

2T08 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Le contexte général est resté difficile au 2^e trimestre 2008, la crise du crédit continuant de déployer ses effets sur les marchés des capitaux dans le monde et sur le secteur financier. Compte tenu de cette situation, nous sommes heureux d'annoncer que notre bénéfice net s'élève à 1215 mio. CHF. Les produits nets (résultats de base) se sont établis à 7830 mio. CHF. Au vu des conditions affectant les marchés, il s'agit là de résultats solides, qui démontrent la robustesse et la capacité bénéficiaire de notre modèle commercial ainsi que notre succès dans la réduction de nos expositions aux risques.

Private Banking a enregistré un afflux net de nouveaux capitaux de 17,4 mrd CHF, auquel Wealth Management a fortement contribué, à hauteur de 15,4 mrd CHF. Corporate & Retail Banking en Suisse a de nouveau enregistré de bonnes performances. Investment Banking a réalisé une solide performance d'exploitation, avec un bénéfice avant impôts de 281 mio. CHF. Asset Management a renoué avec la rentabilité.

Au cours du 2^e trimestre, nous avons continué à tirer parti de notre structure de financement conservatrice et de notre position parmi les banques les mieux capitalisées au monde. A la fin du 2^e trimestre, notre ratio des fonds propres de base sous Bâle II était de 10,2%. Nous y sommes parvenus sans avoir à augmenter le capital-actions par des mesures dilutives tout en accumulant un dividende substantiel.

Les correctifs de valeur nets dans Investment Banking se sont chiffrés à un montant minime de 22 mio. CHF. Comme depuis le début de la crise du crédit, nous avons encore fait des progrès dans la réduction des expositions aux risques, qui

Au vu des conditions affectant les marchés, il s'agit là de résultats solides, qui démontrent la robustesse et la capacité bénéficiaire de notre modèle commercial ainsi que notre succès dans la réduction de nos expositions aux risques.



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

se rapprochent désormais de niveaux plus normaux. Notre exposition totale dans Investment Banking a reculé de 31% dans le leveraged finance et de 22% dans les hypothèques commerciales au 2^e trimestre.

Nos activités inter-divisions ont généré 1,3 mrd CHF de revenus au 2^e trimestre, la demande de solutions financières globales continuant à augmenter. Ces revenus incluent les résultats d'initiatives visant à développer de nouveaux produits et à les distribuer à travers nos propres canaux ainsi qu'à exploiter d'importantes opportunités sur les marchés. Nous avons également enregistré davantage de transmissions de clients, non liées à des transactions, d'Investment Banking vers Private Banking, et ces transmissions devraient se poursuivre.

Dans le cadre de notre centrage sur l'efficacité, nous avons réduit au cours de ces dernières années le niveau des coûts non salariaux au sein d'Investment Banking et avons établi notre réseau de centres opérationnels mondiaux – nos Centers of Excellence – sur des sites moins coûteux. Nous avons ainsi rendu notre organisation plus efficace et plus flexi-

Notre forte capitalisation et notre structure de financement conservatrice continuent à différencier le Credit Suisse et nous donnent une solide base de croissance.

ble bien avant la détérioration des conditions de marché. Améliorer l'efficacité opérationnelle et gérer activement les coûts constituent des axes stratégiques prioritaires pour le Credit Suisse.

Nous nous sommes rapidement adaptés aux changements du marché et avons continué à investir dans la croissance tout en gérant notre base de coûts. Au sein de Private Banking, nous avons poursuivi notre investissement dans les affaires de Wealth Management au niveau mondial. Au 2^e trimestre, nous avons recruté 120 relationship managers, y compris plusieurs équipes de premier plan. Dans Investment Banking, nous rééquilibrions nos affaires en déplaçant nos ressources afin de tirer parti de secteurs présentant de solides opportunités de croissance, tels que les prime services et les dérivés.

Nous pensons que la cohérence et la clarté de notre orientation stratégique sont un avantage à une époque où nombre de nos concurrents doivent remettre en question leur modèle commercial. Les changements fondamentaux en cours dans le secteur financier nous offrent des opportunités sans précédent. Nous restons néanmoins concentrés sur une croissance organique et poursuivrons la gestion de nos ressources et de notre bilan avec prudence, alors même que nous accélérerons la mise en œuvre de notre stratégie. Nous continuerons à investir dans la croissance de Private Banking; nous diversifierons davantage notre mix d'activités et nos sources de revenus, en renforçant l'efficacité du capital dans Investment Banking; nous améliorerons la performance financière d'Asset Management et l'alignerons davantage sur celle des autres divisions.

L'évolution des marchés au cours des douze derniers mois a rendu inévitable une réévaluation des réglementations régissant notre secteur. Même si le Credit Suisse a opéré avec succès dans le cadre réglementaire actuel, nous comprenons la nécessité d'envisager de nouvelles mesures pour protéger la stabilité du système financier. Nous participons activement aux discussions et souhaitons apporter notre contribution à la mise en place de règles permettant d'atteindre cette stabilité tout en assurant notre compétitivité.

