

LETTRE AUX ACTIONNAIRES 2005 2T

Chers actionnaires,

Au cours du deuxième trimestre de 2005, nous avons bien poursuivi l'amélioration de la performance d'exploitation du Credit Suisse Group et pris d'importantes mesures dans le cadre de la mise en œuvre de notre stratégie visant à créer une banque globale intégrée.

Notre stratégie One Bank

Notre industrie est de plus en plus influencée par la mondialisation et par l'évolution des technologies. Par conséquent, les exigences de nos clients deviennent de jour en jour plus complexes et notre mode de fonctionnement en tant qu'établissement bancaire change radicalement. Nous devons faire face à cette évolution et, surtout, répondre aux nouveaux besoins de nos clients. Nous ne pourrions rester à l'avant-garde de notre industrie qu'en nous efforçant d'améliorer en permanence nos produits et services, plaçant nos clients au centre de toutes nos activités. Pour réussir, il nous faudra tirer le meilleur parti possible des compétences et de l'expertise de nos collaborateurs ainsi que de notre présence sur la scène mondiale. Nous continuerons donc dans les prochains mois à construire une banque globale intégrée focalisée sur l'investment banking, le private banking et l'asset management.

Nous avons pris d'importantes mesures dans cette direction au cours du deuxième trimestre. Nous avons achevé la fusion de nos deux entités juridiques suisses Credit Suisse et Credit Suisse First Boston en mai 2005, réalisant la condition préalable indispensable de l'intégration de nos opérations bancaires. Fin juin, le Conseil d'administration a nommé les membres du nouveau Directoire pour les activités bancaires. Nous avons été en mesure de constituer une excellente équipe comprenant des dirigeants expérimentés des différents secteurs de nos activités bancaires. La nouvelle équipe de direction sera à la tête de la banque dès le 1^{er} janvier 2006, date de l'entrée en vigueur de la nouvelle organisation.

En juin, nous avons en outre annoncé notre intention d'adopter une marque Credit Suisse unique. Nous croyons que le fait d'unir nos différentes activités sous une seule marque se traduira par une présence plus claire et plus cohérente de notre établissement sur le marché. Plus visibles pour toutes les parties prenantes, nous serons en mesure de communiquer avec plus d'efficacité et de parler d'une seule voix sur tous nos marchés dans le monde entier.

Nous sommes heureux de constater les progrès réalisés au cours des derniers mois. Notre stratégie a été bien accueillie par nos actionnaires, clients et collaborateurs, et sa réalisation est en bonne voie.

Le Conseil d'administration et l'équipe de direction sont convaincus que ce regroupement de nos activités bancaires jettera les bases de notre croissance future. Fondés sur notre expérience de l'industrie des services financiers, nous estimons que la création d'une banque globale intégrée générera des synergies dont les effets positifs se feront sentir en termes de revenus, d'efficacité et finalement de valeur actionnariale.

Résultats du deuxième trimestre 2005

Les efforts consacrés à la croissance future du Credit Suisse Group ne nous ont pas fait négliger notre engagement envers la clientèle, à qui nous fournissons jour après jour nos conseils, services et produits, ni perdre de vue l'amélioration de notre performance d'exploitation.

Au deuxième trimestre 2005, nous avons enregistré un bénéfice net de 919 millions de francs, compte tenu des charges de provisions pour litiges de 624 millions de francs après impôts constituées à Institutional Securities. Le bénéfice net du premier semestre s'est inscrit à 2 829 millions de francs. Le rendement des fonds propres du Credit Suisse Group au deuxième trimestre a atteint 9,8%, le bénéfice de base par action, 0.82 franc.

Le ralentissement, prévu, des activités du marché au deuxième trimestre s'est répercuté sur les activités clients, nettement plus faibles en avril et en mai que dans les mois précédents. En juin, un rebond du marché et notre positionnement favorable pour bénéficier des niveaux exceptionnels d'activité de nos clients n'ont pas pu compenser entièrement les faibles produits nets d'avril et mai. Notre gestion des coûts permanente et efficace n'a contrebalancé que partiellement l'impact négatif de la baisse des produits nets sur le bénéfice net du deuxième trimestre.

Private Banking offre à des particuliers fortunés résidant en Suisse et dans de nombreux autres marchés du monde entier des produits et services de gestion de fortune.

Private Banking a réalisé au deuxième trimestre un bénéfice net de 581 millions de francs, inférieur aux forts niveaux du premier trimestre 2005 et de la période comparable de l'année précédente.

