CHF, soit une augmentation de 104 mio. CHF (+12%). Le résultat des opérations d'intérêts a bénéficié d'une marge sur les engagements très favorable et d'un accroissement des volumes, atténués en partie par la pression sur la marge des actifs. Il a également mis en évidence une baisse des coûts de financement. Avec 546 mio. CHF, les charges d'exploitation totales sont restées inchangées. L'afflux net de nouveaux capitaux a atteint 3,2 mrd CHF, soit une hausse de 2,9 mrd CHF, conséquence des rentrées soutenues provenant des clients retail ainsi que des petites et moyennes caisses de pension.

Asset Management

Dans un marché largement favorable, nous avons réalisé de très fortes ventes, jamais égalées jusqu'ici. Les nouveaux capitaux nets ont atteint un gros volume de 29,0 mrd CHF et les actifs gérés se sont chiffrés à 708,6 mrd CHF. Le résultat des activités poursuivies avant impôts s'est élevé à 257 mio. CHF.

Résultats

	au			variation en %	
	1T07	4T06	1T06	Sur 4T06	Sur 1T06
Détails produits nets (en mio. CHF)					
Produits résultant des opérations sur titres à revenu fixe et sur le marché monétaire	93	75	80	24	16
Produits résultant des actions	109	105	117	4	(7)
Balanced	186	181	151	3	23
Produits résultant des investissements alternatifs	212	248	197	(15)	8
Autres	48	37	5	30	>500
Produits nets avant les bénéfices de private equity et les autres bénéfices résultant d'investissements	648	646	550	0	18
Bénéfices de private equity et autres bénéfices résultant d'investissements	128	92	206	39	(38)
Produits nets	776	738	756	5	3
Compte de résultats (en mio. CHF)					
Produits nets	776	738	756	5	3
Provisions pour pertes sur crédit	0	1	2	(100)	(100)
Rémunérations et indemnités	296	327	261	(9)	13
Total autres charges d'exploitation	223	321	259	(31)	(14)
Charges d'exploitation totales	519	648	520	(20)	(0)
Résultat des activités poursuivies, avant impôts	257	89	234	189	10
Marge avant impôts sur le bénéfice (en %)	33,1	12,1	31,0	-	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)					
Effectif du personnel	3 300	3 400	3 300	(3)	0

Contexte général

Malgré la volatilité accrue des marchés des actions, le contexte économique au 1T07 est resté largement favorable à nos activités de drainage de fonds. En termes d'allocation d'actifs, nous avons observé des déplacements vers des stratégies plus défensives, comme les produits obligataires de premier ordre ou les placements monétaires, au détriment des actions. Nous avons également remarqué le regain d'intérêt des investisseurs pour les produits de crédit, notamment dans les marchés à haut rendement et les marchés émergents. Les activités de private equity et de leveraged finance se sont maintenues à des niveaux records, encouragées en particulier par les marchés obligataires attractifs. La situation sur le marché immobilier américain est contrastée au 1T07, avec une baisse sur le front des logements et un secteur commercial qui reste fort. En Europe et en Asie, les marchés immobiliers conservent leur vigueur.

Résumé des résultats

Au 1T07, le résultat des activités poursuivies avant impôts s'est établi à 257 mio. CHF, soit 23 mio. CHF de plus (+10%) qu'au 1T06. Les actifs gérés ont progressé à 708,6 mrd CHF à la fin du 1T07, contre 669,9 mrd CHF à la fin du 4T06. Les nouveaux capitaux nets se sont inscrits à 29,0 mrd CHF, les fluctuations du marché et les effets de change se sont chiffrés à 9,7 mrd CHF. Les nouveaux capitaux nets incluent un important afflux de 18,3 mrd CHF en avoirs monétaires, de 1,2 mrd CHF en titres à revenu fixe, de 2,4 mrd CHF en actifs «balanced» et de 8,0 mrd CHF en placements alternatifs. Ces entrées ont cependant été effacées en partie par une sortie d'actifs en actions de 1,8 mrd CHF en raison de retraits clients suite au réalignement effectué aux Etats-Unis. Les produits nets ont progressé de 20 mio. CHF à 776 mio. CHF par rapport au 1T06, qui avait connu un gain de 85 mio. CHF provenant de la vente d'actifs dans un fonds de placement sur un marché émergent. Les charges d'exploitation totales se sont chiffrées à 519 mio. CHF, en baisse de 1 mio. CHF, le recul des frais généraux et des frais administratifs ayant été neutralisé par une hausse des rémunérations et des indemnités ainsi que des charges de commissions.