Nous pensons que les conditions de marché défavorables perdureront à court et à moyen termes. En conséquence, nous continuerons à gérer nos affaires de manière conservatrice. Le Credit Suisse dispose d'une solide position sur le plan tant financier que compétitif. Notre approche disciplinée nous permettra de saisir et d'exploiter les opportunités qui se présentent.

La robustesse du Credit Suisse dans des marchés difficiles, notre modèle intégré et notre stratégie claire sont autant d'avantages distinctifs sur lesquels nous nous appuyerons. Nous sommes encouragés par les très bons résultats de Private Banking et la saine performance d'Investment Banking. Notre forte capitalisation et notre structure de financement conservatrice continuent à différencier le Credit Suisse et nous donnent une solide base de croissance. Mais notre atout le plus important, ce sont nos collaborateurs et leur volonté de créer de la valeur dans le cadre de leur travail. Nous tenons à les remercier ici de leurs efforts exceptionnels en faveur de nos clients et de nos actionnaires.

Avec nos meilleures salutations

Walter B. Kielholz
Juillet 2008

Brady W. Dougan

Chiffres-clés

	au / fin			variation en %		au / fin		
	2T08	1T08	2T07	sur 1T08	sur 2T07	6M08	6M07	sur 2T07
Bénéfice net (en mio. CHF)								
Bénéfice net/(perte nette)	1 215	(2 148)	3 189	-	(62)	(933)	5 918	-
Bénéfice par action (en CHF)								
Bénéfice net par action	1,18	(2,10)	3,00	-	(61)	(0,91)	5,56	-
Bénéfice net dilué par action	1,12	(2,10)	2,82	-	(60)	(0,91)	5,24	-
Rendement des fonds propres (en %)								
Rendement des fonds propres	13,2	(20,8)	29,7	-	-	(4,8)	27,4	-
Résultats de base (en mio. CHF)								
Produits nets	7 830	3 019	11 703	159	(33)	10 849	22 372	(52)
Provisions pour pertes sur crédit	45	151	(20)	(70)	-	196	33	494
Charges d'exploitation totales	6 214	5 440	7 637	14	(19)	11 654	14 677	(21)
Bénéfice/(perte) avant impôts	1 571	(2 572)	4 086	-	(62)	(1 001)	7 662	-
Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)								
Rapport coûts/revenus	79,4	180,2	65,3	-	-	107,4	65,6	-
Marge avant impôts sur le bénéfice	20,1	(85,2)	34,9	-	-	(9,2)	34,2	-
Taux d'imposition effectif	18,9	17,7	21,1	-	-	15,8	22,0	-
Marge sur le bénéfice net	15,5	(71,1)	27,2	-	-	(8,6)	26,5	-
Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)								
Actifs gérés	1 411,9	1 380,5	1 629,0	2,3	(13,3)	1 411,9	1 629,0	(13,3)
Nouveaux capitaux nets	14,0	(4,2)	27,6	-	-	9,8	70,6	-
Extrait du bilan (en mio. CHF)								
Total du bilan	1 229 825	1 207 994	1 415 174	2	(13)	1 229 825	1 415 174	(13)
Prêts nets	234 731	229 168	224 222	2	5	234 731	224 222	5
Total fonds propres	36 848	37 639	43 849	(2)	(16)	36 848	43 849	(16)
Valeur comptable par action en circulation (CHF)								
Total valeur comptable par action	35,99	37,14	41,90	(3)	(14)	35,99	41,90	(14)
Valeur comptable corporelle de l'action ¹	25,84	27,15	30,82	(5)	(16)	25,84	30,82	(16)
Actions en circulation (en mio.)								
Actions émises	1 174,2	1 162,5	1 215,9	1	(3)	1 174,2	1 215,9	(3)
Propres actions	(150,5)	(149,0)	(169,4)	1	(11)	(150,5)	(169,4)	(11)
Actions en circulation	1 023,7	1 013,5	1 046,5	1	(2)	1 023,7	1 046,5	(2)
Capitalisation boursière								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	52 740	56 251	100 221	(6)	(47)	52 740	100 221	(47)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	50 952	56 618	81 416	(10)	(37)	50 952	81 416	(37)
Chiffres-clés BRI								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF) ²	301 817	301 009	296 416	0	2	301 817	296 416	2
Ratio des fonds propres de base (en %) ²	10,2	9,8	13,0	-	-	10,2	13,0	-
Ratio des fonds propres (en %) ²	14,3	13,6	16,3	-	-	14,3	16,3	-
Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)								
Effectif du personnel	49 000	48 700	45 600	1	7	49 000	45 600	7

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 Sous Bâle II depuis le 1er janvier 2008. Une comparaison avec les périodes antérieures sous Bâle I n'est pas possible. Pour plus de détails, se référer à la section IV – Treasury and Risk management – Treasury management.

Calendrier financier et sources d'information

Calendrier financier

Résultats du troisième trimestre 2008	Jeudi 23 octobre 2008
Résultat du quatrième trimestre et de l'année 2008	Mercredi 11 février 2009

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 2008 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; 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».