

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES 2005 1 T

Chers actionnaires,

**Le Credit Suisse Group a enregistré un bénéfice net de 1 910 millions de francs au premier trimestre 2005, contre 1 861 millions au premier trimestre 2004, soit une augmentation de 49 millions ou de 3%. Cette progression, due dans une large mesure à une hausse du bénéfice net de Corporate & Retail Banking et de Non-Life, a été partiellement grevée par une diminution du bénéfice net d'Institutional Securities et de Life & Pensions. Private Banking et Wealth & Asset Management ont, quant à eux, réalisé un bénéfice net pratiquement inchangé par rapport au premier trimestre 2004.**

Le Credit Suisse Group a bien commencé l'année en dégagant un bénéfice net de 1,9 milliard de francs au premier trimestre, une performance soutenue par de solides revenus. Le rendement des fonds propres du Groupe a atteint 20,6%, celui des fonds propres des segments bancaires et de la Winterthur s'étant chiffrés à respectivement 22,9% et 12,0%.

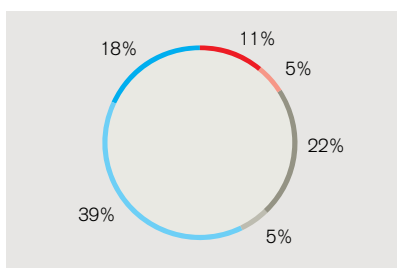
Private Banking a affiché une bonne performance, avec un fort bénéfice net. Poursuivant leur reprise pendant le trimestre, les activités clients ont généré des revenus presque inchangés en regard du très bon premier trimestre 2004. Corporate & Retail Banking a enregistré un bénéfice net record au premier trimestre, attribuable principalement à de robustes revenus et à un socle de coûts saisonnier peu élevé, de même qu'à un environnement de crédits favorable.

Notre segment Institutional Securities a connu un premier trimestre mitigé. D'une part, les résultats du négoce de titres à revenu fixe se sont améliorés par rapport au premier trimestre 2004; d'autre part, ceux du négoce d'actions, des affaires d'émission d'actions et d'obligations ainsi que des activités de conseil ont reculé. Wealth & Asset Management a enregistré un bénéfice net pratiquement inchangé par rapport au premier trimestre 2004.

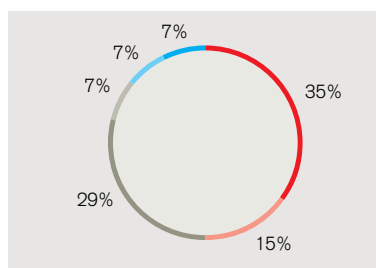
La Winterthur, à savoir nos affaires d'assurance, a présenté de bons chiffres au premier trimestre, en particulier dans le segment Non-Life, qui a pu à nouveau améliorer son résultat technique. Life & Pensions a enregistré une croissance modérée de l'ensemble de son volume d'affaires, reflétant une progression dans plusieurs marchés européens.

Si le Groupe a produit de bons résultats au premier trimestre, il n'en reste pas moins évident que nous devons continuer à concentrer nos efforts et à combler des retards dans notre progression. A fin 2004, nous avons annoncé nos plans de rassembler nos affaires bancaires à l'échelle mondiale et de créer une structure intégrée plus puissante.

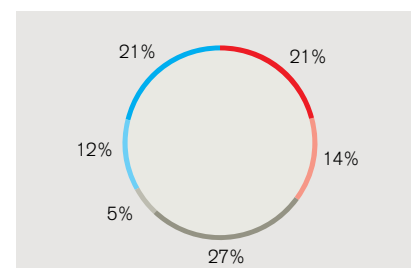
Contribution des segments aux produits nets au premier trimestre 2005



Contribution des segments au bénéfice net au premier trimestre 2005



Nombre d'employés par segment au 31 mars 2005



■ Private Banking ■ Corporate & Retail Banking ■ Institutional Securities ■ Wealth & Asset Management ■ Life & Pensions ■ Non-Life

