

## 4T08 Lettre aux actionnaires

Chers actionnaires,

Bien que la perte enregistrée au 4<sup>e</sup> trimestre soit clairement décevante, nous sommes entrés dans l'année 2009 avec une très bonne capitalisation, un solide modèle commercial, une stratégie claire et des activités bien positionnées. Nous avons accéléré la mise en œuvre de notre plan stratégique, soulignant notre capacité à rester flexibles et à répondre avec détermination aux changements de notre environnement opérationnel. Nous pensons que ces mesures placent le Credit Suisse en bonne position pour faire face tant à une période prolongée de perturbations sur les marchés qu'à une reprise. Dans Investment Banking, nous avons continué à réduire nos actifs illiquides et le risque général. Les turbulences étendues affectant les marchés ont eu un effet négatif sur la plupart de nos activités, et le Credit Suisse a enregistré au 4<sup>e</sup> trimestre une perte nette de 6,0 mrd CHF. La perte provenant des activités poursuivies, hors coûts liés à la mise en œuvre accélérée du plan stratégique après impôts, s'est élevée à 4,9 mrd CHF.

### Examen des résultats du 4<sup>e</sup> trimestre 2008

Private Banking a démontré sa robustesse, enregistrant de solides revenus nets de 3,1 mrd CHF et un bénéfice avant impôts de 876 mio. CHF, en baisse de 36% par rapport au 4<sup>e</sup> trimestre 2007. Wealth Management a continué à générer un fort afflux net de capitaux de clients de 13,8 mrd CHF dans une période de turbulences prolongées. Ces afflux ont été affectés par un deleveraging de 11,8 mrd CHF, ce qui se traduit par un afflux net de nouveaux capitaux de 2,0 mrd CHF. Wealth Management a fait état de solides revenus nets de 2,0 mrd CHF, mais le bénéfice avant impôts de 363 mio. CHF a reflété des provisions nettes relatives à des auction rate securities, une charge liée à la liquidation d'un compte client et une augmentation des provisions pour pertes sur crédit. Corporate & Retail Banking affiche des revenus nets de 1,1 mrd CHF au 4<sup>e</sup> trimestre (+9%) et un bénéfice avant impôts de 513 mio. CHF (+28%). Ce très bon résultat de Corporate & Retail Banking au 4<sup>e</sup> trimestre a contribué à un bénéfice avant impôts record pour l'exercice.

Investment Banking a enregistré une perte avant impôts de 7,8 mrd CHF. Ce résultat inclut des correctifs de valeur nets dans les affaires de leveraged finance et de produits structurés de 3,2 mrd CHF et des pertes significatives dans le négoce. En décembre 2008, alors que des positions de couverture basées sur des indices remontaient et que les marchés au comptant se dépréciaient, nous avons subi des pertes significatives du fait que les couvertures standard se révélaient inefficaces dans cet environnement de marché exceptionnel. En outre, nos résultats



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

ont été affectés négativement par l'élargissement important des écarts de crédit, ce qui s'est traduit par des baisses marquées des niveaux de valeur juste (fair value) des instruments de crédit sur la plupart des marchés. Toutefois, les résultats ont été solides dans les activités clientèle, y compris les produits de taux basés sur des flux, les activités liées aux changes, les prime services et les affaires de cash equity. Fin 2008, les actifs illiquides liés au leveraged finance et aux produits structurés ont baissé de 53% par rapport à la fin du 3<sup>e</sup> trimestre 2008 et de 87% par rapport à la fin du 3<sup>e</sup> trimestre 2007. Les actifs pondérés en fonction des risques ont baissé de 31% par rapport à fin 2007 et de 15% par rapport à la fin du 3<sup>e</sup> trimestre 2008, atteignant 163 mrd USD fin 2008; une baisse à 135 mrd USD est visée d'ici à la fin 2009.

Dans Asset Management, nous avons enregistré une perte avant impôts de 670 mio. CHF, qui inclut d'importantes pertes non réalisées de private equity et d'autres investissements, et des pertes nettes liées aux titres achetés à nos fonds du marché monétaire.

### Mise en œuvre accélérée du plan stratégique

La mise en œuvre accélérée de notre plan stratégique, annoncée en décembre, devrait entraîner une réduction supplémentaire substantielle de nos risques et de notre base de coûts et

libérer ainsi du capital, ce qui aidera aussi le Credit Suisse à faire face aux défis et à saisir les opportunités du nouvel environnement de marché. En conséquence, nous réduisons nos effectifs d'environ 5300 postes. 2600 réductions de postes sont déjà intervenues fin 2008, le reste devrait avoir lieu vers la mi-2009. Grâce à ces mesures stratégiques, nous sommes sur la bonne voie pour faire baisser les coûts de 2 mrd CHF.

Notre stratégie est claire: nous restons attachés à notre modèle intégré, car nous croyons qu'il nous permet de fournir le meilleur service à nos clients de la manière la plus efficace tout en renforçant l'efficacité opérationnelle. La collaboration entre nos divisions fournit une source de revenus stables et à marge élevée.

