

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

3T 2004

Chers Actionnaires,

Le Credit Suisse Group a réalisé, au troisième trimestre 2004, un bénéfice net de 1 351 millions de franc, contre un bénéfice net de 1 457 millions au trimestre précédent. Pour les neuf premiers mois de 2004, le bénéfice du Groupe s'est élevé à 4 699 millions de francs. L'activité plus faible de la clientèle ainsi que des incertitudes considérables dans les marchés, provoquées par des impondérables géopolitiques et une hausse des prix de l'énergie, ont pesé sur les affaires bancaires. Dans les affaires d'assurance, la rentabilité s'est encore améliorée.

Le Credit Suisse Group a réalisé, au troisième trimestre, un bénéfice net de 1 351 millions de francs. Au Credit Suisse, en raison de facteurs saisonniers et d'un environnement de marché ardu, Private Banking a enregistré un résultat plus faible. Corporate & Retail Banking a obtenu un solide résultat. En regard d'un faible résultat au deuxième trimestre, Credit Suisse First Boston a réalisé des améliorations dans de nombreux domaines. Confirmant sa capacité financière, la Winterthur a dégagé de bons résultats au premier trimestre et de très bons résultats pour les neuf premiers mois.

Le bénéfice net de 511 millions de francs de Private Banking est le reflet de facteurs saisonniers attendus, ainsi que de l'activité plus faible de la clientèle induite par la morosité des marchés. Ces éléments ont eu un effet négatif sur les commissions liées aux transactions et sur le résultat du négoce. Par contre, les commissions provenant du portefeuille sont restées à un haut niveau. Malgré le renforcement de l'organisation de vente, principalement dans les affaires de private banking international, il a été possible de réaliser des gains d'efficacité. Corporate & Retail Banking a été moins touché par l'environnement de marché et a dégagé un bénéfice net de 199 millions de francs au troisième trimestre. Tant Private Banking que Corporate & Retail Banking ont une nouvelle fois fait la démonstration de leur capacité bénéficiaire.

En dépit de la faiblesse du marché, le segment Institutional Securities a obtenu, avant tout dans le négoce des emprunts, un résultat satisfaisant, avec un bénéfice de 292 millions de francs. Toutefois, cette performance a été entravée par des faiblesses au niveau du portefeuille de produits. Pour y remédier, nous continuerons de nous concentrer sur les opérations et prendrons des risques de manière disciplinée. Wealth & Asset Management a enregistré un bénéfice net de 30 millions de francs. Le recul par rapport au

deuxième trimestre est dû au sentiment mitigé des marchés et partant, aux possibilités limitées de réaliser des bénéfices dans les affaires cycliques de private equity. Credit Suisse First Boston se trouve à la veille de la conclusion d'un examen approfondi de son orientation stratégique, dont l'objectif à moyen terme est de porter les marges et les revenus au niveau de ceux des concurrents.

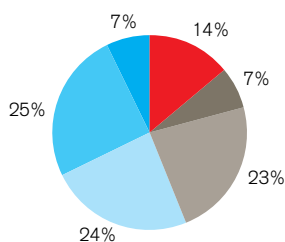
La Winterthur a dégagé, au troisième trimestre 2004, un bénéfice net de 362 millions de francs, confirmant une nouvelle fois sa capacité financière. Pour les neuf premiers mois de l'année, les segments Life & Pensions et Non-Life ont affiché une croissance satisfaisante, réalisé de nouvelles économies de coûts et dégagé des revenus de placement élevés. La Winterthur continue de se concentrer sur l'amélioration de sa rentabilité et sur l'accroissement de son efficacité.

La rentabilité des fonds propres du Credit Suisse Group s'est établie à 15,3% au troisième trimestre 2004 et à 17,7% pour les neuf premiers mois de l'année.

