

# LETTRE AUX ACTIONNAIRES 2005 3T

## Chers actionnaires,

Le Credit Suisse Group a réalisé un bénéfice net de 1 918 millions de francs au troisième trimestre 2005, tirant profit d'une hausse des activités clients et d'un environnement de marché actif. Ce résultat représente une amélioration considérable par rapport à la même période de l'an dernier, qui faisait état d'un bénéfice net de 1 351 millions de francs. Nous sommes persuadés que cette performance constitue une base sur laquelle nous allons pouvoir nous appuyer pour dégager une rentabilité plus élevée à l'avenir.

Au troisième trimestre 2005, le rendement des fonds propres du Groupe a atteint 20,1%, celui du secteur bancaire se montant à 22,7% et celui des affaires d'assurance, à 11,9%. Le bénéfice de base par action s'est situé à 1.67 franc.

### Résultats des segments au troisième trimestre

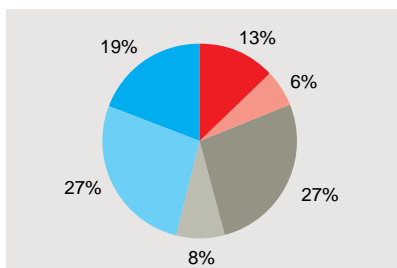
Nous aimerions vous présenter brièvement les résultats, plus détaillés, du troisième trimestre dans chacun des segments de la banque et de l'assurance.

**Private Banking** offre des produits et des services de gestion de fortune à des clients privés fortunés en Suisse et dans de nombreux autres marchés dans le monde.

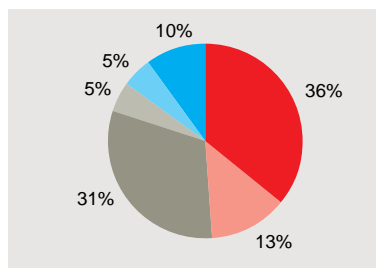
Private Banking a enregistré, au troisième trimestre 2005, un bénéfice net de 728 millions de francs, qui reflète les revenus importants liés aux actifs et aux transactions ainsi que l'augmentation du total des charges d'exploitation, due en partie à des investissements stratégiques dans des marchés internationaux de croissance. Soutenu par un environnement de marché favorable et par le bon niveau des activités clients, le bénéfice net s'est accru de 217 millions de francs (+ 42%) par rapport au troisième trimestre 2004 et de 147 millions (+ 25%) par rapport au trimestre précédent.

Le résultat du troisième trimestre de Private Banking souligne les progrès réalisés dans l'expansion de nos affaires internationales: ce segment a enregistré une rentrée de nouveaux actifs nets à hauteur de 14,3 milliards de francs, grâce à un afflux notable de capitaux provenant de marchés-clés d'Asie et des affaires onshore en Europe. Conjuguée à la hausse de 12% des revenus nets par rapport au deuxième trimestre 2005, cette évolution signifie que Private Banking est favorablement positionné dans le lancement de nouveaux produits, s'appuyant sur l'excellence de ses services et sur ses compétences en matière de conseil.

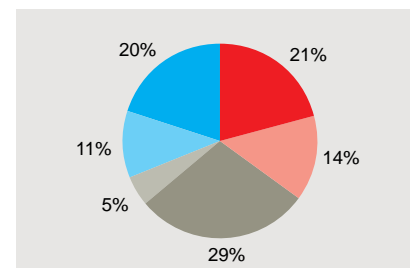
Contribution des segments aux produits nets au troisième trimestre 2005



Contribution des segments au bénéfice net au troisième trimestre 2005



Nombre d'employés par segment au 30 septembre 2005



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

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

Corporate & Retail Banking a engendré un bénéfice net de 264 millions de francs au troisième trimestre 2005, correspondant à une augmentation de 65 millions, c'est-à-dire 33%, par rapport à la période comparable de l'an dernier. Ce résultat témoigne de la solidité des revenus nets dégagés par un accroissement des frais et des commissions ainsi que des revenus du négoce. Un environnement de crédit toujours propice a aussi eu une influence positive.

Le segment Corporate & Retail Banking représente une part importante de nos affaires en Suisse. Alors que nous devenons une banque globale complètement intégrée, le marché suisse continuera d'apporter une contribution majeure à nos résultats.

**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.

Institutional Securities a amélioré sa marge avant impôts (hors intérêts des minoritaires) à 20,4% au troisième trimestre 2005 et a augmenté son bénéfice net à 612 millions de francs, contre 292 millions au troisième trimestre 2004. Cette amélioration reflète une plus grande focalisation sur des produits à marge élevée et un environnement de marché généralement favorable.

