

LETTRE AUX ACTIONNAIRES 2T 2004

Chers Actionnaires,

Le Credit Suisse Group a réalisé un bénéfice net de 3 318 millions de francs au premier semestre 2004, l'un des meilleurs résultats trimestriels de son histoire. Au deuxième trimestre 2004, le bénéfice net du Groupe s'est élevé à 1 457 millions. Ce résultat provient au premier chef des bons revenus dégagés par la plupart des domaines d'activités et de l'amélioration conjoncturelle par rapport à l'année précédente, ainsi que de l'attention soutenue portée à l'efficacité des processus. Quant aux résultats du deuxième trimestre, ils sont l'expression des forces fondamentales du Credit Suisse Group d'une part, mais ils indiquent aussi dans quels domaines il est encore nécessaire de progresser d'autre part.

Le Credit Suisse Group a réalisé un bénéfice net de 3 318 millions de francs au premier semestre 2004, contre une perte enregistrée au premier semestre 2003 selon les normes US GAAP. Au deuxième trimestre 2004, le bénéfice net du Groupe s'est élevé à 1 457 millions contre 1 861 millions au très bon premier trimestre 2004.

Credit Suisse Financial Services a contribué pour 1 070 millions au bénéfice du Groupe du deuxième trimestre, grâce principalement à une forte progression des revenus. Private Banking a enregistré de bons produits nets et un afflux net de nouveaux capitaux de 7,9 milliards de francs. Corporate & Retail Banking a affiché un résultat trimestriel élevé, grâce à un bon résultat d'exploitation et à des gains sur les dérivés de taux d'intérêt. Les deux segments d'assurance ont réalisé une bonne performance d'exploitation et de robustes résultats provenant des placements.

Credit Suisse First Boston a contribué à hauteur de 430 millions de francs au résultat du Groupe au deuxième trimestre 2004, grâce à des bénéfices substantiels de Wealth & Asset Management sur des participations de private equity. Cependant, en raison d'un environnement de marché plus ardu, le segment Institutional Securities a enregistré un recul des produits du négoce ainsi que de certains autres domaines, au regard d'un très bon premier trimestre. Il n'en reste pas moins que la position de Credit Suisse First Boston reste forte, et je suis convaincu de notre capacité à saisir les chances qui se présenteront à l'avenir pour renforcer plus efficacement encore la croissance et la rentabilité.

Le rendement des fonds propres du Credit Suisse Group s'est inscrit à 16,6% au deuxième trimestre 2004 et à 19,0% au premier semestre 2004.

#### Nouveaux capitaux nets

Le Credit Suisse Group a enregistré, au deuxième trimestre 2004, un afflux net de nouveaux capitaux de 9,1 milliards

de francs, auquel Private Banking a contribué pour 7,9 milliards, soit un taux de croissance annualisé de 5,8%. Corporate & Retail Banking a enregistré un reflux de capitaux net de 0,3 milliard au deuxième trimestre 2004, Wealth & Asset Management un afflux de nouveaux capitaux net de 2.0 milliards de francs et Institutional Securities un reflux de capitaux net de 0,6 milliard.

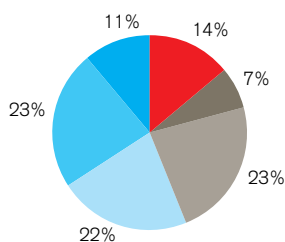
#### Capital actions

Le ratio des fonds propres de base du Credit Suisse Group (BRI cat.1) se situait à 11,6% au 30 juin 2004, contre 11,5% au 31 mars 2004. Cette augmentation est attribuable aux solides bénéfices, combinés avec une légère hausse de 1,4 milliard de francs des actifs pondérés en fonction des risques. A 35,3 milliards de francs, le capital actions du Groupe au 30 juin est resté stable par rapport au 31 mars 2004.