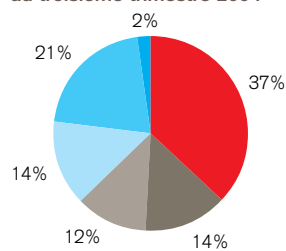
Nouveaux capitaux nets

L'afflux net de nouveaux capitaux du Credit Suisse Group, au troisième trimestre, s'est élevé à 4,7 milliards de francs. Private Banking y a contribué par un montant de 3,8 milliards, les marchés-clés d'Europe et d'Asie ayant apporté une bonne contribution. A 5,9% de taux de croissance annualisé pour les neuf premiers mois, Private Banking se situe toujours au-dessus de son objectif à moyen terme de 5%. Wealth & Asset Management a affiché un afflux net de capitaux de 0,1 milliard de francs, l'Alternative Capital Division et Credit Suisse Asset Management ayant engrangé respectivement CHF 1,2 milliard et 1,0 milliard, alors que le domaine Private Client Services a accusé un reflux net de 2,1 milliards.

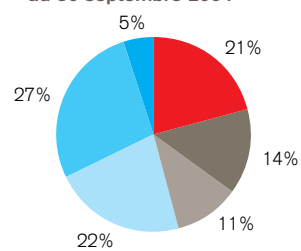
Contribution des segments aux produits nets au troisième trimestre 2004



Contribution des segments au bénéfice net au troisième trimestre 2004



Nombre d'employés par segment au 30 septembre 2004



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

Résultats des segments

Produits bruts

| mio. CHF | 3T 2004 | 2T 2004 | 3T 2003 | 9 mois | |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | 2004 | 2003 |
| Private Banking | 1 644 | 1 869 | 1 716 | 5 453 | 4 681 |
| Corporate & Retail Banking | 808 | 950 | 904 | 2 545 | 2 467 |
| Institutional Securities ¹⁾ | 3 083 | 3 134 | 2 619 | 10 214 | 9 485 |
| Wealth & Asset Management ²⁾ | 809 | 1 499 | 711 | 3 174 | 2 034 |
| Life & Pensions | 2 717 | 3 225 | 2 967 | 11 970 | 12 348 |
| Non-Life | 2 869 | 2 990 | 2 859 | 8 980 | 8 285 |
| Corporate Center | (177) | (162) | (50) | (519) | (757) |
| Credit Suisse Group | 11 753 | 13 505 | 11 726 | 41 817 | 38 543 |

¹⁾ Y compris la part des intérêts minoritaires aux produits de 48 millions CHF, respectivement de 53 millions CHF et de 141 millions CHF au 3T 2004, 2T 2004 et aux 9 mois 2004, relatifs à la consolidation FIN 46R. ²⁾ Y compris la part des intérêts minoritaires aux produits de 174 millions CHF, respectivement de 462 millions CHF et de 704 millions CHF au 3T 2004, 2T 2004 et aux 9 mois 2004, relatifs à la consolidation FIN 46R.

Bénéfice net

| mio. CHF | 3T 2004 | 2T 2004 | 3T 2003 | 9 mois | |
|----------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|-------------|
| | | | | 2004 | 2003 |
| Private Banking | 511 | 665 | 510 | 1 857 | 1 307 |
| Corporate & Retail Banking | 199 | 256 | 218 | 644 | 536 |
| Institutional Securities | 292 | 129 | 130 | 1 044 | 796 |
| Wealth & Asset Management | 30 | 301 | 73 | 467 | 207 |
| Life & Pensions | 164 | 67 | (41) | 370 | (1 859) |
| Non-Life | 198 | 82 | (612) | 383 | (429) |
| Corporate Center | (43) | (43) | (15) | (96) | (572) |
| Credit Suisse Group | 1 351 | 1 457 | 263 | 4 669 | (14) |

Capital actions

Le ratio des fonds propres de base consolidés du Credit Suisse Group (BRI cat.1) se situait à 11,8% au 30 septembre 2004, contre 11,6% au 30 juin 2004. Cette augmentation est attribuable à l'évolution toujours favorable des bénéfices avec des actifs pondérés en fonction des risques restés stables. Le capital actions du Groupe a augmenté de 35,3 milliards de francs au 30 juin à 36,1 milliards au 30 septembre.