Dans le domaine de l'investment banking, nos affaires de conseil ont enregistré des progrès importants, avec un accroissement de notre part de marché et de meilleurs classements par rapport à 2004. Les commissions de conseil, comprenant celles provenant des fusions et acquisitions, ont enregistré une hausse notable par rapport au trimestre précédent.

Les revenus élevés dégagés par les émissions d'obligations se sont traduits principalement par de meilleurs résultats sur le marché des obligations ayant qualité d'investissements et du financement par l'endettement («leveraged finance»). Celui-ci, qui combine les obligations à haut rendement et les crédits consortiaux, continue d'apporter une grande contribution à nos résultats, et nous étions bien positionnés pour tirer profit du changement du côté des émetteurs, qui sont passés du marché des hauts rendements à celui des crédits consortiaux. Dans le domaine des obligations de la catégorie investissement, nous avons augmenté notre rentabilité en dédiant nos ressources aux occasions les plus intéressantes.

### Bénéfice/(perte) net

mio. CHF	3T 2005	2T 2005	3T 2004	9 mois	
				2005	2004
Private Banking	728	581	511	1 994	1 857
Corporate & Retail Banking	264	277	199	815	644
Institutional Securities	612	(408)	292	744	1 044
Wealth & Asset Management	101	245	30	481	467
Life & Pensions	96	116	164	338	370
Non-Life	190	137	198	452	383
Corporate Center	(73)	(29)	(43)	(77)	(96)
<b>Credit Suisse Group</b>	<b>1 918</b>	919	1 351	<b>4 747</b>	4 669

Sur le marché des émissions d'actions, les entrées en Bourse (IPO) demeurent prioritaires. Celles-ci offrent, en matière de revenus, d'importantes synergies avec d'autres activités de l'investment banking ainsi que des possibilités de cross-selling avec Private Banking. Attestée par notre position en haut du classement des IPO mondiales, notre expérience dans ce secteur a permis une forte croissance de nos revenus. Les principales transactions au cours du troisième trimestre 2005 reflètent l'étendue géographique et sectorielle de notre base dans le domaine des actions. Parmi celles-ci, citons RHM plc (produits alimentaires, Royaume-Uni), Cyrela Brazil Realty S.A. (développement immobilier, Brésil) et Panalpina World Transport (Holding) Ltd (prestataire de services de transport et de logistique, Suisse) ainsi que la seconde offre d'actions de Google Inc. (société Internet, Etats-Unis). Ces exemples montrent que nous employons nos ressources avec succès dans les affaires les plus profitables.

Pour les opérations sur actions, le trimestre a été bon, avec une amélioration des résultats du négoce, une hausse des activités clients et la poursuite de la croissance dans les prime services. Le secteur des taux fixes a affiché un trimestre satisfaisant, avec un accroissement du leveraged finance et des revenus provenant des crédits hypothécaires.

**Wealth & Asset Management** offre des services internationaux de gestion d'actifs, y compris une vaste gamme de fonds de placement, à des investisseurs institutionnels et privés. En outre, il fournit des services de conseil financier à des clients privés fortunés et à des entreprises.

Wealth & Asset Management a fait état d'un bénéfice net de 101 millions de francs au troisième trimestre 2005, soit une progression de 237% par rapport au troisième trimestre 2004, due à un accroissement des revenus dans les domaines-clés. Comparé au deuxième trimestre 2005, qui incluait des gains particulièrement importants de private equity dans Alternative Capital, le bénéfice net a diminué de 59%. Alors que les résultats peuvent être quelque peu volatils d'un trimestre à l'autre en raison de la variation des gains de private equity, la tendance devient plus lisse au fil du temps. Sur les neuf premiers mois de l'année, le bénéfice net a gagné 3% à 481 millions de francs, en comparaison de la même période de 2004.

Passons maintenant à nos segments de l'assurance. La **Winterthur**, l'unité d'assurance du Credit Suisse Group, comprend deux secteurs d'activité: **Life & Pensions** et **Non-Life**. Le premier est leader des solutions d'assurance-vie et de prévoyance pour particuliers et sociétés. Le second fournit des produits d'assurance aux clients privés et aux petites et moyennes entreprises.

Life & Pensions a affiché un bénéfice net de 96 millions de francs au troisième trimestre 2005, contre 164 millions au troisième trimestre 2004. Cette réduction est due essentiellement à un changement dans les hypothèses et les modèles actuariels. Cependant, ce secteur a amélioré ses résultats techniques et le rendement de ses placements par rapport au troisième trimestre 2004. Quant à Non-Life, il a dégagé un bénéfice net de 190 millions de francs au troisième trimestre 2005, contre 198 millions au troisième trimestre 2004. Ce léger repli est la conséquence des pluies anormalement fortes et des inondations en Suisse. Nous continuons de gérer la Winterthur comme un placement financier et sommes satisfaits de sa performance d'exploitation.

