

LETTRE AUX ACTIONNAIRES 1T 2004

Chers Actionnaires,

Le Credit Suisse Group a réalisé une très bonne performance au premier trimestre. Celle-ci repose en premier lieu sur une hausse des revenus, soutenue par une augmentation des activités de la clientèle et par un environnement du marché plus favorable. Les résultats soulignent la constance des progrès que le Groupe a accomplis en ce qui concerne la discipline en matière de coûts et la gestion des risques. Ils démontrent également sa capacité à développer ses affaires avec succès et à exploiter son potentiel global.

Au premier trimestre 2004, le Credit Suisse Group a réalisé un bénéfice net de 1,9 milliard de francs contre 279 millions au premier trimestre 2003.

Grâce à une hausse de ses revenus et à un accroissement de son efficacité, Credit Suisse Financial Services a affiché un bénéfice net de 1,1 milliard de francs. Private Banking a enregistré un afflux net de nouveaux capitaux de 10,8 milliards de francs, ce qui correspond à un taux de croissance annualisé de 8,4%. Corporate & Retail Banking a dégagé de bons produits d'exploitation et amélioré encore sa productivité. Les deux secteurs de l'assurance, Life & Pensions et Non-Life, ont atteint des résultats financiers élevés, alors que le premier réduisait ses coûts d'administration et le second gagnait en efficacité.

Credit Suisse First Boston a engrangé un bénéfice net de 759 millions de francs, grâce à une croissance améliorée de ses revenus et à des risques contrôlés. Il a ainsi fait la preuve de sa capacité au niveau opérationnel. Son rendement sur la moyenne des fonds propres alloués s'est élevé à 28,1% et la marge bénéficiaire avant impôts à 23,9%.

Le ratio des fonds propres de base (BRI cat. 1) du Credit Suisse Group se montait à 11,5% au 31 mars 2004.

Le premier trimestre 2004 est la première période durant laquelle l'entreprise a opéré en conformité avec les normes US GAAP. Les informations se référant aux périodes précédentes sont présentées selon les US GAAP, bien que l'entreprise ait été gérée selon les Swiss GAAP jusqu'à la fin de 2003.

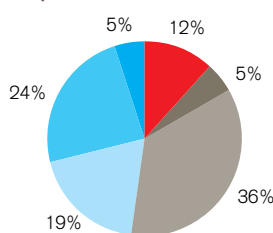
Afflux net de nouveaux capitaux

Le Credit Suisse Group a enregistré, au premier trimestre 2004, un afflux net de nouveaux capitaux s'élevant à 15,6 milliards de francs. Cet afflux se répartit de la manière suivante: la partie la plus importante, soit 10,8 milliards, est allée à Private Banking – ce qui correspond à un taux de croissance annualisé de 8,4% –, 0,9 milliard à Corporate & Retail Banking, 2,1 milliards à Life & Pensions et 1,8 milliard au segment Institutional Securities. Les actifs gérés du Groupe ont totalisé 1241,3 milliards de francs au 31 mars 2004, soit une hausse de 5,1% par rapport au 31 décembre 2003.

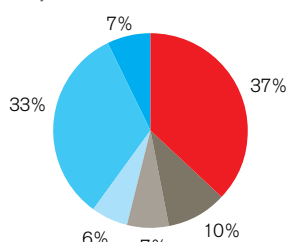
Credit Suisse Financial Services

Credit Suisse Financial Services a réalisé, au premier trimestre 2004, un bénéfice net de 1,1 milliard de francs. Les quatre segments ont contribué à ce bond, qui repose sur une amélioration des revenus et un accroissement de l'efficacité. Il est de 99% par comparaison avec le quatrième trimestre 2003 et représente plus de sept fois le bénéfice net du premier trimestre 2003. Les produits nets ont été supérieurs de 8% à ceux du premier trimestre 2003, tandis que les charges d'exploitation sont restées pratiquement inchangées.