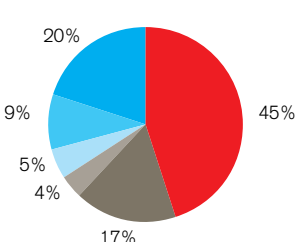
#### Private Banking

Private Banking a enregistré, au deuxième trimestre 2004, un bénéfice net de 665 millions de francs, quasiment sans changement par rapport au très bon trimestre précédent. Par rapport au premier trimestre 2004, les produits nets ont reculé de 4%, principalement à la suite d'une baisse du résultat des commissions et prestations de services, qui a été en partie compensée par une amélioration de la valeur de marché de dérivés sur taux d'intérêt. Les charges d'exploitation du deuxième trimestre 2004 sont restées pratiquement au même niveau que celles du premier. Le rapport coûts/produits d'exploitation a augmenté de 2,6 points de pourcentage à 57,9% par rapport au premier trimestre 2004. A Private Banking, la marge brute est restée élevée à 139,1 points de base. Elle a certes diminué de 7,2 points de base par comparaison avec le premier trimestre, mais elle est supérieure de 14,5 points de base à celle du deuxième trimestre 2003.

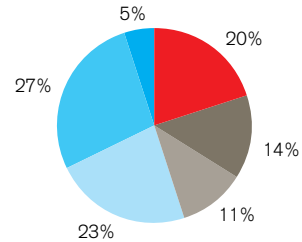
Contribution des segments aux produits nets au deuxième trimestre 2004



Contribution des segments au bénéfice net au deuxième trimestre 2004



Nombre d'employés par segment au 30 juin 2004



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

## Résultats des segments

### Produits bruts

mio. CHF	2T 2004	1T 2004	2T 2003	6 mois	
				2004	2003
Private Banking	1 869	1 940	1 478	3 809	2 965
Corporate & Retail Banking	950	787	789	1 737	1 563
Life & Pensions	3 225	6 028	3 342	9 253	9 381
Non-Life	2 995	3 125	2 761	6 120	5 433
Institutional Securities <sup>1)</sup>	3 134	3 997	3 312	7 131	6 866
Wealth & Asset Management <sup>2)</sup>	1 499	866	648	2 365	1 323
Corporate Center	(162)	(180)	(194)	(342)	(707)
<b>Credit Suisse Group</b>	<b>13 510</b>	<b>16 563</b>	<b>12 136</b>	<b>30 073</b>	<b>26 824</b>

<sup>1)</sup> Y compris la part des intérêts minoritaires aux produits de 53 millions CHF, respectivement de 40 millions CHF et de 93 millions CHF au 2T 2004, 1T 2004 et au 1<sup>er</sup> semestre 2004, relatifs à la consolidation FIN 46R. <sup>2)</sup> Including CHF 462 million, CHF 68 million and CHF 530 million in 2Q2004, 1Q2004 and 6 months 2004, respectively, from minority interest revenues relating to the FIN 46R consolidation.

### Bénéfice net

mio. CHF	2T 2004	1T 2004	2T 2003	6 mois	
				2004	2003
Private Banking	665	681	401	1 346	797
Corporate & Retail Banking	256	189	163	445	318
Life & Pensions	67	139	(1 301)	206	(1 818)
Non-Life	82	103	91	185	183
Institutional Securities	129	623	155	752	666
Wealth & Asset Management	301	136	47	437	134
Corporate Center	(43)	(10)	(112)	(53)	(557)
<b>Credit Suisse Group</b>	<b>1 457</b>	<b>1 861</b>	<b>(556)</b>	<b>3 318</b>	<b>(277)</b>

#### Corporate & Retail Banking

Corporate & Retail Banking a réalisé, au deuxième trimestre 2004, un bénéfice net remarquable de 256 millions de francs, en hausse de 35% par rapport au trimestre précédent. Quant aux produits nets, ils ont augmenté de 21%, principalement à la suite de l'amélioration de la valeur de marché des dérivés sur taux d'intérêt. Les charges d'exploitation se sont accrues de 12%, car les gains d'efficacité ont été dépassés par des provisions plus importantes pour les rémunérations liées à la performance, à la suite de l'amélioration des résultats. Les provisions sur crédits sont restées modérées au deuxième trimestre, grâce au profil de risque toujours favorable du portefeuille de crédits. Le rapport coûts/produits d'exploitation a encore pu être amélioré et s'est réduit, en regard du premier trimestre, de 4,6 points de pourcentage à 58,2%. Le rendement de la moyenne des fonds propres alloués a augmenté de 15,1% au premier trimestre à 20,4% au deuxième.