La première étape de ce processus, soit la fusion de nos deux banques suisses Credit Suisse et Credit Suisse First Boston, est prévue pour ce mois-ci. A la fin de l'été, l'élaboration de la structure de la nouvelle organisation sera achevée et nous prévoyons qu'elle sera opérationnelle le 1<sup>er</sup> janvier 2006. Mon équipe de management et moi-même sommes fermement convaincus que les mesures prises pour intensifier la coopération entre nos domaines bancaires et pour dégager des synergies susceptibles tant d'accroître les revenus que d'améliorer notre efficacité, généreront des avantages considérables pour nos clients, nos actionnaires et nos collaborateurs, tout en contribuant à assurer à l'avenir notre position parmi les établissements financiers leaders dans le monde.

### Nouveaux capitaux

Le Groupe a enregistré un afflux net d'argent frais de 15,4 milliards de francs au premier trimestre, soit une augmentation de 11,9 milliards par rapport au quatrième trimestre 2004. A Private Banking, les marchés-clés d'Asie et d'Europe ont contribué à un afflux net de capitaux frais de 7,0 milliards de francs par des taux de croissance à deux chiffres. Wealth & Asset Management a comptabilisé un afflux de capitaux net de 5,1 milliards de francs.

### Private Banking

Private Banking a enregistré, au premier trimestre 2005, une progression du bénéfice net de 11 %, par rapport au trimestre précédent, à 685 millions de francs. Poursuivant leur reprise, les activités clients ont contribué à une croissance robuste des produits. Le segment a été en mesure de répéter la forte performance de 2004. La marge brute s'est élargie de 9,5 points de base à 137,7 en regard du trimestre précédent mais, par comparaison avec le premier trimestre 2004, elle s'est contractée de 8,6 points de base. Le rapport coûts/revenus s'est amélioré de 2,4 points de pourcentage à 55,4 % sur le trimestre précédent; il est resté pratiquement identique à celui de la période comparable de l'année précédente.

### Corporate & Retail Banking

Corporate & Retail Banking a dégagé, au premier trimestre 2005, un bénéfice net de 274 millions de francs, en hausse de 7 % par rapport au trimestre précédent et de 45 % sur le premier trimestre 2004. Ce résultat est dû principalement à une croissance solide des produits et à un socle de coûts saisonnier peu élevé ainsi qu'à une dissolution nette de provisions pour crédits. Corporate & Retail Banking a obtenu un rendement de 22,4 % sur la moyenne des fonds propres alloués, soit une augmentation de 1,6 point de pourcentage par rapport au quatrième trimestre 2004 et de 7,3 points de pourcentage par rapport au premier. Le rapport coûts/revenus s'est situé à 61,5 %, soit une hausse de 2,1 points de pourcentage sur le trimestre précédent et de 1,3 point de pourcentage sur le premier trimestre 2004.

### Bénéfice net

mio. CHF	1T 2005	4T 2004	1T 2004
Private Banking	685	616	681
Corporate & Retail Banking	274	257	189
Institutional Securities	540	269	623
Wealth & Asset Management	135	63	136
Life & Pensions	126	152	139
Non-Life	125	(177)	103
Corporate Center	25	(221)	(10)
<b>Credit Suisse Group</b>	<b>1 910</b>	959	1 861

### **Institutional Securities**

Institutional Securities a réalisé, au premier trimestre 2005, un bénéfice net de 540 millions de francs, soit une progression de 101% en regard du dernier trimestre 2004. Cette performance a été caractérisée d'une part par une augmentation des produits de 32%, due en particulier à de meilleurs résultats dans le négoce de titres à revenu fixe et d'actions, et d'autre part par une augmentation des charges de 14%. Par rapport au très bon premier trimestre 2004, le bénéfice net s'est contracté de 13%, par suite en particulier de la diminution des produits. Si le résultat du négoce de titres à revenu fixe s'est amélioré en regard du même trimestre de l'année précédente, les produits du négoce d'actions et d'obligations, ceux des émissions d'actions et des activités de conseil ont reculé. Les charges ont diminué de 3% par rapport au premier trimestre 2004. La marge du segment avant impôts (sans les parts des minoritaires) a progressé à 19,9%, alors qu'elle se situait à 13,7% au quatrième trimestre 2004; cependant, elle est inférieure à celle du premier trimestre 2004 qui s'était inscrite à 22,2%.