Dans Private Banking, nous continuerons à investir judicieusement dans notre croissance aussi bien au niveau mondial qu'en Suisse. Nous avons continué à progresser au 4<sup>e</sup> trimestre avec notre stratégie de croissance internationale.

Dans Investment Banking, nous sommes en train de repositionner nos activités en réduisant l'utilisation du capital-risque (ce qui inclut le retrait de certaines affaires pour compte propre), en réduisant la volatilité, en améliorant l'efficacité du capital, en nous concentrant davantage sur les affaires correspondant aux exigences et aux opérations de la clientèle et en réduisant les limites de risque pour les produits complexes et structurés.

Dans Asset Management, nous avons concentré nos ressources sur les placements alternatifs, l'allocation d'actifs et les affaires suisses, qui sont tous des domaines à potentiel de croissance et à marge élevée offrant d'excellentes opportunités d'investissements pour nos clients. Au 4<sup>e</sup> trimestre, nous avons décidé de fermer certains fonds du marché monétaire et avons accepté de vendre la majorité de nos affaires de fonds traditionnels à Aberdeen Asset Management, l'un des gérants de fortune leaders au Royaume-Uni, pour une participation pouvant atteindre 24,9% dans Aberdeen. La nouvelle organisation présente également un potentiel supplémentaire de réduction de coûts.

## Politique de rémunération responsable

La rémunération est un thème important, non seulement en ce qui concerne la façon dont nous gérons nos affaires mais aussi dans le contexte social général. Il s'agit d'un sujet difficile dans cet environnement, mais le fait de disposer d'une rémunération variable est essentiel pour nous permettre de répondre avec flexibilité dans un secteur où les modèles de revenus sont cycliques. Nous avons beaucoup travaillé pour parvenir à une approche prudente et constructive conçue pour refléter la performance des collaborateurs et de l'entreprise et, en même temps, pour aligner plus étroitement les intérêts des collaborateurs avec ceux des actionnaires. Pour 2008, la rémunération variable versée en espèces non soumises à restriction a diminué de plus de 60% en comparaison avec 2007. Sur une base annuelle, la baisse effective des rémunérations a varié en fonction du secteur d'activité et

du titre hiérarchique, la diminution étant plus marquée pour le personnel senior que pour le personnel junior.

Nos Managing Directors n'ont pas reçu de versements en espèces non soumises à restriction en plus de leur salaire. A la place, la grande majorité des paiements est constituée de bonifications de fidélisation. Beaucoup de nos Managing Directors et Directors ont reçu des bonifications du nouveau programme PAF (Partner Asset Facility), qui seront versées uniquement à échéance avec la liquidation des actifs.

La rémunération variable générale, qui inclut des espèces non soumises à restriction et des prestations de fidélisation destinées à assurer que les intérêts des actionnaires et ceux des collaborateurs soient alignés, a reculé de 44% par rapport à 2007.

Le Président du Conseil d'administration, le CEO du Groupe et le CEO d'Investment Banking n'ont reçu aucune rémunération variable. A l'exception de trois personnes bénéficiant de dispositions contractuelles, les autres membres du Directoire n'ont reçu que des prestations de fidélisation en plus de leur salaire et n'ont pas perçu d'espèces non soumises à restriction. Nous estimons que la décision de verser des bonifications de fidélisation pour 2008 soutiendra la motivation de nos collaborateurs seniors et leur engagement à créer de la valeur pour nos actionnaires.

Le Credit Suisse a l'un des plus forts ratios des fonds propres de notre secteur – 13,3% à la fin du 4<sup>e</sup> trimestre 2008 – et nous y sommes parvenus sans diluer l'actionnariat de manière significative. Nous avons eu un bon accès aux marchés des capitaux et levé au total 37,1 mrd CHF de dette à long terme en 2008. Au 4<sup>e</sup> trimestre, le Credit Suisse a émis 1,3 mrd CHF de dette senior à long terme, ce qui démontre que la banque continue de bénéficier d'une réputation d'émetteur attractif, même lorsque les marchés connaissent des turbulences.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale ordinaire du 24 avril 2009 un dividende en espèces de 0.10 CHF par action pour l'exercice 2008. Le dividende en espèces avait été fixé à 2.50 CHF par action pour l'exercice 2007.

Le Credit Suisse a connu un très bon début d'année 2009; toutes les divisions ont été rentables depuis le début de l'année en cours. D'une manière générale, nous avons positionné nos affaires de façon à être moins sensibles aux tendances négatives si celles-ci continuaient à affecter les marchés dans les mois à venir et à prospérer lorsque les marchés se rétabliront.