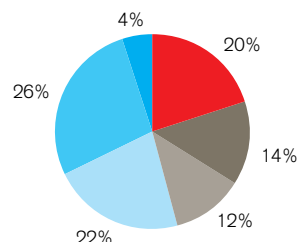
Contribution des segments aux produits nets au premier trimestre 2004



Contribution des segments au bénéfice net au premier trimestre 2004



Nombre d'employés par segment au 31 mars 2004



Résultats des segments

mio. CHF	Produits bruts			Bénéfice net		
	1T2004	4T2003	1T2003	1T2004	4T2003	1T2003
Private Banking	1 940	1 818	1 487	681	629	396
Corporate & Retail Banking	787	826	774	189	50	155
Life & Pensions	6 036	3 607	6 047	139	(176)	(517)
Non-Life	3 125	2 943	2 672	103	55	92
Institutional Securities	3 997	2 705	3 554	623	96	511
Wealth & Asset Management	866	956	675	136	26	87
Corporate Center	(180)	20	(513)	(10)	104	(445)
Credit Suisse Group	16 571	12 875	14 696	1 861	784	279

mio. CHF	Total du bilan	
	31.03.04	31.12.03
Private Banking	197 822	174 934
Corporate & Retail Banking	101 501	98 468
Life & Pensions et Non-Life	168 757	163 028
Institutional Securities	762 931	644 375
Wealth & Asset Management	8 066	7 418
Corporate Center	(100 881)	(83 915)
Credit Suisse Group	1 138 196	1 004 308

Private Banking

Private Banking a dégagé un bénéfice net de 681 millions de francs, soit une hausse de 72% en regard du premier trimestre 2003. Les produits nets se sont améliorés de 30% sur la même période, quant au résultat des commissions et des prestations de services, il a augmenté de 30% également, grâce à une base d'actifs gérés dont la moyenne a été plus élevée, à une nette amélioration des revenus provenant des opérations sur titres par suite d'un accroissement des activités de la clientèle ainsi qu'à des commissions d'émission élevées pour le placement de produits. Les charges d'exploitation ont crû de 12% par rapport au premier trimestre 2003, en raison d'une augmentation des provisions pour rémunérations liées à la performance, dans le sillage de l'amélioration des résultats, et d'une hausse des commissions versées à la suite de l'accroissement du volume des transactions. L'alourdissement des charges a été en partie compensé par une efficacité encore accrue. En regard du quatrième trimestre 2003, les charges d'exploitation ont baissé de 1%. Le rapport coûts/revenus s'est réduit de 8,9 points de pourcentage à 55,3%, par comparaison avec le premier trimestre 2003, et la marge brute a grimpé de 17,0 points de base à 146,3 points de base.

Corporate & Retail Banking

Corporate & Retail Banking a réalisé un bénéfice net de 189 millions de francs, en hausse de 22% par comparaison avec le premier trimestre 2003. Les produits nets sont restés presque inchangés pendant la même période, mais les charges d'exploitation ont diminué de 5%, grâce à de nouvelles améliorations de l'efficacité – contrebalancées en partie par une augmentation des provisions pour rémunérations liées à la performance. Au premier trimestre 2004, les provisions sur crédits ont été faibles. Le rapport coûts/revenus s'est encore amélioré à 62,8%, soit une baisse de 4,4 points de pourcentage par comparaison avec le premier trimestre 2003.