#### Life & Pensions

Life & Pensions a affiché, au premier semestre 2004, un bénéfice net de 206 millions de francs, contre une perte de 1 818 millions au premier semestre 2003. Cette différence est essentiellement due à un amortissement de goodwill à hauteur de 1 510 millions de francs et à l'effet cumulé d'un changement de comptabilisation des réserves pour versements garantis et rentes d'assurés, tous deux comptabilisés au premier semestre 2003. Le volume des affaires, comprenant les versements d'assurés et les primes brutes des affaires traditionnelles, a augmenté de 1% par rapport au premier semestre 2003. Durant la

même période, les coûts administratifs ont reculé de 13%, grâce à des gains d'efficacité. Entre le premier semestre 2003 et le premier semestre 2004, les produits nets des placements ont augmenté de 12% à 2 403 millions de francs et leur rendement net s'est monté à 5,1%. Le rendement sur la moyenne des fonds propres alloués a atteint 7,9% au premier semestre 2004.

#### Non-Life

Non-Life a réalisé, au premier semestre 2004, un bénéfice net de 185 millions de francs, ce qui correspond à une hausse de 1% comparé au premier semestre 2003. L'amélioration de la performance d'exploitation et des produits des placements a été réduite en partie par des provisions en relation avec la vente de filiales en Grande-Bretagne et en France ainsi que par des frais de restructuration liés à la rationalisation des activités en Espagne. Au premier semestre 2004, les primes acquises nettes ont progressé de 9% et le combined ratio s'est amélioré de 1,6 point de pourcentage à 99,0%, par rapport au premier semestre 2003. Pendant la même période, le taux de sinistres est resté quasiment inchangé à 74,0% et le taux de frais a baissé de 1,8 point de pourcentage, alors que les charges n'ont augmenté que de 1%, tandis que la croissance des primes acquises s'est inscrite à 9%. Les produits nets des placements ont crû de 420 millions de francs au premier semestre 2003 à 599 millions au premier semestre 2004 et le rendement net de 3,9% à 4,8%. Le rendement sur la moyenne des fonds propres alloués s'est élevé à 17,9% au premier semestre 2004.

### Credit Suisse First Boston

Credit Suisse First Boston a affiché, au premier semestre 2004, un bénéfice net de 1 189 millions de francs, contre un bénéfice net de 800 millions au premier semestre 2003. Au deuxième trimestre 2004, le bénéfice net s'est monté à 430 millions, soit une diminution de 43% par rapport au premier trimestre 2003 – due à une baisse du résultat du négoce – et une hausse de 113% en regard du deuxième trimestre 2003. Les produits nets ont reculé de 5% par comparaison avec le premier trimestre 2004 et les charges d'exploitation de 6%. Le rendement sur la moyenne des fonds propres alloués s'est inscrit à 14,5%, soit une réduction de 13,6 points de pourcentage par rapport au premier trimestre 2004.

### Institutional Securities

Institutional Securities a enregistré, au deuxième trimestre 2004, un recul de son bénéfice net de 79% par rapport à un premier trimestre fort, et de 17% par comparaison avec le deuxième trimestre 2003. Les produits nets du segment ont diminué de 22% en francs suisses. Les produits du négoce ont baissé de 38% en regard du premier trimestre, principalement en raison d'un fléchissement du résultat du négoce dans le domaine des emprunts, provenant du repli du résultat du négoce pour compte propre et de celui des activités des clients. Une autre cause de cette réduction sont les pertes sur dérivés destinés à couvrir diverses positions qui, du point de vue comptable, ne sont pas considérées comme des positions de couverture. Les produits provenant des opérations sur actions ont régressé, car une liquidité moindre et une contraction des volumes ont eu un effet négatif sur le résultat des opérations sur emprunts convertibles. Investment Banking a de nouveau dégagé des produits importants, grâce aux forts résultats du conseil et des émissions dans le domaine des emprunts, réduits cependant par un tassement des produits provenant des émissions d'actions. Le bénéfice des activités non poursuivies a eu un impact positif sur les produits du premier semestre 2004. Au total, le poste Autres charges d'exploitation a augmenté de 11%, entre le premier trimestre 2004 et le deuxième, essentiellement en raison d'un accroissement des activités. Les charges de personnel ont reculé de 15% par rapport au premier trimestre 2004 et de 3% par comparaison avec le deuxième trimestre 2003, par

suite d'une baisse des rémunérations liées à la performance.