Bien que nous ayons poursuivi nos investissements dans les marchés-clés de croissance d'Asie, du Moyen-Orient et d'Europe, le total des charges d'exploitation est resté pratiquement inchangé par rapport au deuxième trimestre 2004.

Ce segment a enregistré un important afflux de capitaux provenant des principaux marchés stratégiques. Au total, l'afflux de nouveaux capitaux nets – une mesure-clé de notre performance d'exploitation – s'est chiffré à 12.8 milliards de francs pour le deuxième trimestre, contre 7.0 milliards pour le trimestre précédent. Cela représente, depuis le début de l'année en cours, un taux de croissance annualisé de 7,3%, supérieur à notre objectif de 5% à moyen terme. Suite à ce fort afflux de nouveaux capitaux et à la performance positive du marché, les actifs sous gestion ont dépassé 600 milliards de francs.

Au cours du deuxième trimestre, Private Banking a poursuivi son expansion dans des marchés-clés de croissance. Nous avons ouvert à Guangzhou un bureau de représentation, qui nous ouvre l'accès au Sud de la Chine, et un autre à St. Petersburg, destiné à la clientèle de la région de la Russie septentrionale, qui se développe rapidement.

Bénéfice/(perte) net

mio. CHF	2T 2005	1T 2005	2T 2004	6 mois	
				2005	2004
Private Banking	581	685	665	1 266	1 346
Corporate & Retail Banking	277	274	256	551	445
Institutional Securities	(408)	540	129	132	752
Wealth & Asset Management	245	135	301	380	437
Life & Pensions	116	126	67	242	206
Non-Life	137	125	82	262	185
Corporate Center	(29)	25	(43)	(4)	(53)
Credit Suisse Group	919	1 910	1 457	2 829	3 318

Corporate & Retail Banking offre des produits et services bancaires à des sociétés et particuliers en Suisse.

Ce segment a réalisé au deuxième trimestre un bénéfice net de 277 millions de francs, induit principalement par d'importants revenus et par une dissolution de provisions due à l'environnement de crédit favorable.

Le total des charges d'exploitation, pratiquement inchangé par rapport à la même période de l'année précédente, a progressé comparativement au bas niveau saisonnier du premier trimestre 2005.

L'objectif stratégique de Corporate & Retail Banking est de gagner des parts de marché dans le retail haut de gamme, notamment avec des produits d'investissement. Dans cette optique, Credit Suisse a lancé au deuxième trimestre un nouveau produit d'investissement, Credit Suisse Triamant. Ce produit, caractérisé par une allocation d'actifs gérée activement, une large diversification et un reporting transparent, marie les avantages d'une gestion d'actifs professionnelle avec ceux d'un fonds de placement.

Institutional Securities offre des services dans les valeurs mobilières et l'investment banking à des clients institutionnels, des sociétés et des gouvernements du monde entier.

Au deuxième trimestre 2005, Institutional Securities a réalisé une perte nette de 408 millions de francs compte tenu des charges de provisions pour litiges précitées de 624 millions après impôts. En outre, le résultat a subi l'impact du ralentissement, également déjà mentionné, des activités du marché et des clients en avril et en mai.

Le bénéfice net de l'investment banking a sensiblement progressé par rapport au trimestre précédent. Les produits de l'activité de conseil, qui comprennent les commissions générées par les fusions et acquisitions, ont augmenté aussi bien par rapport au deuxième trimestre 2004 qu'au premier trimestre 2005. Parmi les importantes fusions et acquisitions annoncées au cours du trimestre en Europe et dans les Amériques, on peut citer l'acquisition de Allied Domecq par Fortune Brands et Pernod Ricard, la vente par BASF AG et Shell International Ltd. de leur joint-venture Basell NV; et l'acquisition de Neiman Marcus Group Inc par Texas Pacific Group et Warburg Pincus LLC.

Les émissions d'obligations et d'actions ont augmenté par rapport au premier trimestre. En termes de parts du marché, Institutional Securities occupe pour les actions – au deuxième trimestre 2005 – la troisième position sur le marché mondial des entrées en bourse et la première sur le marché américain. Les transactions-clés du trimestre reflètent l'étendue géographique et industrielle de notre base dans le domaine des actions. On y compte notamment des IPO réalisées pour Deerfield Triarc Capital Corp. (une société financière américaine spécialisée dans l'immobilier), Pyaterochka Holding (un détaillant russe de produits alimentaires); Shanghai Electric Group Company Ltd. (la plus grande entrée en bourse hors Japon effectuée en Asie à ce jour depuis le début de 2005), et Lojas Renner (un grand magasin brésilien) pour JC Penney.