Dans l'ensemble, les résultats du Groupe au troisième trimestre montrent que nous réalisons de réels progrès dans la mise en œuvre de nos plans stratégiques. Nous

sommes convaincus qu'en créant une banque intégrée et encore plus centrée sur ses métiers de base, le Credit Suisse Group continuera à accroître sa rentabilité, exploitant la totalité de son potentiel, tant dans les affaires de banque que dans celles d'assurance.

### **Notre stratégie pour intégrer les affaires bancaires**

Alors que les business plans de nos affaires de banque et d'assurance présentent des résultats encourageants en termes de croissance de nos revenus futurs, nous mettons en place une stratégie qui nous permettra de nous focaliser encore plus sur nos forces essentielles dans l'investment banking, le private banking et l'asset management.

Voici en bref le but de notre stratégie. L'intégration de nos affaires bancaires nous donnera les moyens de répondre efficacement aux changements auxquels notre branche devra faire face à l'avenir. Avec la mondialisation et les nouvelles technologies, les exigences de nos clients deviennent plus complexes et la manière dont nous travaillons en tant que banque est en train de changer de façon fondamentale. Nous bâtissons donc une banque globale intégrée grâce à laquelle nous pourrions exploiter ces changements ainsi que les nouvelles occasions se présentant sur nos marchés pour engendrer une croissance durable et profitable. Nous prévoyons que cette intégration créera des synergies propres à faire croître nos revenus, à améliorer notre efficacité et, en fin de compte, à créer une valeur ajoutée supplémentaire pour nos actionnaires.

Notre stratégie de croissance poursuit en particulier l'expansion de nos affaires dans le monde entier dans le but de saisir les occasions de croître dans les marchés-clés internationaux. Dans le domaine de la banque d'investissement, nos récentes transactions dans les fusions-acquisitions et les IPO montrent l'étendue géographique de nos sources de revenus, avec des points forts dans les régions de croissance comme l'Asie et l'Amérique latine. Le leveraged finance a bénéficié de l'extension de nos affaires en Europe et en Asie. Nous avons encore développé notre position de force en Chine, marché dynamique où nous faisons partie des leaders dans les fusions-acquisitions et les IPO, ainsi que dans les marchés émergents, tels que le Brésil, où nous occupons la première place en tant que banque d'investissement, dans le domaine des émissions d'actions et d'obligations.

A Private Banking, nous cibons également l'Asie où nous prévoyons que la richesse augmentera au rythme vigoureux de son expansion économique. Au Moyen-Orient et en Europe de l'Est, particulièrement en Russie, la création de richesse devrait atteindre des niveaux importants. Quant à l'Amérique latine, elle demeure pour Private Banking une région-clé également, car son marché de la gestion de fortune devrait s'accroître rapidement au cours des années à venir. Nous pensons que l'Europe possède également un potentiel de croissance notable. En outre, nous développons notre présence onshore en créant des hubs au centre de régions importantes, comme Dubaï, ou en ouvrant des bureaux de représentation dans des villes, telles que Bangkok (Thaïlande), Guangzhou (Chine) et Saint-Pétersbourg (Russie) en 2005.

### **Nous pouvons faire encore mieux**

Au total, le Credit Suisse Group a bien progressé, au troisième trimestre 2005, dans l'implémentation de sa stratégie, montrant sa capacité à tirer profit d'une hausse des activités clients et des conditions de marché actives. Nous enregistrons des résultats trimestriels satisfaisants, mais nous savons que nous avons le potentiel pour faire encore mieux. Nous sommes convaincus que notre stratégie d'intégration mettra en place une organisation qui nous permettra de saisir les occasions de croître durablement.

### **Perspectives**

Nous prévoyons, pour le quatrième trimestre 2005, une hausse des taux d'intérêt et de la volatilité des marchés. Nous nous attendons à ce que l'économie mondiale demeure robuste, car la croissance en Asie et en Europe aidera à alléger la pression de la hausse des coûts de l'énergie et des taux d'intérêt que les consommateurs américains subissent. Nous estimons que, tout en restant dans une tendance haussière sur le long terme, le pétrole et les autres matières premières continueront de subir une correction.