Avec nos meilleures salutations

Walter B. Kielholz  
Février 2009

Brady W. Dougan

## Chiffres-clés

	variation en %					variation en %		
	4T08	3T08	4T07	sur 3T08	sur 4T07	2008	2007	sur 2007
<b>Bénéfice net (en mio. CHF)</b>								
Résultat/(perte) des activités poursuivies	(5 486)	(1 267)	530	333	–	(7 687)	7 754	–
Bénéfice net/(perte nette)	(6 024)	(1 261)	540	378	–	(8 218)	7 760	–
<b>Bénéfice par action (en CHF)</b>								
Bénéfice/(perte) net par action des activités poursuivies	(4,87)	(1,23)	0,52	296	–	(7,33)	7,42	–
Bénéfice/(perte) net par action	(5,34)	(1,22)	0,53	338	–	(7,83)	7,43	–
Bénéfice/(perte) net dilué par action des activités poursuivies	(4,87)	(1,23)	0,48	296	–	(7,33)	6,95	–
Bénéfice/(perte) net dilué par action	(5,34)	(1,22)	0,49	338	–	(7,83)	6,96	–
<b>Rendement des fonds propres (en %)</b>								
Rendement des fonds propres (annualisé)	(62,0)	(13,1)	5,1	–	–	(21,1)	18,0	–
<b>Résultats de base (en mio. CHF)</b>								
Produits nets	(1 830)	3 023	6 458	–	–	11 862	34 539	(66)
Provisions pour pertes sur crédit	486	131	203	271	139	813	240	239
Charges d'exploitation totales	6 344	5 393	6 066	18	5	23 212	25 159	(8)
Résultat/(perte) des activités poursuivies, avant impôts	(8 660)	(2 501)	189	246	–	(12 163)	9 140	–
<b>Chiffres-clés du compte de résultats (résultats de base, en %)</b>								
Rapport coûts/revenus	–	178,4	93,9	–	–	195,7	72,8	–
Marge avant impôts sur le bénéfice	–	(82,7)	2,9	–	–	(102,5)	26,5	–
Taux d'imposition effectif	36,7	50,5	(215,3)	–	–	37,8	13,7	–
Marge sur le bénéfice net des activités poursuivies	–	(41,9)	8,2	–	–	(64,8)	22,4	–
Marge sur le bénéfice net	–	(41,7)	8,4	–	–	(69,3)	22,5	–
<b>Actifs gérés et nouveaux capitaux nets (en mrd CHF)</b>								
Actifs gérés des activités poursuivies	1 106,1	1 283,4	1 462,8	(13,8)	(24,4)	1 106,1	1 462,8	(24,4)
Nouveaux capitaux nets	(12,6)	3,6	(14,3)	–	–	(3,0)	43,2	–
<b>Extrait du bilan (en mio. CHF)</b>								
Total du bilan	1 170 350	1 393 599	1 360 680	(16)	(14)	1 170 350	1 360 680	(14)
Prêts nets	235 797	248 659	240 534	(5)	(2)	235 797	240 534	(2)
Total fonds propres	32 302	39 023	43 199	(17)	(25)	32 302	43 199	(25)
<b>Valeur comptable par action en circulation (CHF)</b>								
Total valeur comptable par action	27,75	37,47	42,33	(26)	(34)	27,75	42,33	(34)
Valeur comptable corporelle de l'action <sup>1</sup>	19,37	26,68	31,23	(27)	(38)	19,37	31,23	(38)
<b>Actions en circulation (en mio.)</b>								
Actions émises	1 184,6	1 134,2	1 162,4	4	2	1 184,6	1 162,4	2
Propres actions	(20,7)	(92,8)	(141,8)	(78)	(85)	(20,7)	(141,8)	(85)
Actions en circulation	1 163,9	1 041,4	1 020,6	12	14	1 163,9	1 020,6	14
<b>Capitalisation boursière</b>								
Capitalisation boursière (en mio. CHF)	33 762	56 596	76 024	(40)	(56)	33 762	76 024	(56)
Capitalisation boursière (en mio. USD)	33 478	54 759	67 093	(39)	(50)	33 478	67 093	(50)
<b>Chiffres-clés BRI</b>								
Actifs pondérés en fonction des risques (en mio. CHF) <sup>2</sup>	257 467	308 142	312 068	(16)	(17)	257 467	312 068	(17)
Ratio des fonds propres de base (en %) <sup>2</sup>	13,3	10,4	11,1	–	–	13,3	11,1	–
Ratio des fonds propres (en %) <sup>2</sup>	17,9	14,6	14,5	–	–	17,9	14,5	–
<b>Effectif du personnel (converti en postes à plein temps)</b>								
Effectif du personnel	47 800	50 300	48 100	(5)	(1)	47 800	48 100	(1)

<sup>1</sup> 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 les fonds propres réels sont significatifs car ils permettent une mesure cohérente de la performance des activités indépendamment du fait que ces activités ont été acquises ou non. <sup>2</sup> Sous Bâle II depuis le 1<sup>er</sup> 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 1 <sup>er</sup> trimestre 2009	Jeudi 23 avril 2009
Assemblée générale ordinaire 2009	Vendredi 24 avril 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 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».