Par comparaison avec le 4T06, le résultat des activités poursuivies avant impôts a augmenté de 168 mio. CHF (+189%). Les produits nets se sont accrus de 38 mio. CHF (+5%). Les charges d'exploitation totales ont reculé de 129 mio. CHF (-20%), reflétant essentiellement la réalisation du réalignement ainsi qu'une diminution des réserves de dépenses et de la plupart des autres frais généraux et administratifs. Le 4T06 incluait une réserve de 22 mio. CHF relative à un

hedge fund non Credit Suisse, pour compte de tiers, ainsi que des coûts de réalignement de 33 mio. CHF.

Activités

Les progrès enregistrés au 1T07 sont réjouissants. Nous avons atteint pour une large part les buts fixés pour notre réalignement en 2006 et avons pu engager des collaborateurs hautement qualifiés. Les transmissions d'affaires par Private Banking et par Investment Banking ont augmenté grâce à la structure de banque intégrée. Une série de produits novateurs a nettement contribué à l'augmentation des nouveaux capitaux nets. Nous avons continué à diversifier nos actifs gérés en privilégiant, dans notre choix de placements, les produits et les prestations offrant une plus-value marquée.

L'évolution très favorable des produits du marché monétaire américain s'est poursuivie. Le Credit Suisse Money Market Fund «Prime Portfolio Class A» a été classé numéro 1 par iMoneyNet pour son rendement total sur les périodes de 12 mois se terminant en janvier, février et mars 2007. Dans les produits à revenu fixe, les rendements ont été modestes même si quasiment tous nos produits ont égalé ou dépassé l'indice de référence pendant le trimestre.

Nous avons lancé avec succès toute une série de produits, dont les Credit Suisse SICAV One (Lux) Total Return Defender et Total Return Challenger, qui ont levé 305 mio. CHF au 1T07, ce que nous considérons comme l'un de nos lancements de produits les plus réussis en Suisse. Sans oublier les CS POINTS certificates, qui ont réuni 178 mio. CHF au 1T07. Il s'agit là du premier produit lié à une assurance accessible aux investisseurs privés en Suisse.

Nous avons enregistré une forte demande du marché pour nos produits immobiliers. Nous avons profité de notre plateforme globale pour faire des investissements immobiliers hors des Etats-Unis pour notre Real Estate Opportunity Fund. Le Credit Suisse Real Estate Fund Interswiss a accru sa position en capital et drainé 120 mio. CHF d'actifs supplémentaires. Le centre commercial Sihlcity à Zurich, l'un de nos plus gros investissements immobiliers, a ouvert ses portes en mars 2007.

En matière de private equity, nous avons poursuivi notre stratégie de priorisation du middle market, et nous avons vendu avec succès des investissements, notamment Wastequip, Inc. et Advanstar Holding Corp.

Calendrier financier et sources d'information

Calendrier financier

Assemblée générale ordinaire 2007	Vendredi 4 mai 2007
Versement du dividende	Jeudi 10 mai 2007
Remboursement de valeur nominale	Mercredi 18 juillet 2007
Résultats du deuxième trimestre 2007	Jeudi 2 août 2007
Résultats du troisième trimestre 2007	Jeudi 1er novembre 2007

Registre des actions suisse et agent de transfert

Adresse	Credit Suisse Group Département GHBS CH-8070 Zurich Suisse
Téléphone	+41 44 332 2660

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 3517
Téléphone autres pays	+1 201 680 6626
E-mail	shrrelations@mellon.com

Informations complémentaires

Résultats du Credit Suisse et autres rapports	www.credit-suisse.com/results
Versions imprimées	Credit Suisse Procurement Non-IT Switzerland RSCP 1 Envoi de publications CH-8070 Zurich

CREDIT SUISSE GROUP
Paradeplatz 8
8070 Zurich
Suisse
Tél. +41 44 212 16 16
Fax +41 44 333 25 87

www.credit-suisse.com

Déclaration de mise en garde concernant les informations prospectives et les informations non présentées selon les normes comptables GAAP

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».