Les produits du négoce, en particulier de titres à revenu fixe, ont été meilleurs qu'au deuxième trimestre 2004 mais moins bons qu'au premier trimestre 2005.

Le total des charges d'exploitation de Institutional Securities a augmenté en comparaison du trimestre précédent et du deuxième trimestre 2004 en raison des provisions pour litiges.

Wealth & Asset Management offre des services internationaux d'asset management – y compris une large gamme de fonds de placement – à des investisseurs institutionnels et privés ainsi que des conseils financiers à des particuliers fortunés et à des sociétés.

Au deuxième trimestre, Wealth & Asset Management a dégagé un bénéfice net de 245 millions de francs, ce qui représente un bon résultat, en forte progression par rapport au trimestre précédent. Il est vrai que, bien que les charges d'exploitation aient été légèrement inférieures, le bénéfice net n'a pas atteint le niveau exceptionnel du deuxième trimestre de 2004, durant lequel des investissements de private equity avaient rapporté des gains exceptionnels à la division Alternative Capital.

Les produits nets du deuxième trimestre ont bénéficié d'importants gains générés par des investissements de private equity. En outre, Alternative Capital a enregistré une croissance robuste des revenus du placement de titres en comparaison du deuxième trimestre 2004. Cet effet positif a été neutralisé par une baisse des recettes à Credit Suisse Asset Management (clientèle institutionnelle) et à Private Client Services, qui sert nos clients privés en Amérique du Nord.

Les afflux nets de nouveaux capitaux ont atteint 2,8 milliards de francs pendant le trimestre. Au 30 juin 2005, les actifs sous gestion atteignaient la somme de 529,3 milliards de francs.

Au cours du deuxième trimestre, Wealth & Asset Management a lancé deux initiatives à l'appui de sa croissance internationale. En mai 2005, nous avons annoncé la création du partenariat stratégique China Renaissance Capital Investment Inc., qui se focalisera sur les opportunités d'investissement dans le private equity en Chine. En outre, en juillet 2005, Credit Suisse Asset Management a acquis une part de 25% dans un joint-venture de gestion de fonds en Chine avec Industrial and Commercial Bank of China et China Ocean Shipping Group Company Ltd.

La Winterthur, unité d'assurance du Credit Suisse Group, comprend deux segments: **Life & Pensions**, qui est un important fournisseur de solutions d'assurance vie et de pensions à une clientèle constituée de particuliers et de sociétés et le segment **Non-Life**, qui offre des produits d'assurance à des clients privés et à des sociétés de taille petite à moyenne.

Au deuxième trimestre, la Winterthur a encore amélioré son résultat. Life & Pensions a enregistré un bénéfice net de 116 millions de francs et Non-Life, de 137 millions de francs. Dans l'ensemble, la performance de nos affaires d'assurance a continué de s'améliorer et nous récoltons aujourd'hui les fruits des mesures prises au cours des deux dernières années pour accroître leur efficacité. Grâce à elles, Life & Pensions a réduit ses frais de souscription et d'acquisition ainsi que ses frais administratifs, alors que le combined ratio de Non-Life s'est amélioré.

Rachat d'actions fondé sur une forte capitalisation

Comme le montre son ratio de fonds propres de base (BRI cat. 1), qui était de 10,9% au 30 juin 2005, le Credit Suisse Group est toujours l'un des prestataires de services financiers les mieux capitalisés du monde. Au vu de cette forte capitalisation, le Conseil d'administration a proposé à l'Assemblée générale du 29 avril d'approuver un programme de rachat d'actions à concurrence de 6 milliards de francs. Suite à l'approbation des actionnaires, le programme de rachat a été lancé le 9 mai. Au 3 août, 14,9 millions d'actions représentant une valeur agrégée de 742 millions de francs avaient été rachetées par le biais d'une deuxième ligne de négoce sur virt-x.

Nous croyons que dans son ensemble, notre performance du deuxième trimestre et du premier semestre de 2005 reflète la force fondamentale qui est la nôtre dans notre métier de base. Nos résultats montrent aussi que nous devons encore dynamiser notre croissance profitable et améliorer notre performance financière. Notre objectif est de constituer une banque globale intégrée qui nous permette de libérer pleinement notre potentiel et de jeter les fondements de la croissance future du Credit Suisse Group.