Life & Pensions

Life & Pensions a affiché, au premier trimestre 2004, un bénéfice net de 139 millions de francs, contre une perte nette de 517 millions au premier trimestre 2003, laquelle avait subi l'influence d'un effet cumulé du changement de comptabilisation des réserves pour paiements garantis et rentes. Le volume des affaires, comprenant les apports des assurés et les primes brutes, a reculé de 2% par rapport à la période comparable de l'année précédente. Les frais de conclusion sont restés presque inchangés, tandis que les coûts d'administration ont été réduits de 22% sur la même période. Le taux de frais s'est amélioré de 0,9 point de pourcentage à 6,6%. Le produit net provenant des placements a enregistré une très bonne progression de 31% par rapport au premier trimestre 2003. Le 24 mars 2004, le Conseil fédéral suisse a approuvé une loi réglant la répartition obligatoire des excédents dans la prévoyance professionnelle. En prévision de son application, ce segment a constitué des réserves à hauteur de 117 millions de francs ou de 91 millions après impôts.

Non-Life

Non-Life a atteint, au premier trimestre 2004, un bénéfice net de 103 millions de francs, en hausse de 12% sur le premier trimestre 2003. Les primes acquises nettes ont augmenté de 12%. Comparé au premier trimestre 2003, le combined ratio s'est amélioré de 1,0 point de pourcentage à 100,4%. Tandis que le taux de sinistres a augmenté de 2,8 points de pourcentage, le taux de frais a pu être ramené de 3,8 points de pourcentage, car malgré une hausse du volume des primes, tant les frais de conclusion que les coûts administratifs ont pu être légèrement réduits. Le produit net des placements a augmenté de 66% par rapport à la période comparable de l'année précédente.

Credit Suisse First Boston

Grâce à une croissance améliorée de ses revenus et à des risques contrôlés, Credit Suisse First Boston a augmenté son bénéfice net à 759 millions de francs, soit une hausse de 27% (ou de 39% sur base dollar) par rapport au premier trimestre 2003, faisant ainsi la preuve de sa capacité au niveau opérationnel. Sur la même période, les produits nets se sont accrus de 15%, résultant d'améliorations dans la plupart des secteurs d'activité et des régions, et les charges d'exploitation, de 9%. Le rendement sur la moyenne des fonds propres alloués s'est élevé à 28,1% et la marge bénéficiaire avant impôts a atteint 23,9%.

Institutional Securities

Institutional Securities a vu son bénéfice net croître de 22% (ou de 34% sur base dollar) en regard du premier trimestre 2003, grâce à des conditions favorables sur les marchés ainsi qu'à un accroissement des activités de la clientèle et des transactions pour compte propre. Les produits nets ont augmenté de 12% (ou de 23% sur base dollar), progression à mettre sur le compte de la hausse de 6%, sur base dollar, du résultat du négoce dans les opérations sur emprunts et d'une augmentation notable du résultat du négoce dans les opérations sur actions. Les produits provenant des émissions d'emprunts et d'actions ont été au total de 41% plus élevés qu'au premier trimestre 2003, grâce principalement aux bons résultats des secteurs d'activité «leveraged finance», titrisation d'actifs et d'immobilier ainsi qu'émissions d'actions. Les autres charges d'exploitation ont diminué de 12% (ou de 4% sur base dollar), essentiellement par suite de la baisse du dollar. Les frais de personnel ont augmenté de 22% en raison de la hausse des revenus. S'agissant de ses objectifs financiers, Institutional Securities a réalisé des progrès notables en vue d'atteindre ses objectifs financiers et a affiché un rendement de 25,6% sur la moyenne des fonds propres alloués et une marge bénéficiaire de 23,0% avant impôts.

Wealth & Asset Management

Wealth & Asset Management a accru son bénéfice net de 56% par comparaison avec le premier trimestre 2003, surtout grâce à des améliorations chez Credit Suisse Asset Management. Les produits nets ont augmenté de 28%, par suite d'une hausse des émoluments et commissions dans la gestion de fortune, de gains sur les participations de private equity et de l'effet de la consolidation de certains fonds de private equity selon les normes US GAAP. La hausse des charges d'exploitation a été de 3%. La marge bénéficiaire avant impôts et le rendement sur la moyenne des fonds propres alloués se sont nettement améliorés par rapport au premier trimestre 2003. Credit Suisse Asset Management comprend désormais également la nouvelle Alternative Capital Division, qui couvre les placements alternatifs, y compris les groupes de private equity et de private funds de Credit Suisse First Boston.