### **Wealth & Asset Management**

Wealth & Asset Management a réalisé, au premier trimestre 2005, un bénéfice net de 135 millions de francs, en augmentation de 114% par rapport au trimestre précédent. Cette performance du premier trimestre reflète la stabilité des produits de Credit Suisse Asset Management ainsi que le fléchissement de Private Client Services et des frais encaissés d'Alternative Capital; fléchissement compensé par une hausse des gains liés à des investissements et par une diminution des charges. Par rapport au premier trimestre 2004, le bénéfice net s'est contracté de 1%, par suite d'un recul des produits de Credit Suisse Asset Management et de Private Client Services ainsi que d'une baisse des gains en relation avec des investissements. Cette contraction a été contrebalancée en partie par une augmentation des frais encaissés par Alternative Capital et par des charges plus faibles.

### **Life & Pensions**

Life & Pensions a réalisé un bénéfice net de 126 millions de francs au premier trimestre 2005. Ce recul de 9% par rapport au premier trimestre 2004 est imputable principalement à la baisse des produits des placements issus des bénéfices nets réalisés, qui a tout de même pu être partiellement contenue par une amélioration des affaires de base du segment. Le volume total des affaires, qui comprend les versements des assurés et les primes brutes, a augmenté de 7% par rapport au même trimestre de l'an dernier, principalement grâce à la progression de 7% également enregistrée pour les primes brutes. En comparaison du premier trimestre 2004, les frais de conclusion ont baissé de 12% alors que les frais administratifs ont augmenté de 9%. Le taux de frais a cédé 0,3 point de pourcentage pour s'établir à 6,3%. Le rendement net des placements garantissant les polices d'assurance-vie traditionnelles a reculé de 5,6% à 5,3%. Quant au rendement net des placements à court terme, il est resté stable à 3,8%.

### **Non-Life**

Non-Life a dégagé un bénéfice net de 125 millions de francs au premier trimestre 2005, en hausse de 21% par rapport à la période de référence de l'an dernier. Cette évolution s'explique avant tout par une nouvelle amélioration du résultat technique et par une baisse des charges en lien avec des aliénations. Les primes nettes acquises ont diminué de 3% au premier trimestre 2005 alors que le combined ratio a progressé de 1,0 point de pourcentage, à 99,4% en regard de la même période un an plus tôt. Quant au taux de sinistres, il a cédé 1,6 point de pourcentage sur la même période pour se fixer à 75,3%, les pertes dues à de gros sinistres ayant reculé et plusieurs unités de marchés s'étant améliorées. Les frais administratifs ont diminué de 5% tandis que les frais de

conclusion ont opéré le mouvement inverse, s'inscrivant à 3% au premier trimestre 2005. Le taux de frais a gagné 0,6 point de pourcentage, sous l'influence des primes nettes acquises en régression. Le rendement net des placements a légèrement reculé, de 5,1% à 5,0%, tandis que celui des placements à court terme est demeuré stable à 3,5%, par rapport à la même période de l'année dernière.

### Outlook

Après un contexte généralement propice pendant le premier trimestre, nous nous attendons à une baisse considérable de l'activité sur les marchés pour les trois mois à venir. Cet accès de faiblesse devrait peser sur les activités clients et faire baisser le volume des affaires. Nous estimons cependant que les conditions s'amélioreront de nouveau au cours de la seconde moitié de 2005. Le Credit Suisse Group continuera de surveiller les marchés de très près et exploitera les chances de croissance qui se présenteront. Nous prendrons toutes les mesures nécessaires pour pouvoir nous adapter rapidement à l'évolution des souhaits de notre clientèle.