Private Banking

Private Banking a réalisé, au troisième trimestre 2004, un bénéfice net de 511 millions de francs. Le recul de 23% par rapport au deuxième trimestre, malgré de nouveaux gains d'efficacité, est dû principalement à la contraction des commissions sur transactions. Au troisième trimestre, la marge brute s'est réduite à 122 points de base; si la marge liée aux transactions s'est contractée parallèlement à l'activité de la clientèle, celle dépendant de la fortune est restée stable à 81 points de base. Pour les neuf premiers mois, Private Banking a réalisé un bénéfice net de 1 857 millions de francs, la marge brute se situant à 136 points de base.

Corporate & Retail Banking

Corporate & Retail Banking a affiché, au troisième trimestre 2004, un bénéfice net soutenu de 199 millions de francs. Le recul de 22% en regard du très bon trimestre précédent s'explique notamment par des revenus plus faibles qu'il n'a pas été possible de compenser par les réductions de coûts. Les provisions sur crédits ont encore diminué de 40 millions de francs par rapport au deuxième trimestre. Pour les neuf premiers mois de l'année en cours, le bénéfice net de Corporate & Retail Banking s'est élevé à 644 millions de francs et le rendement de la moyenne des fonds propres alloués à 17,0%.

Institutional Securities

Institutional Securities a affiché, au troisième trimestre 2004, un bénéfice net de 292 millions de francs. Ce résultat comprend la dissolution de provisions pour impôts à hauteur de 126 millions de francs, suite au règlement de questions fiscales avec des autorités locales. Par rapport au trimestre précédent, le résultat du troisième trimestre se distingue d'une part par une augmentation des produits provenant du négoce des emprunts et des activités de conseil dans l'investment banking, d'autre part par une diminution des produits du négoce des actions et des affaires d'émission. Les charges d'exploitation ont reculé de 3% par rapport au deuxième trimestre, les frais de personnel ayant, quant à eux, diminué de 13%. Pour les neuf premiers mois, le bénéfice net d'Institutional Securities s'est élevé à 1 044 millions de francs.

Wealth & Asset Management

Wealth & Asset Management a dégagé, au troisième trimestre 2004, un bénéfice net de 30 millions de francs, contre un bénéfice net de 301 millions de francs au deuxième trimestre, lequel comprenait un bénéfice considérable provenant des participations de private equity. Le recul des produits nets de 46% par rapport au trimestre précédent s'explique par les occasions de réaliser des bénéfices qui, en raison de leur évolution cyclique, sont restées limitées au troisième trimestre et par la contraction des revenus des participations minoritaires. Les charges d'exploitation ont diminué de 5% par rapport au deuxième trimestre, ce qui est dû à un recul des autres charges, suite à des frais de commission moins élevés. Pour les neuf premiers mois, le bénéfice net de Wealth & Asset Management a atteint 467 millions de francs.

Life & Pensions

Life & Pensions a affiché, au troisième trimestre 2004, un bénéfice net de 164 millions de francs. Ce résultat inclut une augmentation de l'évaluation des avoirs fiscaux différés de 72 millions de francs provenant de reports de pertes fiscales n'ayant pas encore été comptabilisées. Pour les neuf premiers mois de l'année, le bénéfice net de Life & Pensions s'est élevé à 370 millions de francs, contre une perte de 1 859 millions pour les neuf premiers mois de 2003. Le volume d'affaires, qui comprend les versements d'assurés et les primes brutes, a progressé de 1,9% par rapport aux neuf premiers mois de l'année précédente. En regard de la même période de 2003, les frais administratifs ont reculé de 8% et le taux de frais s'est amélioré de 0,6 point de pourcentage à 9,2%. Les produits nets des placements ont augmenté de 5% à 3 306 millions de francs. Toujours pour les neuf premiers mois, le rendement des placements provenant des polices d'assurance-vie traditionnelles est passé de 4,6% en 2003 à 4,7% en 2004.