Perspectives

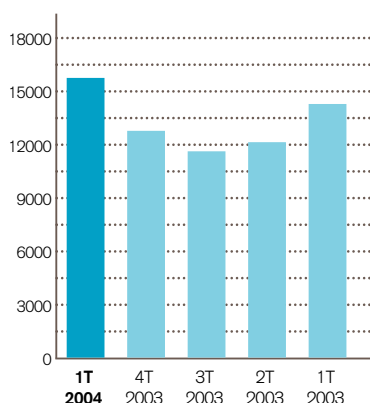
Le Credit Suisse Group a commencé l'année avec succès, grâce aux progrès accomplis dans tous les secteurs d'activité et à l'amélioration des conditions économiques. Au vu du niveau des activités de la clientèle et de l'environnement économique actuels, nous restons optimistes pour l'année 2004.

Oswald J. Grübel

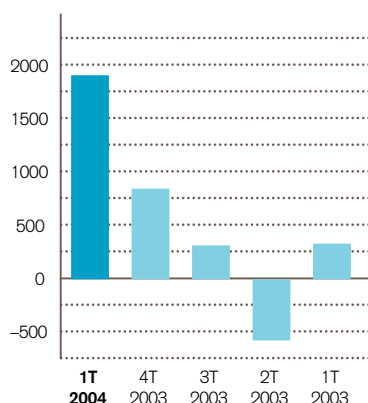
John J. Mack

Mai 2004

Produits nets du Credit Suisse Group
mio. CHF



Bénéfice net du Credit Suisse Group
mio. CHF



Compte de résultat consolidé (non vérifié)

mio. CHF	1T 2004	4T 2003	1T 2003	Variation en % sur 4T 2003	Variation en % sur 1T 2003
Produits des intérêts et des dividendes	7 742	7 209	6 527	7	19
Charges d'intérêts	(4 663)	(4 169)	(4 032)	12	16
Résultat des opérations d'intérêts	3 079	3 040	2 495	1	23
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	3 571	3 275	3 029	9	18
Résultats des opérations de négoce	1 516	794	1 287	91	18
Bénéfice/(perte) réalisé sur les immobilisations financières, net	528	353	81	50	-
Primes d'assurance acquises nettes	7 417	5 142	7 458	44	(1)
Autres produits	460	271	346	70	33
Produits ne provenant pas des intérêts	13 492	9 835	12 201	37	11
Produits nets	16 571	12 875	14 696	29	13
Prestations d'assurance et participations aux excédents	7 594	6 437	7 367	18	3
Provisions pour risques de crédit	34	191	197	(82)	(83)
Total des charges pour prestations d'assurance et risques de crédit	7 628	6 628	7 564	15	1
Charges de souscription et d'administration du secteur de l'assurance	1 059	1 223	1 145	(13)	(8)
Frais de personnel du secteur de la banque	3 428	2 526	2 942	36	17
Autres charges	1 833	2 562	1 935	(28)	(5)
Charges de restructuration	4	43	25	(91)	(84)
Charges de restructuration	6 324	6 354	6 047	0	5
Résultat des activités poursuivies, avant impôts, intérêts minoritaires, résultats extraordinaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes	2 619	(107)	1 085	-	141
Impôts sur les bénéfices	570	(946)	318	-	79
Dividendes sur actions privilégiées	0	34	32	-	-
Part des intérêts minoritaires, après impôts	119	(29)	(1)	-	-
Résultat des activités poursuivies, avant résultats extraordinaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes	1 930	834	736	131	162
Bénéfice/(perte) provenant d'activités abandonnées, après impôts	(64)	(38)	69	68	-
Résultats extraordinaires, après impôts	0	2	4	-	-
Effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes, après impôts	(5)	(14)	(530)	(64)	(99)
Bénéfice net	1 861	784	279	137	-
Rentabilité des fonds propres	21,3%	9,2%	3,3%		
Bénéfice par action en CHF					
Bénéfice net par action	1,61	0,66	0,24		
Bénéfice net dilué par action	1,48	0,64	0,24		