Oswald J. Grübel

Chief Executive Officer, Credit Suisse Group

Mai 2005

### Informations supplémentaires

Pour de plus amples informations sur les résultats du Credit Suisse Group au premier trimestre 2005, on voudra bien se référer au rapport trimestriel Q1 2005 du Groupe, ainsi qu'à la présentation aux analystes que l'on peut consulter par Internet sous [www.credit-suisse.com/results](http://www.credit-suisse.com/results).

Le rapport trimestriel (en anglais seulement) peut être commandé au Credit Suisse, ULLM 23, Uetlibergstrasse 231, 8070 Zurich, fax: +41 44 332 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.

## Compte de résultats consolidé (non vérifié)

mio. CHF	1T 2005	4T 2004	1T 2004	Variation en % sur 4T 2004	Variation en % sur 1T 2004
Produits des intérêts et des dividendes	8 814	7 716	7 741	14	14
Charges d'intérêts	(5 759)	(4 960)	(4 663)	16	24
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>	<b>3 055</b>	2 756	3 078	11	(1)
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	3 239	3 289	3 563	(2)	(9)
Résultats des opérations de négoce	1 828	1 400	1 516	31	21
Bénéfice/(perte) réalisé sur immobilisations financières, net	426	302	528	41	(19)
Primes d'assurance acquises, nettes	7 749	4 597	7 399	69	5
Autres produits	765	640	730	20	5
<b>Produits ne provenant pas des intérêts</b>	<b>14 007</b>	10 228	13 736	37	2
<b>Produits nets</b>	<b>17 062</b>	12 984	16 814	31	1
Prestations d'assurance et participations aux excédents	8 105	5 446	7 852	49	3
Provisions pour risques de crédit	(36)	(127)	34	(72)	-
<b>Total des charges pour prestations d'assurance et risques de crédit</b>	<b>8 069</b>	5 319	7 886	52	2
Charges de souscription et d'administration du secteur de l'assurance	1 059	983	1 053	8	1
Frais de personnel du secteur de la banque	3 296	2 634	3 428	25	(4)
Autres charges	1 791	2 503	1 823	(28)	(2)
Charges de restructuration	0	8	4	(100)	-
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>6 146</b>	6 128	6 308	0	(3)
<b>Résultat des activités poursuivies, avant impôts, intérêts minoritaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes</b>	<b>2 847</b>	1 537	2 620	85	9
Impôts sur les bénéfices	630	318	570	98	11
Part des intérêts minoritaires, après impôts	301	255	119	18	153
<b>Résultat des activités poursuivies, avant effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes</b>	<b>1 916</b>	964	1 931	99	(1)
Bénéfice/(perte) provenant d'activités abandonnées, après impôts	(20)	(5)	(64)	300	(69)
Effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes, après impôts	14	0	(6)	-	-
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 910</b>	959	1 861	99	3
Rentabilité des fonds propres – Group	20,6%	10,6%	21,3%	-	-
<b>Bénéfice par action en CHF</b>					
Bénéfice net par action	1,64	0,82	1,56	-	-
Bénéfice net dilué par action	1,63	0,80	1,54	-	-

## Chiffres-clés

mio. CHF, sauf indication contraire	31.03.05	31.12.04	Variation en % sur 31.12.04
Total du bilan	1 159 711	1 089 485	6
Fonds propres	38 524	36 273	6
Actifs gérés, mrd CHF	1 271,6	1 220,7	4
Cours de l'action en CHF	51,35	47,80	7
Capitalisation boursière	57 294	53 097	8
Valeur comptable par action (CHF)	34,53	32,65	6
Ratio des fonds propres de base (BRI cat. 1)	12,1%	12,3%	-
Ratio de fonds propres BRI	15,7%	16,6%	-