### Wealth & Asset Management

Wealth & Asset Management a vu son bénéfice net croître de 121% par rapport au trimestre précédent, et de plus de 500% en regard du deuxième trimestre 2003 – grâce en particulier à des bénéfices plus élevés sur des participations de private equity, ainsi qu'à une hausse des frais de gestion de fortune et des autres produits. Entre le premier trimestre 2004 et le deuxième, les produits nets ont augmenté de 73%. Cette augmentation résulte essentiellement de la consolidation de certains fonds de private equity exigée par une nouvelle prescription US GAAP, laquelle, déduction faite de la part des intérêts minoritaires, n'a toutefois aucune influence sur le bénéfice net, ainsi que de gains provenant de participations de private equity. Compte non tenu des effets de la consolidation précitée, les produits nets ont progressé de 30% par rapport au premier trimestre 2004. Les charges d'exploitation ont crû de 2%, en raison d'un accroissement des commissions conditionné par celui des volumes.

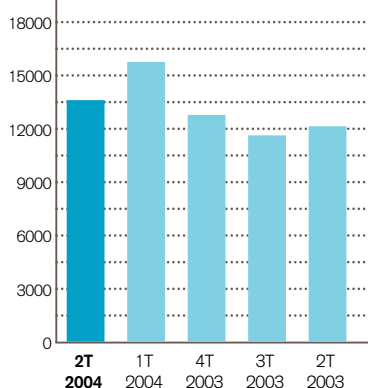
### Perspectives

En raison des progrès réalisés dans plusieurs secteurs-clés d'activité et d'un nombre appréciable de mandats à exécuter et de lancements de produits prévus, le Groupe a confiance dans la possibilité d'améliorer encore ses résultats. Ces derniers sont cependant tributaires de l'évolution de l'économie et des marchés ainsi que de leur impact sur les activités des clients et les volumes de transactions. Le Groupe reste exposé à la pression persistante des coûts – en particulier dans l'investment banking. Il s'est fixé pour objectif d'accroître encore sa rentabilité, comparée à celle de ses concurrents.