Au nom du Conseil d'administration et de toute la Direction, nous souhaitons remercier les actionnaires de leur confiance. A tous nos collaborateurs, nous tenons à exprimer notre gratitude pour leur travail et leur engagement sans failles.

Avec nos meilleures salutations

Walter B. Kielholz

Président du Conseil d'administration

Oswald J. Grübel

Chief Executive Officer

Août 2005

Compte de résultats consolidé (non vérifié)

mio. CHF	2T 2005	1T 2005	2T 2004	Variation en % sur 1T 2005	Variation en % sur 2T 2004	6 mois		Variation en % sur 2004
						2005	2004	
Produits des intérêts et des dividendes	10 123	8 814	7 895	15	28	18 937	15 636	21
Charges d'intérêts	(6 821)	(5 759)	(4 535)	18	50	(12 580)	(9 198)	37
Résultat des opérations d'intérêts	3 302	3 055	3 360	8	(2)	6 357	6 438	(1)
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	3 483	3 239	3 418	8	2	6 722	6 981	(4)
Résultats des opérations de négoce	915	1 828	712	(50)	29	2 743	2 228	23
Bénéfice/(perte) réalisé sur immobilisations financières, net	441	426	198	4	123	867	726	19
Primes d'assurance acquises, nettes	4 373	7 749	4 691	(44)	(7)	12 122	12 090	0
Autres produits	1 587	765	1 354	107	17	2 352	2 084	13
Produits ne provenant pas des intérêts	10 799	14 007	10 373	(23)	4	24 806	24 109	3
Produits nets	14 101	17 062	13 733	(17)	3	31 163	30 547	2
Prestations d'assurance et participations aux excédents	5 111	8 105	4 857	(37)	5	13 216	12 709	4
Provisions pour risques de crédit	(29)	(36)	133	(19)	-	(65)	167	-
Total des charges pour prestations d'assurance et risques de crédit	5 082	8 069	4 990	(37)	2	13 151	12 876	2
Charges de souscription et d'administration du secteur de l'assurance	1 038	1 059	1 111	(2)	(7)	2 097	2 164	(3)
Frais de personnel du secteur de la banque	3 098	3 296	3 087	(6)	0	6 394	6 515	(2)
Autres charges	3 041	1 791	1 996	70	52	4 832	3 819	27
Charges de restructuration	1	0	60	-	(98)	1	64	(98)
Charges d'exploitation	7 178	6 146	6 254	17	15	13 324	12 562	6
Résultat des activités poursuivies, avant impôts, intérêts minoritaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes	1 841	2 847	2 489	(35)	(26)	4 688	5 109	(8)
Impôts sur les bénéfices	213	630	441	(66)	(52)	843	1 011	(17)
Part des intérêts minoritaires, après impôts	708	301	548	135	29	1 009	667	51
Résultat des activités poursuivies et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes	920	1 916	1 500	(52)	(39)	2 836	3 431	(17)
Bénéfice/(perte) provenant d'activités abandonnées, après impôts	(1)	(20)	(43)	(95)	(98)	(21)	(107)	(80)
Effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes, après impôts	0	14	0	(100)	-	14	(6)	-
Bénéfice net	919	1 910	1 457	(52)	(37)	2 829	3 318	(15)
Rentabilité des fonds propres – Group	9,8%	20,6%	16,6%	-	-	15,2%	19,0%	-
Bénéfice par action en CHF								
Bénéfice net par action	0,82	1,64	1,26	-	-	2,49	2,82	-
Bénéfice net dilué par action	0,79	1,63	1,22	-	-	2,41	2,76	-

Chiffres-clés

mio. CHF, sauf indication contraire	30.06.05	31.03.05	31.12.04	Variation en % sur 31.03.05	Variation en % sur 31.12.04
Total du bilan	1 287 169	1 159 711	1 089 485	11	18
Fonds propres	38 154	38 524	36 273	(1)	5
Actifs gérés, mrd CHF	1 341,2	1 271,6	1 220,7	5,5	9,9
Cours de l'action en CHF	50,55	51,35	47,80	(2)	6
Capitalisation boursière	55 443	57 294	53 097	(3)	4
Valeur comptable par action (CHF)	34,79	34,53	32,65	1	7
Ratio des fonds propres de base (BRI cat. 1)	10,9%	12,1%	12,3%	–	–
Ratio de fonds propres BRI	14,0%	15,7%	16,6%	–	–

Informations supplémentaires

Pour de plus amples informations sur les résultats du Credit Suisse Group au deuxième trimestre 2005, on voudra bien se référer au rapport trimestriel Q2 2005 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, 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.