Non-Life

Non-Life a réalisé, au troisième trimestre 2004, un bénéfice net de 198 millions de francs. Ce résultat inclut une augmentation de l'évaluation des avoirs fiscaux différés à hauteur de 59 millions de francs provenant de reports de pertes fiscales n'ayant pas encore été comptabilisées. Pour les neuf premiers mois de 2004, Non-Life a affiché un bénéfice net de 383 millions, contre une perte de 429 millions pour la même période de l'année précédente. Les primes acquises nettes ont progressé de 5% par rapport aux neuf premiers mois de 2003, en raison d'augmentations de primes et d'un accroissement du volume dans la plupart des marchés. Au cours de la période considérée, le combined ratio s'est amélioré de 2,8 points de pourcentage à 99,7%, le taux de sinistres a reculé de 1,2 point et le taux de frais de 1,6 point. Les produits nets des placements ont augmenté de 197 millions de francs et le rendement net sur les placements s'est accru de 4,7%, contre 4,0% pour la même période de l'année précédente.

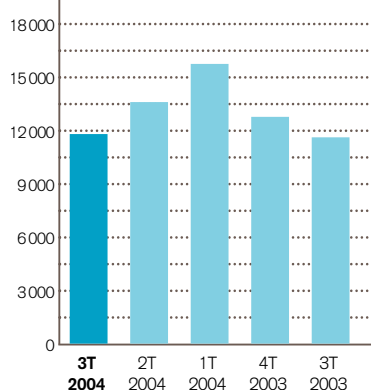
Perspectives

Le Credit Suisse Group est confiant dans sa capacité de réaliser un bon résultat pour l'ensemble de 2004. Pour les trimestres à venir, il ne table pas sur une croissance considérable dans la branche des services financiers. Par conséquent, il estime que la croissance du bénéfice se réalisera principalement par une gestion stricte des coûts et par une augmentation des parts de marché. La nouvelle structure de management intégrée doit permettre de renforcer la collaboration dans tout le Groupe et de simplifier le suivi des clients au travers de plusieurs domaines d'activité. Le Credit Suisse Group veut de la sorte assurer une allocation plus efficace de capitaux et autres ressources et poursuivre le développement de ses affaires de base.

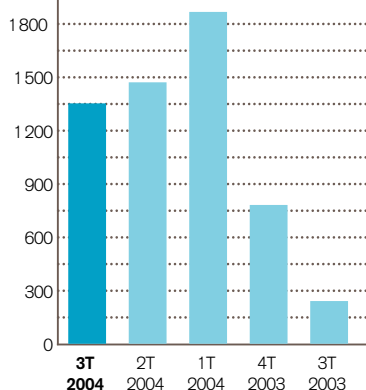
Oswald J. Grübel

Novembre 2004

Produits nets du Credit Suisse Group
mio. CHF



Bénéfice net du Credit Suisse Group
mio. CHF



Compte de résultats consolidé (non vérifié)