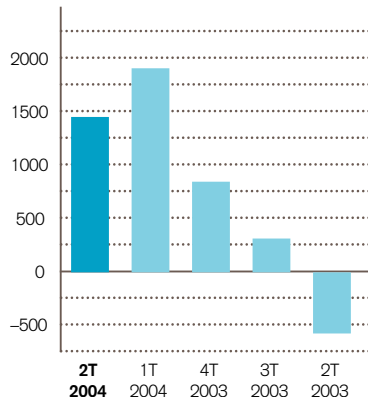
### Oswald J. Grübel

Août 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	2T 2004	1T 2004	2T 2003	Variation en % sur 1T 2004	Variation en % sur 2T 2003	6 mois		Variation en % sur 2003
						2004	2003	
Produits des intérêts et des dividendes	<b>7 896</b>	7 742	7 504	2	5	<b>15 638</b>	14 031	11
Charges d'intérêts	<b>(4 536)</b>	(4 663)	(4 484)	(3)	1	<b>(9 199)</b>	(8 516)	8
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>	<b>3 360</b>	3 079	3 020	9	11	<b>6 439</b>	5 515	17
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	<b>3 418</b>	3 563	3 171	(4)	8	<b>6 981</b>	6 192	13
Résultats des opérations de négoce	<b>712</b>	1 516	1 214	(53)	(41)	<b>2 228</b>	2 501	(11)
Bénéfice/(perte) réalisé sur les immobilisations financières, net	<b>198</b>	528	589	(63)	(66)	<b>726</b>	670	8
Primes d'assurance acquises nettes	<b>4 708</b>	7 417	4 618	(37)	2	<b>12 125</b>	12 076	0
Autres produits	<b>1 114</b>	460	(476)	142	-	<b>1 574</b>	(130)	-
<b>Produits ne provenant pas des intérêts</b>	<b>10 150</b>	13 484	9 116	(25)	11	<b>23 634</b>	21 309	11
<b>Produits nets</b>	<b>13 510</b>	16 563	12 136	(18)	11	<b>30 073</b>	26 824	12
Prestations d'assurance et participations aux excédents	<b>4 623</b>	7 594	4 645	(39)	0	<b>12 217</b>	12 012	2
Provisions pour risques de crédit	<b>133</b>	34	114	291	17	<b>167</b>	311	(46)
<b>Total des charges pour prestations d'assurance et risques de crédit</b>	<b>4 756</b>	7 628	4 759	(38)	0	<b>12 384</b>	12 323	0
Charges de souscription et d'administration du secteur de l'assurance	<b>1 117</b>	1 059	1 046	5	7	<b>2 176</b>	2 191	(1)
Frais de personnel du secteur de la banque	<b>3 087</b>	3 428	3 092	(10)	0	<b>6 515</b>	6 034	8
Autres charges	<b>1 996</b>	1 823	1 901	9	5	<b>3 819</b>	3 825	0
Dépréciations de goodwill	<b>0</b>	0	1 510	-	-	<b>0</b>	1 510	-
Charges de restructuration	<b>60</b>	4	35	-	71	<b>64</b>	60	7
<b>Charges de restructuration</b>	<b>6 260</b>	6 314	7 584	(1)	(17)	<b>12 574</b>	13 620	(8)
<b>Résultat des activités poursuivies, avant impôts, intérêts minoritaires, résultats extraordinaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes</b>	<b>2 494</b>	2 621	(207)	(5)	-	<b>5 115</b>	881	481
Impôts sur les bénéfices	<b>442</b>	570	357	(22)	24	<b>1 012</b>	677	49
Dividendes sur actions privilégiées	<b>0</b>	0	33	-	-	<b>0</b>	65	-
Part des intérêts minoritaires, après impôts	<b>548</b>	119	8	361	-	<b>667</b>	7	-
<b>Résultat des activités poursuivies, avant résultats extraordinaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes</b>	<b>1 504</b>	1 932	(605)	(22)	-	<b>3 436</b>	132	-
Bénéfice/(perte) provenant d'activités abandonnées, après impôts	<b>(47)</b>	(65)	60	(28)	-	<b>(112)</b>	127	-
Résultats extraordinaires, après impôts	<b>0</b>	0	1	-	-	<b>0</b>	5	-
Effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes, après impôts	<b>0</b>	(6)	(12)	-	-	<b>(6)</b>	(541)	(99)
<b>Bénéfice/(perte) net</b>	<b>1 457</b>	1 861	(556)	(22)	-	<b>3 318</b>	(277)	-
Rentabilité des fonds propres	<b>16,6%</b>	21,3%	(6,5%)	-	-	<b>19,0%</b>	(1,6%)	-
<b>Bénéfice par action en CHF</b>								
Bénéfice net par action	<b>1,26</b>	1,56	(0,48)	-	-	<b>2,82</b>	(0,24)	-
Bénéfice net dilué par action	<b>1,18</b>	1,48	(0,48)	-	-	<b>2,67</b>	(0,24)	-

## Chiffres clés

mio. CHF, sauf indication contraire	30.06.04	31.03.04	31.12.03	Variation en % sur 31.03.04	Variation en % sur 31.12.03
Fonds propres	<b>35 284</b>	35 338	33 991	0	4
Actifs gérés, mrd CHF	<b>1 227,3</b>	1 241,3	1 181,1	(1)	4
Cours de l'action en CHF	<b>44,50</b>	43,90	45,25	1	(2)
Capitalisation boursière	<b>49 238</b>	49 124	51 149	0	(4)
Valeur comptable par action (CHF)	<b>31,89</b>	31,58	30,07	1	6
Ratio des fonds propres					
de base (BRI cat. 1)	<b>11,6%</b>	11,5%	11,7%	-	-
Ratio de fonds propres BRI	<b>16,2%</b>	16,4%	17,4%	-	-

## Informations supplémentaires

Pour de plus amples informations sur les résultats du Credit Suisse Group au deuxième trimestre 2004, on voudra bien se référer au rapport trimestriel Q2 2004 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, 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](http://www.credit-suisse.com)