Chiffres clés

mio. CHF, sauf indication contraire	31.03.04	31.12.03	Variation en % sur 31.12.03
Total du bilan	1 138 196	1 004 308	13
Fonds propres	35 338	33 991	4
Actifs gérés, mrd CHF	1 241,3	1 181,1	5
Cours de l'action en CHF	43,90	45,25	(3)
Capitalisation boursière	49 124	51 149	(4)
Valeur comptable par action (CHF)	31,58	30,07	5
Ratio des fonds propres de base (BRI cat. 1)	11,5%	11,7%	-
Ratio de fonds propres BRI	16,4%	17,4%	-

Informations supplémentaires

Pour de plus amples informations sur les résultats du Credit Suisse Group au premier trimestre 2004, on voudra bien se référer au rapport trimestriel Q1 2004 du Groupe, ainsi qu'à la présentation aux analystes que l'on peut consulter par Internet sous www.credit-suisse.com/results. Le rapport trimestriel (en anglais seulement) peut être commandé au Credit Suisse, KIDM23, Uetlibergstrasse 231, 8070 Zurich, fax: +41 1 332 7294.

Déclaration de mise en garde concernant les informations prospectives

Le présent document contient des informations prospectives. En outre, nous-mêmes et des tiers en notre nom, pourrions faire ultérieurement des déclarations prospectives. De telles déclarations pourraient notamment inclure des informations quant à nos projets, à nos objectifs ou buts, à nos performances économiques futures ou à nos perspectives; elles pourraient faire apparaître l'incidence potentielle de certains événements sur nos performances futures et contenir 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 elles sont exigées par des prescriptions légales. 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 (1) les fluctuations du marché et des taux d'intérêt; (2) la conjoncture économique mondiale en général et celle, en particulier, des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations; (3) la capacité de nos contreparties à honorer leurs engagements envers nous; (4) les effets de politiques fiscales, monétaires, commerciales et de leur modification, ainsi que ceux des fluctuations de change; (5) les événements politiques et sociaux, y compris les guerres, troubles civils ou activités terroristes; (6) le risque de contrôle des changes, d'expropriation, de nationalisation ou de confiscation d'actifs dans des pays dans lesquels nous effectuons nos opérations; (7) l'aptitude à maintenir une liquidité suffisante et à accéder aux marchés des capitaux; (8) des facteurs opérationnels tels que la défaillance de systèmes, l'erreur humaine ou l'incapacité de mettre en œuvre correctement des procédures; (9) 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; (10) les effets de changements de législation, de règlements ou de normes ou pratiques comptables; (11) la concurrence dans des zones géographiques ou des domaines d'activité dans lesquels nous effectuons nos opérations; (12) la possibilité de retenir et de recruter du personnel qualifié; (13) la capacité de préserver notre réputation et de promouvoir nos marques; (14) l'aptitude à augmenter notre part de marché et à maîtriser les dépenses; (15) les mutations technologiques; (16) 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; (17) les acquisitions, y compris l'aptitude à réussir l'intégration des entités acquises; (18) le règlement de litiges en notre défaveur et l'issue d'autres événements analogues; et, finalement (19), 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 risques identifiés dans la plus récente édition de notre formulaire 20-F et de nos rapports sur formulaires 6-K remis à l'US Securities and Exchange Commission.

Credit Suisse Group
Paradeplatz 8
Case postale 1
8070 Zurich
Suisse
Tél. +41 1 212 1616
Fax +41 1 333 2587
www.credit-suisse.com

Français
5520172