| mio. CHF | 3T 2004 | 2T 2004 | 3T 2003 | Variation en % sur 2T 2004 | Variation en % sur 3T 2003 | 9 mois | | Variation en % sur 2003 |
|---|----------------|---------|---------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------|----------|-------------------------------|
| | | | | | | 2004 | 2003 | |
| Produits des intérêts et des dividendes | 7 622 | 7 896 | 7 121 | (3) | 7 | 23 259 | 21 151 | 10 |
| Charges d'intérêts | (4 848) | (4 537) | (3 950) | 7 | 23 | (14 047) | (12 465) | 13 |
| Résultat des opérations d'intérêts | 2 774 | 3 359 | 3 171 | (17) | (13) | 9 212 | 8 686 | 6 |
| Résultat des opérations de commissions et des prestations de services | 3 307 | 3 418 | 3 457 | (3) | (4) | 10 288 | 9 649 | 7 |
| Résultats des opérations de négoce | 931 | 712 | 233 | 31 | 300 | 3 159 | 2 734 | 16 |
| Bénéfice/(perte) réalisé sur immobilisations financières, net | 128 | 198 | 513 | (35) | (75) | 854 | 1 183 | (28) |
| Primes d'assurance acquises, nettes | 4 202 | 4 704 | 4 549 | (11) | (8) | 16 319 | 16 618 | (2) |
| Autres produits | 411 | 1 114 | (197) | (63) | - | 1 985 | (327) | - |
| Produits ne provenant pas des intérêts | 8 979 | 10 146 | 8 555 | (12) | 5 | 32 605 | 29 857 | 9 |
| Produits nets | 11 753 | 13 505 | 11 726 | (13) | 0 | 41 817 | 38 543 | 8 |
| Prestations d'assurance et participations aux excédents | 4 117 | 4 622 | 4 386 | (11) | (6) | 16 331 | 16 394 | 0 |
| Provisions pour risques de crédit | 38 | 133 | 113 | (71) | (66) | 205 | 424 | (52) |
| Total des charges pour prestations d'assurance et risques de crédit | 4 155 | 4 755 | 4 499 | (13) | (8) | 16 536 | 16 818 | (2) |
| Charges de souscription et d'administration du secteur de l'assurance | 1 047 | 1 115 | 1 110 | (6) | (6) | 3 219 | 3 297 | (2) |
| Frais de personnel du secteur de la banque | 2 802 | 3 087 | 2 482 | (9) | 13 | 9 317 | 8 516 | 9 |
| Autres charges | 2 077 | 1 995 | 2 559 | 4 | (19) | 5 895 | 6 385 | (8) |
| Dépréciations de goodwill | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 1 510 | - |
| Charges de restructuration | 13 | 60 | 32 | (78) | (59) | 77 | 92 | (16) |
| Charges d'exploitation | 5 939 | 6 257 | 6 183 | (5) | (4) | 18 508 | 19 800 | (7) |
| Résultat des activités poursuivies, avant impôts, intérêts minoritaires, résultats extraordinaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes | 1 659 | 2 493 | 1 044 | (33) | 59 | 6 773 | 1 925 | 252 |
| Impôts sur les bénéfices | 114 | 442 | 267 | (74) | (57) | 1126 | 943 | 19 |
| Dividendes sur actions privilégiées | 0 | 0 | 34 | - | - | 0 | 99 | - |
| Part des intérêts minoritaires, après impôts | 205 | 548 | (9) | (63) | - | 872 | (2) | - |
| Résultat des activités poursuivies, avant résultats extraordinaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes | 1 340 | 1 503 | 752 | (11) | 78 | 4 775 | 885 | 440 |
| Bénéfice/(perte) provenant d'activités abandonnées, après impôts | 11 | (46) | (477) | - | - | (100) | (351) | (72) |
| Résultats extraordinaires, après impôts | 0 | 0 | 0 | - | - | 0 | 5 | - |
| Effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes, après impôts | 0 | 0 | (12) | - | - | (6) | (553) | (99) |
| Bénéfice/(perte) net | 1 351 | 1 457 | 263 | (7) | 414 | 4 669 | (14) | - |
| Rentabilité des fonds propres | 15,3% | 16,6% | 3,0% | - | - | 17,7% | (0,1%) | - |
| Bénéfice par action en CHF | | | | | | | | |
| Bénéfice net par action | 1,16 | 1,26 | 0,22 | - | - | 3,98 | (0,01) | - |
| Bénéfice net dilué par action | 1,15 | 1,22 | 0,23 | - | - | 3,91 | (0,01) | - |

Chiffres-clés

| mio. CHF, sauf indication contraire | 30.09.04 | 30.06.04 | 31.12.03 | Variation en % sur 30.06.04 | Variation en % sur 31.12.03 |
|-------------------------------------|----------------|----------|----------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | | | | | |
| Fonds propres | 36 100 | 35 284 | 33 991 | 2 | 6 |
| Actifs gérés, mrd CHF | 1 232,2 | 1 227,3 | 1 181,1 | 0 | 4 |
| Cours de l'action en CHF | 39,85 | 44,50 | 45,25 | (10) | (12) |
| Capitalisation boursière | 44 209 | 49 238 | 51 149 | (10) | (14) |
| Valeur comptable par action (CHF) | 32,54 | 31,89 | 30,07 | 2 | 8 |
| Ratio des fonds propres | | | | | |
| de base (BRI cat. 1) | 11,8% | 11,6% | 11,7% | - | - |
| Ratio de fonds propres BRI | 16,2% | 16,2% | 17,4% | - | - |

Informations supplémentaires

Pour de plus amples informations sur les résultats du Credit Suisse Group au troisième trimestre 2004, on voudra bien se référer au rapport trimestriel Q3 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, ULLM 23, 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