Avec nos meilleures salutations

**Walter B. Kielholz**

Président du Conseil d'administration

**Oswald J. Grübel**

Chief Executive Officer

Novembre 2005

## Compte de résultats consolidé (non vérifié)

mio. CHF	3T 2005	2T 2005	3T 2004	Variation en % sur 2T 2005	Variation en % sur 3T 2004	9 mois		Variation en % sur 2004
						2005	2004	
Produits des intérêts et des dividendes	10 445	10 123	7 621	3	37	29 382	23 257	26
Charges d'intérêts	(7 624)	(6 821)	(4 849)	12	57	(20 204)	(14 047)	44
<b>Résultat des opérations d'intérêts</b>	<b>2 821</b>	<b>3 302</b>	<b>2 772</b>	<b>(15)</b>	<b>2</b>	<b>9 178</b>	<b>9 210</b>	<b>0</b>
Résultat des opérations de commissions et des prestations de services	3 797	3 483	3 307	9	15	10 519	10 288	2
Résultats des opérations de négoce	2 953	915	931	223	217	5 696	3 159	80
Bénéfice/(perte) réalisé sur immobilisations financières, net	373	441	128	(15)	191	1 240	854	45
Primes d'assurance acquises, nettes	4 522	4 373	4 187	3	8	16 644	16 277	2
Autres produits	1 044	1 587	610	(34)	71	3 396	2 694	26
<b>Produits ne provenant pas des intérêts</b>	<b>12 689</b>	<b>10 799</b>	<b>9 163</b>	<b>18</b>	<b>38</b>	<b>37 495</b>	<b>33 272</b>	<b>13</b>
<b>Produits nets</b>	<b>15 510</b>	<b>14 101</b>	<b>11 935</b>	<b>10</b>	<b>30</b>	<b>46 673</b>	<b>42 482</b>	<b>10</b>
Prestations d'assurance et participations aux excédents	5 681	5 111	4 308	11	32	18 897	17 017	11
Provisions pour risques de crédit	(48)	(29)	38	66	-	(113)	205	-
<b>Total des charges pour prestations d'assurance et risques de crédit</b>	<b>5 633</b>	<b>5 082</b>	<b>4 346</b>	<b>11</b>	<b>30</b>	<b>18 784</b>	<b>17 222</b>	<b>9</b>
Charges de souscription et d'administration du secteur de l'assurance	1 292	1 038	1 043	24	24	3 389	3 207	6
Frais de personnel du secteur de la banque	3 595	3 098	2 802	16	28	9 989	9 317	7
Autres charges	2 109	3 041	2 075	(31)	2	6 941	5 894	18
Charges de restructuration	0	1	13	(100)	(100)	1	77	(99)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>6 996</b>	<b>7 178</b>	<b>5 933</b>	<b>(3)</b>	<b>18</b>	<b>20 320</b>	<b>18 495</b>	<b>10</b>
<b>Résultat des activités poursuivies, avant impôts, intérêts minoritaires et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes</b>	<b>2 881</b>	<b>1 841</b>	<b>1 656</b>	<b>56</b>	<b>74</b>	<b>7 569</b>	<b>6 765</b>	<b>12</b>
Impôts sur les bénéfices	437	213	112	105	290	1 280	1 123	14
Part des intérêts minoritaires, après impôts	510	708	205	(28)	149	1 519	872	74
<b>Résultat des activités poursuivies et effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes</b>	<b>1 934</b>	<b>920</b>	<b>1 339</b>	<b>110</b>	<b>44</b>	<b>4 770</b>	<b>4 770</b>	<b>0</b>
Bénéfice/(perte) provenant d'activités abandonnées, après impôts	(16)	(1)	12	-	-	(37)	(95)	(61)
Effet cumulé du changement des principes de présentation des comptes, après impôts	0	0	0	-	-	14	(6)	-
<b>Bénéfice net</b>	<b>1 918</b>	<b>919</b>	<b>1 351</b>	<b>109</b>	<b>42</b>	<b>4 747</b>	<b>4 669</b>	<b>2</b>
Rentabilité des fonds propres – Group	20,1%	9,8%	15,3%	-	-	16,9%	17,7%	-
<b>Bénéfice par action en CHF</b>								
Bénéfice net par action	1,67	0,82	1,16	-	-	4,16	3,98	-
Bénéfice net dilué par action	1,63	0,79	1,15	-	-	4,05	3,91	-

## Chiffres-clés

mio. CHF, sauf indication contraire	30.09.05	30.06.05	31.12.04	Variation en % sur 30.06.05	Variation en % sur 31.12.04
Actifs gérés, mrd CHF	1 404,6	1 341,2	1 220,7	4,7	15,1
Total du bilan	1 326 755	1 287 169	1 089 485	3	22
Fonds propres	38 634	38 154	36 273	1	7
Ratio des fonds propres de base (BRI cat. 1)	11,1%	10,9%	12,3%	–	–
Ratio de fonds propres BRI	13,9%	14,0%	16,6%	–	–
Cours de l'action en CHF	57,30	50,55	47,80	13	20
Capitalisation boursière	62 181	55 443	53 097	12	17
Valeur comptable par action (CHF)	35,60	34,79	32,65	2	9

## Informations supplémentaires

Pour de plus amples informations sur les résultats du Credit Suisse Group au troisième trimestre 2005, on voudra bien se référer au rapport trimestriel Q3 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.